Dosier de prensa

19/10/2023 – 26/10/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA | Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 20 de octubre de 2023

Juan Fernández de Guevara

Una digitalización que avanza más por la inversión en 'máquinas' que en 'personas'. *Valencia Monitor -El Confidencial- (enlace)*

Sábado, 21 de octubre de 2023

Rafael Doménech

Proyecciones del sistema público de pensiones. *Expansión, Opinión. (enlace) - NOTA: el acceso de este mes de la Universidad de Valencia está agotado.*

Domingo, 22 de octubre de 2023

Santiago Carbó

Consecuencias económicas de la guerra en Oriente Medio. *La Vanguardia - Dinero*

Lunes, 23 de octubre de 2023

Javier Quesada

Digitalización, sostenibilidad y tecnología: grandes retos para la dirección empresarial. *Revista Dirigentes. (enlace)*

Santiago Carbó

Los efectos económicos de la guerra en Israel. *Valencia Plaza, Plaza al día, podcast. (enlace)*

Martes, 24 de octubre de 2023

Joaquín Maudos

¿Cómo está la salud de la banca española? *El Español -La Tribuna- (enlace)*

Jueves, 26 de octubre de 2023

Santiago Carbó

Algunos mensajes desde la inquietud de los mercados de bonos. *Cinco Días.*

LA VANGUARDIA 22 DE OCTUBRE DE 2023

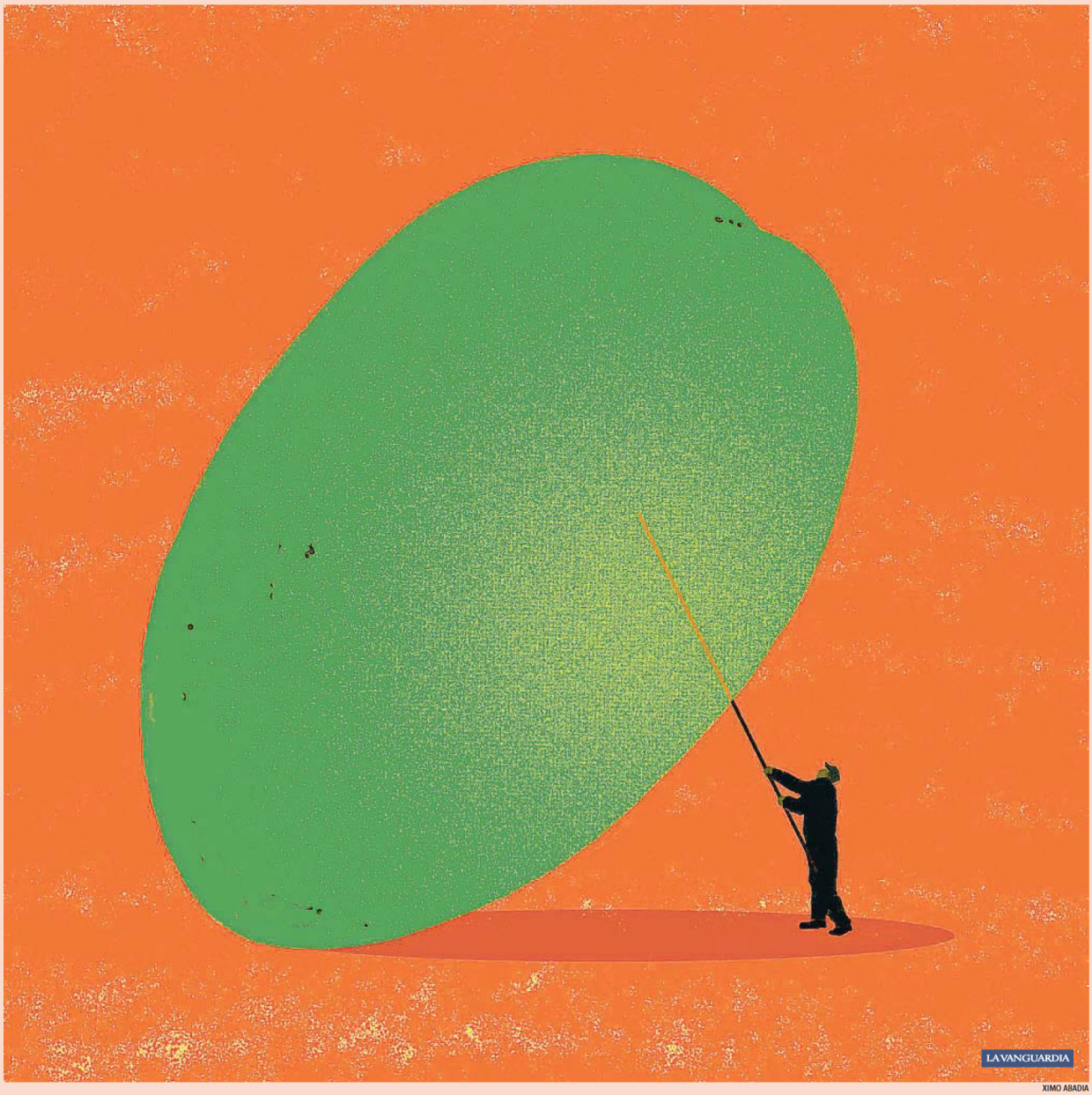
Empresas OHLA rompe todas las amarras con Villar Mir **P. 9**

Entrevista Alejandro Werner, exdirector responsable de América Latina del FMI **P. 11**

Dinero

Baja producción, sequía, precios y costes disparados golpean el sector en Andalucía

La tormenta perfecta del aceite



XIMO ABADIA

OPINIÓN | **Josep Maria Ganyet** P. 5 Medios en plataformas

Jordi Gual P. 6 Juegos de suma positiva

Santiago Carbó P. 8 Geopolítica y economía

Fernando Trias de Bes P. 15 La crítica

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

HOGARES Y BOLSILLO
AHORRO

+3,41% **aumentos.** En los convenios colectivos registrados hasta septiembre se han pactado subidas salariales por esta cifra

Cobrar más, ¿una trampa encubierta?

Gestionar mal un aumento de los ingresos puede cortar el ahorro y provocar un sobreendeudamiento

Luis Federico Florio

Imagine una subida de sueldo o que le llueva dinero del cielo. Querrá una casa mejor, más comidas fuera, escapadas continuas... Suben los ingresos, pero el consumo y gastos también, lo que impide ahorrar más aunque se ingrese más. Es lo que viene a decir la teoría del gasto creciente: sin control, más se ingresa, más se gasta. La hucha queda en segundo plano y el despilfarro y la deuda llegan fácil. Para evitar disgustos, el control y la planificación se imponen.

El gran error es no pararse a pensar, celebrar buscando caprichos y ocio, apuntan los expertos. Antes que ponerse a gastar hay que "planificar meditadamente el destino del aumento de los ingresos", señala Juan Manuel Mier, responsable de BBVA Mi Jubilación. Lograr romper "el sesgo del presente" que prioriza el consumo y la gratificación hoy sobre objetivos a largo plazo, como ahorrar para la jubilación o una vivienda. Toca hacer una foto fija de ingresos y desembolsos, marcarse una meta, dotar con más dinero nuestro fondo de emergencia e invertir para no perder poder adquisitivo. También conviene priorizar sacarse deudas de encima.

No se trata de dejar de gastar, sino de hacerlo con cabeza. Mier recomienda dejarse asesorar al planificar y dividir el aumento entre gastos esenciales –mejor calidad en lo que se compra en el súper o mejor vivienda–, ocio y ahorro. Y cuidar que toda la subida no se convierta en gasto: "Dependiendo de nuestra capacidad económica, al menos deberíamos ahorrar entre el 15% y el 50% del incremento".

La vía común para que crezcan los ingresos es una subida salarial. En esos casos, si la situación financiera está controlada, suele ir a una vivienda mejor, un coche, hobbies y ocio. Pero "cuando se obtienen ingresos extraordinarios no previstos y elevados, como un premio de la lotería, el dinero suele ir más a gastos superfluos", señala Mier. Justamente los que más hay que vigilar. Se crean necesidades que no lo son para trasladar una imagen, proyectar, dice. Gustos caros, lujos... "Puede suponer un alto riesgo vivir por encima de las posibilidades. El consumo tiene que ser consciente, equilibrado, responsable".

¿Cuál es el riesgo? Principalmente, acabar gastando más de lo que se tiene y tirar de financiación. "Las deudas de una persona que ha vivido por encima de sus posibilidades son muy difíciles de solventar si se pierde el trabajo, por ejemplo", alerta Andrea Carreras-Candi, directora de la asociación de asesores y planificadores financieros EFPA España. "Que los ingresos crezcan puede ser un regalo y una trampa al mismo tiempo". Conviene acogerlo con cautela. "En ocasiones nos hace pensar que podemos incurrir en mayores pagos, sin tener demasiado en cuenta la necesidad de ahorrar, y nos hace caer en el gasto creciente", expone.

Hay que darse caprichos, pero con mesura. Que las visitas a restaurantes o las vacaciones largas se impongan "da lugar a aumentar los gastos recurrentes de manera considerable", sigue Carreras-Candi. De nuevo, la planificación sale a escena. Se deben repasar consumos básicos y prescindibles, ajustando los últimos aunque sean los que más se disfruten. Javier Montaraz, director general de Grupo Bárymont, de planificación financiera, señala que los superfluos son los que más pueden aumentar la factura. Van en función de la edad –más ocio en los jóvenes–, los hijos –más gasto en vivienda con ellos–, la situación financiera –si hay deudas– y del mercado –si no se llega para la casa hay que ahorrar más–. "Aumentar nuestro gasto directamente en la misma proporción es un error. Hay que aprovechar para sumar ahorros y conseguir objetivos vitales". Entre otros, si los ingresos cambian, la pensión luego deberá ser mayor para mantener el nivel de vida.

Como solución, el experto propone cambiar la forma de ver las cosas. Pensar en el preahorro más que en el ahorro. Normalmente, la gente mira lo que queda después de gastar los ingresos, el remanente a final de mes, como ahorro. La fórmula *ingresos - gastos = ahorro*. "Deberíamos utilizar el preahorro. La fórmula ingresos - ahorro = gasto. Así, si mantenemos los gastos fijos, el ahorro siempre aumentará si hay una subida de ingresos". Y antes que ponerse a pagar ya hay una parte que se ha destinado a la hucha.

DATO

Referencia Con planificación, como mínimo habría que ahorrar el 15% de un incremento

15%



XAVIER CERVERA

Consolidar gastos altos en ocio complica la gestión del aumento

Antes que lanzarse a gastar, toca planificar bien para evitar disgustos

Economía en tus manos
Santiago Carbó

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

Geopolítica y economía



No queda mucho para cerrar el cuarto año de esta década. Sin lugar a dudas, se trata de un periodo muy convulso y lleno de dificultades y *cisnes negros*. En marzo del 2020, una pandemia global que dejó todo tipo de huellas, también económicas. En febrero del 2022, Rusia ataca Ucrania y comienza una guerra cruenta que sigue hoy. Más recientemente, el 7 de octubre, los terroristas de Hamas perpetran una brutal cadena de atentados en Israel, que este país responde con fuerza. Se inicia una tensión geopolítica de gran magnitud. La incidencia social y económica del conflicto dependerá de si existe escalada o no a otros países (Irán, Siria, entre otros). Estos próximos días serán críticos. La preocupación parece extrema, como ha dejado entrever la visita del presidente Biden a Israel esta semana. Las señales del mercado han sido de mayor tranquilidad que la prevista, con solamente impactos en la volatilidad y el precio del petróleo. Y también en los mercados de bonos soberanos, pero que ya venían de un septiembre muy complicado.

Previsión **Quizás, si no hay escalada bélica en unas semanas, lo peor en lo económico también puede haber quedado atrás**

Estos graves sobresaltos geopolíticos están afectando negativamente a la economía desde el final de la pandemia. Los problemas en la cadena de suministro global tras la vuelta a la normalidad tras el covid y el tirón de la demanda global tras más de un año de restricciones y confinamientos empujaron los precios hacia arriba. La inflación comenzó a ser un problema. Inicialmente se malinterpretó como transitorio. La guerra en Ucrania y su incidencia en el gas, petróleo, cereales y muchos otros productos generó inflación que luego se hizo persistente. Los bancos centrales comenzaron a reaccionar y de qué manera: fuertes y rápidas subidas de interés. Ahora que llevamos un tiempo con una inflación sustancialmente más baja que en el 2022 –aunque con cierta tendencia a subir nuevamente– llega este último shock imprevisible con un potencial impacto de gran magnitud en la economía global, como ya tuvieron los anteriores choques. Hay que esperar. Estamos en el momento de mayor tensión. Quizás, si no hay escalada en unas semanas, lo peor en lo económico también puede haber pasado.

El entorno en el que ha llegado el nuevo conflicto en Oriente Medio ya era complejo por los efectos de las decisiones y anuncios de los bancos centrales (BCE, Fed) en los mercados de bonos soberanos, en particular el estadounidense. Esta semana ha sido muy movida para la deuda norteamericana, significativamente encarecida. La amenaza de una escalada bélica no ayuda. Que la inflación pueda repuntar por los precios de la energía, en un contexto de fortaleza económica en ese país, sugiere que la Fed puede seguir subiendo tipos. O al menos mantenerlos más altos más tiempo de lo esperado. Turbulencias a la vista, de las que no se libraría la zona euro –con una notable desaceleración que puede ir a más según se sientan más los efectos de las subidas de tipos– y en el que el BCE también tendrá mucha tela que cortar. |

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

Opinión

Algunos mensajes desde la inquietud de los mercados de bonos

kioskoymas#franrod@ugr.es kioskoymas#franrod@ug

Por Santiago Carbó. La tensión no proviene tanto del riesgo geopolítico como de la coyuntura monetaria, las perspectivas de tipos y la sostenibilidad fiscal

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

Los mercados de renta fija llevan dos meses muy difíciles. En particular, los bonos soberanos, que alcanzan niveles de rentabilidad desconocidos en algún tiempo. Sin embargo, la renta variable, aunque se ha ajustado algo y tiene volatilidad desde el comienzo de la guerra de Oriente Medio, no está sobrerreaccionando a pesar de los riesgos de escalada a más países en la zona. Está por ver –confiemos en que las cosas no empeoren– qué pasará finalmente en el grave conflicto y la reacción de los mercados. Hasta ahora no ha habido excesivos nervios en la renta variable. Si se repasa la historia, episodios de gravedad comparable –como el 11 de septiembre de 2001– tuvieron una corrección inicial, pero, a las semanas, la renta variable y los índices bursátiles habían vuelto a una cierta normalidad. Señala *Financial Times* esta semana que parece como si la inversión en acciones asumiera el riesgo geopolítico y los conflictos bélicos como una constante histórica, con la que hay que contar y que puede generar volatilidad puntual, pero, al poco tiempo, vuelve a una situación más tranquila.

Los bonos, la renta fija, llevan un periodo de turbulencia notable, en paralelo a los anuncios y decisiones de los bancos centrales en septiembre. La tensión en los mercados no tiene que ver con el riesgo geopolítico, sino más bien con la coyuntura monetaria y con la situación y perspectivas de los tipos de interés y otros factores como la sostenibilidad fiscal, entre otros. El caso más claro es el bono estadounidense. En este momento, ilustrando la tensión del mercado, cotiza con una prima de 1,2% con respecto al nivel de rentabilidad más baja del año. Además, se ha estado desinvirtiendo la curva de tipos tras un año en el que los tipos de interés a corto plazo se situaban notablemente por encima de los de largo plazo. Aunque no se ha completado totalmente la vuelta a la normalidad de la curva de tipos, se ha reducido mucho la distancia entre la rentabilidad de corto y la de largo, eso sí, siendo esta última aún ligeramente inferior.

¿Cómo ha tardado tanto en sentirse el impacto de las fuertes subidas de tipos del último año y medio en el mercado de bonos? Varios factores lo explican; el primero, el retardo que existe normalmente para transmitir la subida del precio del dinero sobre los diferentes pasivos financieros, aunque sorprende algo que el bono americano –instrumento de inversión global por excelencia y con un mercado tan profundo– haya sido lento también en reaccionar. Esa cierta naturaleza pausada de la reacción viene explicada, en buena parte, por la gradual retirada de las compras de bonos de los bancos centrales, que han ayudado a sostener los mercados de deuda soberana durante un tiempo. También las expectativas han tenido su papel y probablemente han jugado una mala pasada, sobre todo en Wall Street. Los analistas en Estados Unidos en la primera mitad de 2023 confiaban en el cambio de coyuntura de tipos e incluso una bajada de tipos en la segunda parte del año. Desde julio esa percepción ha ido cambiando y en septiembre se encontró con una Fed que, aunque no subió tipos, dio un claro mensaje de que con la actual coyuntura económica –cierta fortaleza económica y una inflación que costará devolver al objetivo del 2 por cien– es posible alguna subida de tipos más. Y además la Fed reafirmaba que los tipos seguirían elevados durante bastante tiempo. Con ello, ante los riesgos asociados de esta situación, se dio un vuelco a las percepciones y los inversores comenzaron a solicitar mayores rentabilidades en la deuda soberana. No solamente afectó a Estados Unidos, las expectativas han cambiado para todos los países a partir de septiembre, afectando al conjunto de las deudas soberanas. En el caso de la zona euro, se ha producido un encarecimiento de los bonos públicos, pero en términos comparativos, el país que más preocupa es Italia, con una prima de riesgo de 200 puntos básicos aproximadamente con respecto a la alemana. Las noticias más tranquilizadoras vienen por ahora de países como España y Portugal que se han desacoplado del país transalpino.

La expectativa de que la inflación va a tardar más tiempo de lo esperado en volver cerca del objetivo en ambos lados del Atlántico asienta la idea de que los bancos centrales aún no han terminado con la actual coyuntura monetaria que se puede alargar hasta finales de 2024, y eso obliga a replantear la senda fiscal de los países, si quieren evitar tensiones futuras sobre sus deudas soberanas. Ya se habla de un 2024 y siguientes como años con menos expansión fiscal, que puede coadyuvar a reducir la inflación en combinación con la estrategia monetaria, aunque también a debilitar aún más la economía. No obstante, una mayor disciplina fiscal debería contribuir a estabilizar los mercados de bonos, algo muy conveniente que ocurra pronto. Sin estabilidad en un mercado tan seguro como es el de los bonos soberanos no habrá tranquilidad en otros mercados de deuda y crédito, y, en un entorno en el que no se pueden descartar otros episodios –aunque sean puntuales– de turbulencias, como los de la banca regional estadounidense y Credit Suisse de la pasada primavera. Para evitar males mayores, esa estabilidad financiera es crítica en momentos como el actual, cuando la inflación aún no está controlada y la economía apunta a debilitamiento significativo y en algunos países, a recesión.



Operario en la Bolsa de Nueva York. GETTY IMAGES

La estabilidad financiera es crítica ahora, cuando la inflación aún no está controlada y la economía apunta a un debilitamiento significativo y en algunos países, a recesión

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

Dosier de prensa

12/10/2023 – 19/10/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 13 de octubre de 2023

Santiago Carbó

Opinión sobre posibles consecuencias del conflicto de Israel. *"La hora de la 1" de RTVE, a partir del minuto 1:08:20, entrevista (enlace).*

Opinión sobre las tensiones en la deuda soberana y posibles consecuencias del conflicto de Israel. *Herrera en COPE (13/10/2023) - 09h, a partir del minuto 20:15, entrevista (enlace).*

Sábado, 14 de octubre de 2023

Santiago Carbó

Ojo a la deuda soberana de nuevo. *Diario de Sevilla, Panorama, Economía.*

Jueves, 19 de octubre de 2023

Santiago Carbó

El impacto de la guerra en Israel y Palestina sobre la economía. *Negocios TV, entrevista (enlace).*

El futuro de Argentina ante unas elecciones inciertas. *Cinco Días*.

ANÁLISIS

● Entre los factores que han influido en la tensión sobre los bonos están los anuncios de los bancos centrales de que los tipos se mantendrán altos durante bastante tiempo e incluso subirán más

Ojo a la deuda soberana de nuevo





SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas

SEPTIEMBRE no ha sido un mes bueno para los bonos soberanos globalmente. En octubre sigue el ruido y las dudas en los mercados. Se ha producido una venta masiva de deuda de los gobiernos lo que ha llevado a un aumento de las rentabilidades, o sea, del tipo de interés que debe pagar en las nuevas emisiones de esos títulos. La desconfianza ha aumentado sobre un instrumento de inversión, típicamente seguro, y que en algunos casos se considera incluso "activo sin riesgo". Nos ha recordado, aunque la gravedad es menor comparativamente, a la terrible crisis de la deuda soberana de 2010-2012 en la zona euro, con sucesivos episodios en Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia. También a los graves problemas de los bonos británicos en octubre de 2022, tras los "peregrinos" anuncios en materia fiscal del Gobierno de Liz Truss, que tuvo que rectificar de inmediato y finalmente dimitir.

No está el horno para bollos. Cuando los mercados se tensionan, hay que extremar las cautelas, sobre todo en el ámbito fiscal. En esos momentos complicados se desata el escrutinio reforzado de los denominados *bond vigilantes*. Este término anglosajón pero reconocible en todo el mundo hace referencia a los operadores de renta fija que venden bonos –o amenazan con hacerlo–, cuando desconfían de las estrategias de los emisores de deuda –fundamentalmente, gobiernos–, con el objeto de que rectifiquen y abandonen sus planes. Le ocurrió al Gobierno de Truss hace 12 meses, cuando tuvo que desandar su anunciada senda fiscal, muy poco realista, tras encontrarse con una venta masiva de bonos británicos, cuyos efectos no pudo parar ni el Banco de Inglaterra. En la crisis de la deuda soberana de la zona euro, su duración fue mayor por los insuficientes pasos que se daban para resolverla. Solamente en verano de 2012 se produjo el repliegue de los *bond vigilantes* una vez Mario Draghi pronunció sus mágicas palabras "haré todo lo que sea necesario" ("whatever it takes"). Únicamente planes creíbles calman a los mercados.

¿Qué ha pasado en septiembre que ha desatado la tensión? Siempre son múltiples factores, pero ha pesado y mucho el anuncio de los bancos centrales de que los tipos de interés iban a continuar elevados durante mucho tiempo y podría haber nuevas subidas en los próximos meses. La percepción de bajadas de tipos de interés en los próximos meses y desde luego en 2024, se ha volatilizado. Un marco de fuertes subidas de tipos encarece las emisiones de deuda, sobre todo en aquellos países cuya situación fiscal o política genera más dudas. De hecho, sorprende el gradualismo con el que se están produciendo los efectos negativos del rápido incrementos de los costes financieros. En primavera vimos las consecuencias –casi un año después del encarecimiento de tipos– sobre algunos bancos medianos estadounidenses y la entidad suiza Credit Suisse. La morosidad de los préstamos, otro aspecto a vigilar en un marco de tipos elevados, aún no se ha sentido. Veremos lo que pasa en los próximos trimestres. Parece que la resiliencia del mercado de trabajo está ayudando a mantener a raya el crédito problemático. Choca lo mucho que han tardado en actuar los *bond vigilantes*, casi un año y medio después del cambio en la estrategia monetaria. Quizás se creyeron excesivamente sus expectativas de que los tipos iban a comenzar a bajar pronto. Hasta que percibieron que la realidad iba a ser distinta.

Esta combinación de acontecimientos hace saltar chispas. El encarecimiento de los bonos soberanos ha sido global, no ha habido donde refugiarse. Todas las deudas han sufrido. Aunque el bono alemán ha visto aumentar su rentabilidad, lo ha hecho en mucha menor medida que en Estados Unidos o Italia, los dos mercados que han atraído más preocupación. El primero de ellos trae nuevamente incertidumbre sobre el techo del gasto, sobre si habrá que cerrar o no la Administración Pública, con una traca final en la destitución del Presidente de la Cámara de Representantes (Speaker) Kevin McCarthy. Esta nebulosa sobre el inmediato futuro político y fiscal ha sido el terreno perfecto para que se produzca una venta masiva de bonos. No ayudaron las palabras de "halcón" del presidente de la Reserva Federal estadounidense en septiembre. Ni la menor tenencia de deuda americana por parte de China, que tiene sus propios problemas. Conforme se despejen las dudas políticas en Estados Unidos, puede volver la calma a sus bonos, ya que el desempeño de su economía sigue siendo mejor que en otros bloques. Eso sí, con creciente incertidumbre por las implicaciones de los recientes ataques terroristas sobre Israel.

> España también ha visto encarecer su deuda, pero la prima de riesgo resiste bien por ahora

El caso de Italia es distinto. Con un déficit público esperado (sobre PIB) del 5,3 por cien para este año y de 4,7 por cien en 2024, y una deuda pública en torno al 144 por cien sobre el PIB su situación es muy complicada. Preocupa la atonía de su crecimiento económico, que no llegará ni al 1 por cien este año. A finales de septiembre la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, anunció un presupuesto claramente expansivo lo que llevó la prima de riesgo de la deuda italiana con respecto al bono alemán al entorno de los 200 puntos básicos. Los inversores entendieron que un anuncio así no contaba con el beneplácito de las autoridades europeas y exigieron rentabilidades mucho mayores. No está claro que el gobierno de Meloni vaya a renunciar a esa estrategia, pero dependerá mucho de la presión de los mercados.

España ha visto encarecer su deuda también, pero por ahora la prima de riesgo resiste bien y se mantiene desacoplada de Italia. Una buena noticia, sin duda. Sin embargo, habrá que seguir prestando atención a la estrategia fiscal para que no entre nunca en el terreno de las serias dudas. Esa política fiscal continúa siendo expansiva y parece estar diluyendo los efectos de la política monetaria restrictiva, y es una de las razones por las que la inflación puede seguir por encima del objetivo hasta 2025, y con ello, forzar a mantener los tipos de interés altos más tiempo.

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

CincoDías
Jueves, 19 de octubre de 2023

El futuro de Argentina ante unas elecciones inciertas

Por Santiago Carbó. Con una estrategia adecuada, la enorme potencialidad del país y el gran margen para hacer reformas podría hacer rebotar la economía

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

Este domingo Argentina celebra elecciones generales. Trascendentales por su difícil y persistente situación. Si ninguno de los candidatos logra el 45% de los votos, algo bastante probable según las encuestas, habrá segunda vuelta el domingo, 19 de noviembre. Centrando el tiro en la economía, décadas de políticas poco exitosas –por no poner otro calificativo– explican dónde se ha llegado, con una inflación del 138% y gran volatilidad del cambio del peso con el dólar (que superó los 1.000 pesos hace poco, cuando en agosto estaba por debajo de 800). No son los únicos problemas, pero sí buen ejemplo de los enormes desafíos económicos.

Desde mi viaje estival al país he podido dialogar con algunos colegas argentinos. Con mayor detalle con el economista y novelista Eduardo Levy Yeyati, que también ha ocupado puestos relevantes en la gestión pública (por ejemplo, en el Banco Central de la República Argentina). También me he nutrido de declaraciones públicas de otros economistas. En estas líneas desgrano problemas y posibles soluciones, algunas propuestas en campaña electoral. El país del gran Jorge Luis Borges lleva decenios en un círculo vicioso. Para salir de esa pesadilla y pasar a virtuoso hay mucho que reformar y cambiar. Es clave tomar decisiones valientes para alcanzar la estabilidad macroeconómica y aumentar la formalización de la economía.

Realizando un ejercicio de simplificación, los problemas-síntomas principales se pueden resumir en tres. El primero, un déficit crónico que impide que los Gobiernos logren superávits primarios, lo que para la deuda implica impagos recurrentes y autarquía financiera. En segundo lugar, el denominado abuso de la moneda, por la insistencia en políticas expansivas e inflacionarias en años buenos. También por el recurso al impuesto inflacionario para financiar el déficit en años malos, que son la mayoría. El resultado es una presión cambiaria constante que lleva a controles de capitales y a dificultar las exportaciones, que agrava la escasez de divisas. Así surge la tradicional falta de apego de los argentinos a su moneda (el peso), que necesita estabilidad para poner precio a las cosas. El tercero es la creciente dualidad de la economía. Solo un 30% de los ocupados tiene empleo formal y permanente y un 37% de informalidad, que sube.

Para hacer frente al primero de los problemas habría que redoblar los esfuerzos para lograr un equilibrio fiscal primario. Para ello habría que racionalizar determinados subsidios (como energía o transporte), que alcanzan fundamentalmente a la clase media y alta, reducir exenciones y subvenciones a sectores protegidos, actuar contra las inadecuadas praxis de muchas empresas públicas y reducir las redundancias en el sector público. Estas medidas no deberían afectar la provisión de educación o sanidad, ni implicar necesariamente despidos, para evitar mayores males sociales en una sociedad agotada.



Javier Milei, candidato por La Libertad Avanza en las elecciones presidenciales de Argentina. GETTY IMAGES

Para el segundo desafío, de naturaleza monetaria, es urgente dotar de completa independencia al banco central, que evite el mal uso del tipo de cambio como respuesta a todo. Para el tercero, en el ámbito laboral, hay que promover una eficaz formación continua con nuevas modalidades de contratación, facilitando la creación de empleo y la jerarquización del trabajo independiente, hoy mayormente precario.

Hay que hacer reformas transversales. En el mercado de trabajo, parece necesario introducir puertas de entrada al empleo menos rígidas

La dolarización ha estado nuevamente sobre la mesa en la campaña electoral. Parece que los que la proponen han olvidado las terribles consecuencias económicas y sociales de lo acontecido en 2001, que llevó al corralito. La mayoría de los economistas considera que sería un grave error. Entre ellos, lo ha declarado públicamente el que fuera presidente del banco central Martín Redrado (al diario *El País*, el pasado 4 de agosto). Es inviable con reservas netas negativas y sin financiación externa. Asimismo, generaría una brutal fragilidad para el sistema bancario argentino, sin un fondo de dólares líquidos que sirva de colchón. Incluso si ganaran los que proponen la dolarización, es muy probable que esa opción se deseche al poco tiempo por impracticable, lo cual podría generar mucha frustración entre los argentinos. Más aún si no hay un improbable plan B que sea eficaz y si no es capaz de compartir el proyecto de país con otras fuerzas políticas.

La modernización de la economía argentina precisa reformas transversales. En el mercado de trabajo, parece necesaria la introducción de puertas de entrada al empleo menos rígidas. También mejorar notablemente la productividad, especialmente la de los millones trabajadores subempleados. En el ámbito productivo, se deberían priorizar políticas horizontales que generen estabilidad económica. Claves son la reaparición del crédito, la simplificación de la maraña impositiva, la mejora de la conectividad física y digital, la eliminación de controles a las importaciones y de impuestos a las exportaciones y el reforzamiento de la competencia y de instituciones que la vigilen. Estas reformas deberían llegar antes de las políticas verticales específicas, por ejemplo, en renovables o procesos en línea con la agenda climática.

En el ámbito internacional, Argentina tiene que buscar su hueco en un mundo que debate el futuro de la globalización. Debe dejar de perder oportunidades, retener talento –un gran volumen de expatriados, con sus ahorros y recursos– y de capacidades emprendedoras. Mercosur puede jugar un papel constructivo si se refuerza la integración, pero las dudas de Brasil no ayudarán a corto plazo. Es una baza por la que apostar una vez se hayan superado las grandes dificultades del presente.

La agenda de política económica es enormemente desafiante para Argentina. Muchísimo en juego en estas elecciones. Con una estrategia que acierte, las enormes potencialidades del país y el gran margen para hacer reformas podría propiciar un rebote de su economía, desconocido desde hace décadas.

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

Dosier de prensa

07/07/2023 – 13/07/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 7 de julio de 2023

Rafael Doménech

Los fondos UE pueden aportar hasta diez décimas al PIB y evitar un frenazo este año. Declaraciones en *La Información* (enlace).

Domingo, 9 de julio de 2023

Santiago Carbó

El desafío de construir una banca digitalizada que esté al alcance de todos los mayores. Declaraciones en *ABC* (PDF).

Francisco Pérez

El primer paso en la carrera de fondo del empleo en la era de la formación continua. Declaraciones en *ABC* (enlace).

Lunes, 10 de julio de 2023

Joaquín Maudos

La industria de bebidas se recuperó mejor de la pandemia que la de alimentos. Declaraciones en *Food News Latam* (enlace).

Miércoles, 12 de julio de 2023

Joaquín Maudos

Fortalezas y retos de la cadena agroalimentaria. Tribuna en *El Español* (PDF).

Jueves, 13 de julio de 2023

Santiago Carbó

Europa debe avanzar con una política industrial de ámbito europeo.
Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

Joaquín Maudos

La banca deberá competir con el 3,8 % de las Letras para remunerar depósitos.
Declaraciones en *Levante* (PDF).

SERVICIOS FINANCIEROS El riesgo de la exclusión

El desafío de construir un banca digitalizada que esté al alcance de todos los mayores

Las iniciativas formativas se multiplican, pero los consumidores recuerdan la necesidad de la atención personal en los casos con más dificultades tecnológicas

BELÉN RODRIGO

El acceso digital a la banca por parte de las personas mayores es todavía hoy una asignatura pendiente en la sociedad española. En un momento de transición digital es difícil que las generaciones más antiguas se enganchen a un modo distinto de operar. Hay miedo, desconfianza, falta de entendimiento, pero también limitaciones físicas por la edad. Es cierto que la pandemia ha acelerado el proceso de digitalización bancaria de los españoles (el 31,9% de los clientes bancarios acceden todos o casi todos los días a su banca online) en detrimento de la sucursal bancaria (sólo el 7,7% afirman ir a su sucursal semanalmente o cada 15 días), según un estudio llevado a cabo por la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas). «La población con menos formación (sin estudios o con estudios primarios) y la de mayor edad son los que presentan menores tasas de capacitación digital de acuerdo a nuestras encuestas. Y la población de edad más avanzada es la que considera que tiene un nivel de conocimiento financiero más bajo», afirma Santiago Carbó, director de Estudios Financieros de Funcas.

«Estas dos cuestiones combinadas hacen que sea un problema que este segmento de la población no acceda a servicios financieros con el adecuado asesoramiento lo que, para muchos de ellos, siempre ha sido la presencia física. Pero también este segmento de población es el que más está mejorando en capacitación digital financiera desde la pandemia, precisamente acuciados por las circunstancias », matiza.

Desde la Asociación Española de la Banca (AEB) señalan el importante esfuerzo que se está haciendo desde las entidades bancarias por acercar la banca digital a los mayores. Por ejemplo, el BBVA ha adaptado la app con una vista simplificada que está disponible para los usuarios de 65 años o más. Se pueden consultar fácilmente los movimientos y acceder a operaciones habituales como Bizum o pedir turno para acudir a la oficina. Además, este modo aumenta el tamaño de la letra en un 20%.

Hace apenas unos días AEB firmó con la Asociación Somos Digital un convenio de colaboración para promover el uso de la banca digital segura. «El sector bancario está comprometido a facilitar la capacitación digital a todas las personas para que puedan beneficiarse de las facilidades de la tecnología como herramienta para mejorar su bienestar personal», afirma Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB y de su fundación. Si bien no es una iniciativa dirigida exclusivamente para los mayores, se espera que representen una parte importante de los alumnos que recibirán formación sobre pautas de seguridad básica en la operativa en internet y podrán familiarizarse con el uso de aplicaciones de banca online y cajeros automáticos con un simulador web genérico, tanto en el taller como desde casa.

Y hace ya más de un año que la AEB, la CECA y la Unión Nacional de Cooperativas de

DESCONOCIMIENTO Y VALORACIÓN

Según los datos del Banco de España, relativos a información recopilada entre 2002-2020, algo más del 80% de los hogares con un cabeza de familia nacido antes de 1944 no utiliza la banca online (en torno a 2.130.000 hogares). Por otra parte, un estudio de satisfacción entre mayores de 65 años elaborado por Inmark, a petición de la banca, muestra que una mayoría amplia está satisfecha con la utilización de los distintos canales que los bancos ponen a su disposición, desde el 71,6 % del servicio de oficina al 74,7 % de la banca por internet y del 75,6 % de la banca móvil (destacando su eficacia ya que el 89,4 % puede finalizar con éxito la gestión en estos canales digitales). Además, el informe indica que la experiencia específica con el banco tiende a ser bien valorada por la mayoría de las personas mayores.

Iniciativas AEB

EXPERTCLICK

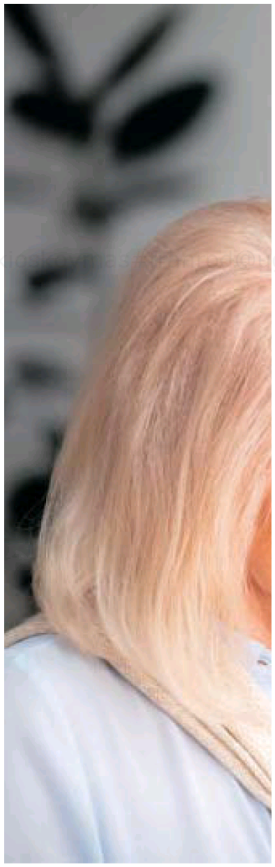
Este programa ofrece formación en nuevas tecnologías a mayores de 55 años. En los cursos gratuitos presenciales y online, los mayores aprenden a navegar con seguridad y confianza por Internet y a utilizar su teléfono móvil o tablet para comunicarse por videoconferencia, hacer gestiones con su banco, pedir una cita médica, comprar online o aprovechar su tiempo de ocio creativo en la red. De esta forma ganan una gran autonomía.

CONECTANDO MAYORES

A comienzos de año se puso en marcha 'Conectando mayores', un programa de formación en el uso de las nuevas tecnologías para mayores de 60 años residentes en zonas urbanas y rurales. Más de 1.500 beneficiarios recibirán formación en 2023 a través de programas sin coste para ellos que se impartirán en centros de mayores, centros sociales de ayuntamientos y residencias de mayores.

ME APPTUALIZAO

En colaboración con EmancipaTIC, la Fundación AEB puso en marcha en el primer semestre del año un proyecto piloto con el que ha formado a 1.000 mayores de 60 años de la Comunidad de Madrid. Para ello se han movilizado a 70 voluntarios universitarios de CUNEF, que han ayudado a que aumente la confianza los mayores en el uso de sus dispositivos móviles.



AGENCIA DE PUBLICIDAD DE SERVICIOS GENERALES
DEBOD
91 542 33 92*
e-mail:
publicidad@debod.com
ANUNCIOS OBLIGATORIOS: AYUNTAMIENTOS / MINISTERIOS / SOCIEDADES MERCANTILES / EXPROPIACIONES
- SOCIEDADES MERCANTILES: Junta de Accionistas. Fusiones. Otros Anuncios y Avisos Legales.
- MINISTERIOS: Expropiaciones. Anteproyectos de Instalaciones Solares y demás infraestructuras del Estado.
- AYUNTAMIENTOS: Edictos. Aprobación de Ordenanzas Municipales. Urbanismo.
40 años de experiencia a su servicio. Presupuesto sin compromiso.

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



Crédito (UNACC) lanzaron la plataforma web 'Aula Financiera y Digital'. Una página que nació con el objetivo de facilitar el acceso a los conocimientos y las habilidades que permitan a todas las personas tomar decisiones sobre sus finanzas con un mayor grado de información, operar en todos los entornos y canales disponibles y aprovechar las herramientas disponibles para mejorar su salud financiera.

Esta web ofrece a los usuarios todos los contenidos, cursos y programas puestos en marcha por las entidades financieras y sus asociaciones representativas en materia de educación financiera y digital, con el objetivo de hacer más comprensibles los conceptos económicos y facilitar el conocimiento de los canales y trámites online. Se trata de una herramienta clave para contribuir a la mejora en la gestión de las finanzas personales y la adaptación a la digitalización de la sociedad en todos los ámbitos.

31,9%
De usuarios acceden casi todos los días a su banca online

«Somos importantes»

Hace algo más de un año se lanzó la campaña 'Soy mayor pero no idiota', impulsada por Carlos San Juan, un médico jubilado valenciano, de 78 años, que comenzó a recoger firmas para reclamar una atención más humana a la banca, y un trato digno a los mayores, excluidos por el acelerado proceso de digitalización. San Juan puso cara y voz a un problema que sienten en su propia piel muchas personas de la tercera edad. Desde la Plataforma de Mayores y Pensionistas recuerdan que no están enfrentados con la banca, que no quieren que les vaya mal, «pero nos deben tener en cuenta, a los mayores, y a los que tienen discapacidad», resalta Lázaro González, presidente de dicha plataforma. «Nosotros estamos de acuerdo en que haya una inclusión digital, que los mayores estén formados para entender las herramientas que usan los bancos, las administraciones públicas, pero hay un sector de las personas mayores que no las manejan, y no se les puede excluir», recuerda Lázaro. Como recuerda este jubilado de 82 años, «en España hay 3 millones de discapacitados y 10 millones de personas mayores. Las personas jubiladas depositamos 170.000 millones de euros al año en los bancos. Si nos los llevamos, arruinaríamos a la banca, lo tienen que tener en cuenta. Y cada vez somos más conscientes de todo», resalta.

González reconoce que la inclusión digital es importante porque produce bienestar a los mayores y les ayuda en muchas tareas. Sin embargo, «hay un 30% de personas mayores que no manejan las tecnologías o tienen miedo de hacerlo mal, porque estamos hablando de dinero. Temen que les cobren una comisión, bloquear la cuenta...». Mantienen el diálogo con las asociaciones de la banca para que a los mayores que no manejan las tecnologías se les facilite la atención presencial y por teléfono, «sin que sea hablar con un robot. El tratamiento personalizado es fundamental», matiza el presidente de la plataforma.

García recuerda que estamos en una etapa de transición, «dentro de 15 años esto será un problema para una minoría», afirma. Y mientras eso ocurre cree importante que las aplicaciones «sean accesibles, usen un lenguaje sencillo, amplíen la letra...». Pero insiste que todavía hay muchos mayores que solo tienen un móvil sin ser un smartphone y que como mucho usan el WhatsApp. «Una reivindicación que hacemos es que si quieren que usemos las herramientas digitales, hace falta la formación. Debemos implicarnos todos para que cuanto antes se haga la transición digital. Algunos bancos hacen algo, pero no todos y nos tienen que ayudar a formarnos y facilitar la atención presencial», resalta.

Carbó reconoce que la enseñanza y el asesoramiento son fundamentales, «pero también lo es no forzar. El nivel de digitalización es, en ocasiones, limitado». No obstante, las operaciones más repetidas se pueden aprender (consulta de saldos, retiradas de efectivo, traspasos, cobro de recibos) y «eso es apreciado por la población de mayor edad».

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

El **Banco de España** anuncia la convocatoria de:

24 PLAZAS DE ECONOMISTA

Las funciones que se van a desarrollar serán, entre otras y sin carácter exhaustivo:

- la realización de trabajos de seguimiento y análisis económico o financiero que orientan a los órganos de gobierno de la institución;
- el tratamiento, la elaboración y mantenimiento de la información y los modelos necesarios para los estudios y análisis mencionados y la participación en proyectos o trabajos de investigación.

El desarrollo de estas funciones requerirá el dominio del idioma inglés y flexibilidad horaria, así como disponibilidad para realizar desplazamientos, tanto dentro como fuera de España.

Se requiere licenciatura universitaria o titulación universitaria oficial con un mínimo de 240 créditos europeos y título de Doctorado o Máster especializado en Economía, banca o finanzas, relacionado con los ámbitos de actividad de las bases.

El plazo de admisión de solicitudes finaliza a las
14 horas (hora peninsular española) del 8 de agosto de 2023.

Encontrarás las bases y solicitud de admisión en:
www.bde.es – sobre el banco – trabajar en el banco

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

EL ESPAÑOL



LA TRIBUNA

Fortalezas y retos de la cadena agroalimentaria

Joaquín Maudos @JMaudos 12 julio, 2023

Si de algo puede presumir España es de tener un sector agroalimentario altamente competitivo a nivel internacional, como demuestra la elevada cuota de mercado que tiene en el total de las exportaciones del sector europeo, siendo además uno de los pilares más importantes del sector exterior de nuestra economía. Y esta buena carta de presentación se completa con dos

datos: **aporta el 9,2% y el 11,2% del PIB** y el empleo total, respectivamente, de la economía española.

Esta es la visión que se desprende del Observatorio del sector agroalimentario español en el contexto europeo que viene realizando anualmente Cajamar. En la sexta edición que se presentó hace unos días, se aportaron datos como los ya comentados y muchos más para realizar **un extenso diagnóstico del sector,** que incluye la cadena agroalimentaria, pasando por tanto por el sector primario, la industria de la transformación y también la fase de comercialización mayoristas y minorista de alimentos y bebidas.

Con datos de 2022, la cadena agroalimentaria española generó rentas por valor de 111.500 millones de euros, lo que supone el 9,2% del PIB, siendo España la cuarta potencia europea del sector agroalimentario. En términos de empleo, el sector da empleo a 2.347.108 trabajadores, lo que supone el 11,4 % del total. De toda la cadena de valor, la fase de distribución es la más importante en cuantía, ya que en términos de renta supone el 44% del total, por encima de lo que aporta la agricultura, ganadería y pesca (28,8%) y la industria de la transformación (30,7%).

Si bien la comercialización de productos agroalimentarios es en cuantía la que más rentas y empleo aporta, es la industria la que es capaz de aportar un mayor valor añadido por empleado, con una productividad por trabajador que es un 42% superior a la que alcanza la fase de distribución. Por tanto, de cara al futuro, convendría aumentar el peso de la industria de alimentos y bebidas, convergiendo de esta manera al mayor peso que tiene en la Unión Europea.

La competitividad del sector agroalimentario español es elevada si la comparamos con sus competidores europeos, ya que presenta un coste laboral por unidad de producto que es un 26% inferior, destacando sobre todo el sector primario que es un 70% más competitivo. Un factor que explica esta competitividad es **su elevada productividad**, ya que un empleado del sector español genera un 32% más de valor añadido. En el caso concreto del sector primario, la productividad en España es un 120% mayor que la de la UE-27.

La competitividad del sector agroalimentario español es elevada si la comparamos con sus competidores europeos

Con esta elevada competitividad, es lógico que España sea la cuarta potencia exportadora de alimentos y bebidas de la UE-27, con una cifra récord de exportaciones en 2022 de casi 70.000 millones de euros, que supone el 17,5% del total de exportaciones de bienes de España. Aunque en 2022 se ha reducido el superávit de su balanza comercial (por la intensidad con la que han aumentado los precios de las importaciones en un marcado por la inflación), **aporta 14.000 millones de euros al saldo neto de la balanza comercial de España.**

A pesar de esta magnífica carta de presentación, el sector agroalimentario se enfrenta a cuatro amenazas a destacar: el reducido tamaño de sus explotaciones (el sector está dominado por microempresas y empresas sin asalariados), un reducido esfuerzo inversor en I+D, la escasa penetración de la digitalización, y la exposición a riesgos del cambio climático. Y frente a esas amenazas, debe aprovechar la oportunidad histórica que representa la financiación de los fondos Next Generation European Union, con un PERTER (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica) del sector con ayudas cercanas a los 1.320 millones de euros.

Una parte de esas ayudas se dirige a la protección del medio ambiente, a la transformación digital, y a la mejora de la rentabilidad. Hasta ahora el grado de ejecución de esos fondos es muy reducido (15%), por lo que debe acelerarse su uso en los próximos meses, **lo que le permitirá reducir la brecha que tiene con la EU en esfuerzo innovador.**

Hasta ahora el grado de ejecución de esos fondos es muy reducido (15%), por lo que debe acelerarse su uso en los próximos meses

Otro reto importante del sector es el relevo generacional. Hay un dato que habla por sí solo: más del 40% de los propietarios de las explotaciones agrarias tiene más de 65 años. Y para atraer empleo, el sector debe ser rentable y para ello no

es suficiente ser competitivo (que lo es) sin los márgenes son reducidos. El aumento de los costes de producción como consecuencia del encarecimiento de la energía (electricidad, gasóleo, etc.) y del **conflicto bélico (con un claro impacto en el precio del pienso y fertilizantes),** han impacto negativamente en la rentabilidad.

A estos factores hay que añadir **el efecto de la sequía**, que impacta negativamente en la producción y aumenta el coste de producción en perjuicio de la rentabilidad. Ha sido el Banco de España el que acaba de certificar la caída de márgenes que se ha producido en el sector, en el recién estrenado Observatorio de Márgenes Empresariales.

Textualmente, "durante el período 2021-2022, el encarecimiento de las materias primas tuvo un impacto muy negativo sobre los sectores de la cadena alimentaria, que registraron una caída de cerca del 25% en sus márgenes. Más recientemente, estos márgenes habrían comenzado a recuperarse, si bien aún permanecerían en niveles inferiores a su media histórica". En consecuencia, es necesaria para recuperación del margen para **asegurar la viabilidad futura de la cadena agroalimentaria.**

*** ***Joaquín Maudos es catedrático de economía de la Universidad de Valencia, director adjunto del Ivie y colaborador del CUNEF.***

FORO FUTURO

Europa debe avanzar con una política industrial de ámbito europeo

La pérdida de fábricas, la pandemia y las tensiones geopolíticas han fomentado estrategias orientadas hacia la relocalización de empresas ▶ El pulso comercial entre Estados Unidos y China obliga a Europa a mover ficha para evitar que descarrile la transición energética



JUAN LEÓN
MADRID

Europa debe buscar un lugar propio en el tablero geopolítico internacional, donde Estados Unidos y China mueven ficha en política económica hacia unas posiciones más proteccionistas, mediante políticas industriales más fuertes. La pérdida de actividad fabril, la pandemia y la guerra en Ucrania han impulsado a los países a reforzar su apuesta por la industria local. Rafael Myro Sánchez, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Complutense de Madrid, cree que el continente europeo necesita desmarcarse con relocalización industrial y unas políticas robustas que apuesten por ella, en vista de reducir la actual dependencia ligada a la adquisición de bienes materiales procedentes del gigante asiático.

Sin ir más lejos, la balanza comercial de la Unión Europea con China presentó en 2022 un déficit de casi 249.000 millones de euros, y según Eurostat, casi uno de cada cuatro productos importados por los países miembros procedía de aquella superpotencia. Todo envuelto además en los coletazos, primero, de la citada crisis sanitaria; segundo, de la de suministros y, tercero, de la energética a raíz del conflicto en Ucrania. Acontecimientos que han planteado la pregunta de dónde está frontera entre políticas industriales y estrategias proteccionistas, una cuestión que el grupo de expertos de Foro Futuro, el observatorio de tendencias económicas de **CincoDías** y Banco Santander, se encargó ayer de analizar en un debate moderado por Amanda Mars, directora de **CincoDías**.

Santiago Carbó, catedrático de análisis económico de la Universitat de València y director de Estudios Financieros de Funcas, pone como ejemplo aquellos hitos a nivel comunitario como Airbus, "una historia de éxito como proyecto europeo y como proyecto proteccionista", señaló. La alusión es clara, y la redirigió hacia la idea de repetirla, pero en ámbitos como el de la inteligencia artificial (IA).

La sensación es la de que a nivel individual cada país consigue establecer una hoja de ruta más clara: "Necesitamos una política industrial a nivel europeo", reclamó Alicia García-Herrero, economista jefe para Asia Pacífico en Natixis, profesora en la Universidad de Ciencias y Tecnología de Hong Kong e investigadora senior del *think tank* Bruegel. Sobre la idea de que aplicar políticas nacionales en la UE supondría un freno, la experta agregó que acabaría por "distorsionar ulteriormente el mercado económico" además de restarle competitividad a nivel global. "Las dos grandes potencias del mundo, China y EE UU, están haciendo políticas industriales masivas. Europa no puede no hacerlas", zanjó. Las alusiones de los analistas hicieron especial énfasis sobre la *Inflation Reduction Act* aprobada en agosto de 2022 por el Gobierno estadounidense con los objetivos de reindustrializar, virar hacia una economía verde y apuntalar una nueva estrategia comercial; y las medidas chinas respecto a la limitación de las exportaciones de dos metales críticos en la construcción de semiconductores, telecomunicaciones y vehículos eléctricos.

García-Herrero advirtió además del peligro de la alta dependencia de un continente europeo inmerso en plena transición energética hacia energías más renovables: señaló que hasta el 89% de las importaciones de paneles solares en la UE provienen de China: "Europa tiene que reaccionar", instó. Todo queda impregnado por una época "con mucha tensión geopolítica", describió Nacho Conde, catedrático de análisis económico en la UCM, y subdirector de Fe-



"Uno de los problemas de la globalización, particularmente en EE UU, es que hemos perdido los buenos trabajos. Y para eso necesitamos industria"

Rafael Myro
CATEDRÁTICO DE ECONOMÍA APLICADA DE LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID



"España tiene que hacer un esfuerzo importante para que sus sectores punteros se conviertan en más competitivos"

Carmen Herrero
CATEDRÁTICA EMÉRITA DE FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO EN LA UNIVERSIDAD DE ALICANTE



"Las cosas han cambiado, por desgracia estamos en una época con mucha tensión geopolítica"

Nacho Conde
CATEDRÁTICO DE ANÁLISIS ECONÓMICO EN LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID



"En esta política industrial europea hay elementos muy positivos y que no entiendo tanto como proteccionismo, como es la energética"

Santiago Carbó
CATEDRÁTICO DE ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA UNIVERSITAT DE VALÈNCIA



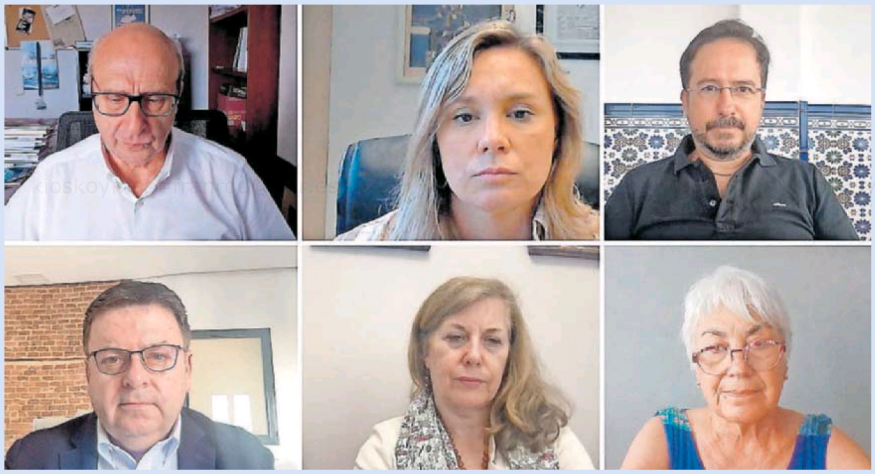
"Creo que no nos conviene que la política industrial que se realice en Europa sea nacional, porque va a distorsionar ulteriormente el mercado económico"

Alicia García-Herrero
ECONOMISTA JEFE PARA ASIA PACÍFICO EN NATIXIS

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

CincoDías
Jueves, 13 de julio de 2023

Un producto de: Santander



Desde la izquierda y de arriba abajo, Rafael Myro Sánchez (Universidad Complutense); Amanda Mars, directora de CincoDías, que moderó el debate, desarrollado de forma telemática; Nacho Conde (Universidad Complutense); Santiago Carbó (Universitat de València); Alicia García-Herrero (Natixis), y Carmen Herrero (Universidad de Alicante).

El papel de España ante un encaje de bolillos

JUAN LEÓN
MADRID

España registró en 2022 su máximo histórico en la balanza exportadora, alcanzando los 389.000 millones de euros. Ganó en cuota incluso a la potencia continental por excelencia, Alemania, recordó Alicia García-Herrero. Economista jefe para Asia Pacífico en Natixis, profesora en la Universidad de Ciencias y Tecnología de Hong Kong e investigadora senior del *think tank* Bruegel, quien además señaló que gracias a estos buenos resultados nuestro país "dentro de la UE no necesitaría políticas industriales porque le va bien en las exportaciones". Al respecto, Santiago Carbó, catedrático de análisis económico de la Universitat de València y director de Estudios Financieros de Funcas, agregó que la cuota española ha ido aumentando a nivel global en la última década, gracias en gran parte al aperturismo hacia el exterior. No obstante, mencionó otro de los aspectos que determinan estos últimos años: las ayudas europeas y el cómo las está utilizando en este caso nuestro país.

Rafael Myro Sánchez, catedrático de economía aplicada de la Universidad Complutense de Madrid, destacó la habilidad de España en este sentido: "Creo que lo está haciendo muy bien con los fondos europeos". Si bien para sacarles el máximo provecho consideró como pilar fundamental una buena cooperación público-privada que se base "en un sector público estable". El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha desplegado en los últimos años "inversiones verdes cuantiosas para hacer una política más cuidadosa del tejido productivo", explicó Myro, para quien nuestro país debería potenciarlas aún más.

En paralelo, la competitividad recobra una nueva dimensión para poder estar al frente de un mercado volátil y cambiante, desde el punto de vista de Carmen Herrero, catedrática emérita de fundamentos del análisis económico en la Universidad de Alicante y profesora investigadora del Ivie.

Al contrario que Myro, Herrero detectó una cierta "dificultad" para gestionar los fondos europeos tanto en la gestión como en la implementación de las ayudas. Tanto a nivel público como privado, y en la combinación de la cooperación mixta donde la catedrática apreció "unas carencias impresionantes".

Si bien hay sectores "punteros" que deberían recibir un empujón para ser aún más competitivos, mencionó, como puede ser la automoción. Sobre esta se disponen unas "buenas condiciones" para impulsar una mayor ventaja comparativa, por ejemplo, en cuanto a los salarios.

España registró en 2022 el máximo histórico en la balanza exportadora

Lejos de un proteccionismo arancelario

▶ Era Trump. Una cuestión que sí quisieron recalcar los expertos fue la de que este proteccionismo nada tiene que ver con aquel que la administración de Donald Trump materializó en forma de aranceles, cuyos efectos calificó Myro como "tremendos" para aquel país.

▶ Subsidios. ¿Sí, o no? Fue otro de los temas de debate. Por un lado, el catedrático de la UCM relató cómo los que el gobierno chino promovió le han permitido estar "donde está" con un crecimiento del tamaño de las empresas nacionales muy significativo. Precisó que el *"fair play* internacional" entiende que estas ayudas en ningún caso deben de ser para nutrirse.

▶ Comercio. Para Conde hace falta asentar los conceptos sobre la base de que uno de los resultados más importantes de cualquier economía es mejorar el comercio. En eso consisten las relaciones bilaterales o multilaterales, aun si uno de los dos "tiene una mejor ventaja comparativa".

dea. Esta provoca desconfianza hacia países colindantes y el establecimiento de medidas más cautelosas, pero también ha redoblado los esfuerzos por las políticas industriales, "positivas" precisamente para "no depender del vecino".

Si bien consideró que la UE ha sabido materializar "muy bien" unas políticas industriales basadas en la competencia. De igual manera es clave, observó Carmen Herrero, catedrática emérita de Fundamentos del Análisis Económico en la Universidad de Alicante y profesora investigadora del Ivie, que este reposicionamiento global no perjudique a "la identidad europea" debido al riesgo de que la UE actúe como "comparsa". Al respecto, aludió a la importancia de conservar la "idiosincrasia e identidad" de las políticas europeas, en especial las que protegen los derechos de los trabajadores. "Habrá una serie de personas en el limbo, y necesitamos tener esa protección", aseveró.

Myro justificó la importancia de establecer una industria robusta que, a día de hoy, sigue jugando papel importante en exportación (en torno al 50% de los bienes industriales, aseguró) y porque además genera un empleo de más calidad.

A pesar de ello, la globalización repercutió inevitablemente en la merma de este tipo de empleos. Y los "buenos trabajos", argumentó, tienen un peso relevante en la industria. La realidad, expuso el catedrático, es que hoy este sector se debería apoyar en la balanza junto a otros, como los servicios intermedios (que utilizan mano de obra cualificada de manera intensiva y muestran elevados crecimientos de la productividad).

En especial cuando se acomete una transición energética del calado de la que vive el espacio comunitario: las previsiones que maneja la UE pasan por el objetivo de producir, al menos, el 40% de sus tecnologías limpias clave (baterías, turbinas eólicas o biometano, entre otras). Además, plantea otros horizontes para 2030 como el de extraer hasta el 10% de las materias primas estratégicas que consume (hoy es el 3%).

Para García-Herrero el mensaje es claro: "Si pasa algo en China (como una catástrofe medioambiental), vamos a estar en una situación extremadamente difícil para nuestra transición energética". Una manera de contrarrestar esa coyuntura pasaría, por un "ecosistema complementario al de China" mediante acuerdos con EE UU, productores de metales críticos y otros países que quieran refinar estas materias primas.

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

Levante
EL MERCANTIL VALENCIANO

La banca deberá competir con el 3,8 % de las Letras para remunerar depósitos

Las entidades financieras se aprestan a pagar a sus clientes por sus ahorros pero, para atraerlos, tendrán que compensarlos de los altos intereses que abona la deuda pública



Colas ante el Banco de España en València para comprar Letras del Tesoro LEVANTE-EMV

Jordi Cuenca 13·07·23 | 07:00

No le va a resultar barata a la banca española la política de no remunerar los depósitos de sus clientes y, a cambio, de instarles a **que inviertan en deuda pública, comisiones mediante, para obtener rendimiento para sus ahorros**. Las entidades financieras, según el consenso del mercado, se aprestan en la segunda mitad de este año a trasladar a los minoristas el abono de intereses por guardar su dinero que ya paga a las grandes empresas, pero van a tener que competir con productos **como las Letras del Tesoro** que están ofreciendo muy buenos retornos.

Los títulos a 9 meses de las Letras del Tesoro marcaron en la subasta del pasado martes un **rendimiento marginal del 3,810%, la cota más elevada desde 2013**,

cuando se lanzaron los títulos a este plazo. Los de tres meses, el 3,531%, se han situado al nivel de hace casi 12 años. Y todo ello después de que la semana pasada, las letras a 12 meses se acercaran también al 4%.

BCE

Los bancos no han dado el paso de remunerar los depósitos por el exceso de liquidez que les ha facilitado **las políticas expansivas del Banco Central Europeo (BCE) para luchar contra la pandemia** y la inflación, entre ellas una subida de los tipos de interés al 4 %. Este alza es el que está provocando que los intereses de la renta fija estén también altos. Todo indica que la fase de exceso de liquidez está en las últimas. Así las cosas, cuando los bancos empiecen a competir entre ellos por el pasivo tendrán que ofrecer intereses atractivos para captar el ahorro que sus clientes en estos últimos meses han destinado a otros productos.

"En efecto, lo lógico es que si los tipos de productos alternativos suben, la banca tenga que subir la remuneración de los depósitos. Y si hace meses no lo hacía, es porque no necesitaban captar liquidez. Pero conforme el exceso de liquidez desaparezca, la banca tendrá que aproximar sus tipos a los de los productos competidores como la deuda pública", aseguró ayer a este diario **el director ajunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), Joaquín Maudos.**

Depósitos

Maudos añadió que "si bien hasta hace poco la banca transmitió en escasa medida la subida de tipos a los depósitos, la situación está cambiando poco a poco, de forma que **la remuneración media ya se está acercando a la de otros países.** Eso se explicaba por la abundante liquidez que tenía la banca española proveniente del BCE. A finales de junio se devolvió una parte y queda aún otra pendiente. **Conforme se devuelva, la banca tendrá que apelar a los depósitos aumentando tipos".**

"**Ya es posible encontrar algunas ofertas por encima del 3%**. Conforme el exceso de liquidez desaparezca, los tipos seguirán subiendo (más aún si el BCE vuelve a subir el precio del dinero), uniéndose más bancos", concluyó.

Dosier de prensa

29/06/2023 – 02/07/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

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

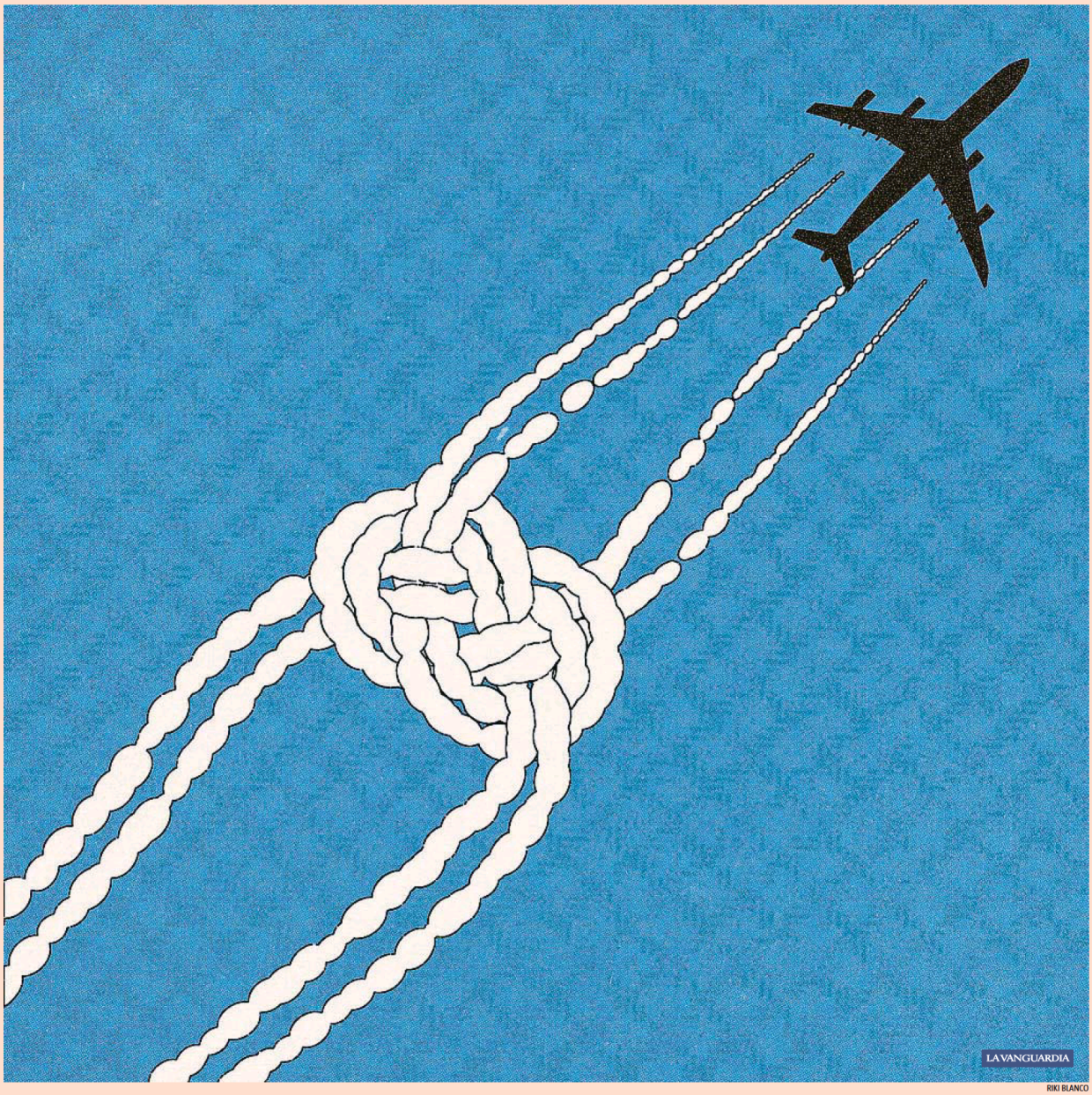
Grandes Empresas Meliá quiere crecer en Asia y los Balcanes **P.7**

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



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

pressreader 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 arropa 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".



JOSÉ PETISCO, NETAPP

José Manuel Petisco, director general de NetApp Iberia

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

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 "atornillamiento" 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. ▮

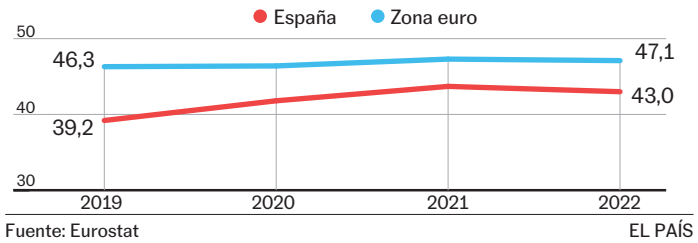
pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW

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



Fuente: Eurostat EL PAÍS

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.

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

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 recupera 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 estallido 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".



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

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

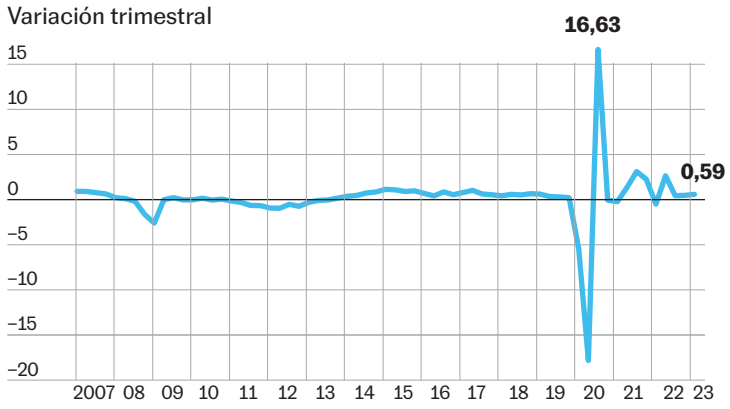
Puede deberse a que la presión fiscal ha tocado techo, mientras las presiones de gasto se mantienen vigentes, o a nuestra estructura descentralizada, que centrifuga el gasto", reflexiona Diego Martínez López, profesor de Economía en la Universidad Pablo Olavide e investigador del centro de estudios Fedea. 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



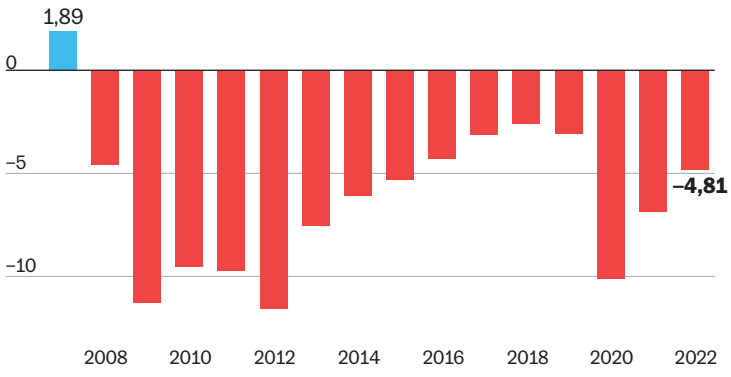
Rendimiento del bono español a 10 años

Tipo de interés



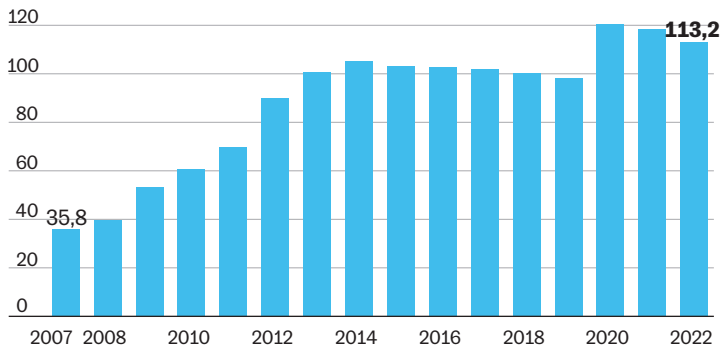
Déficit de la Administraciones Públicas

En % del PIB



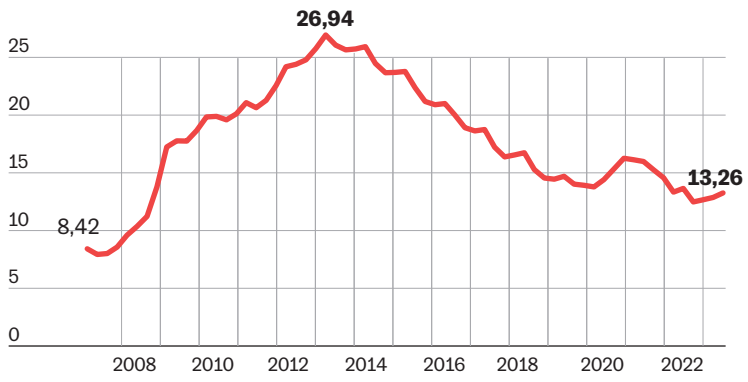
Deuda de las Administraciones Públicas

En % del PIB



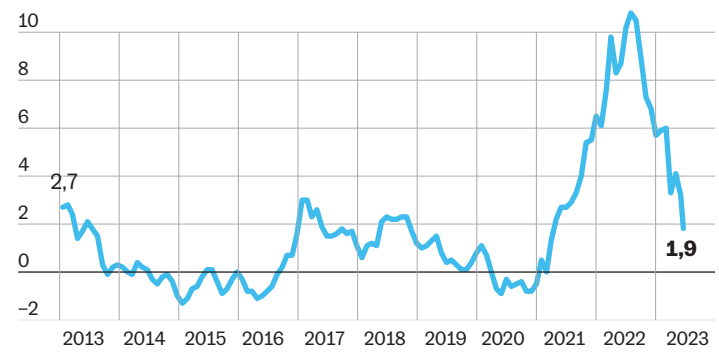
Tasa de paro

Evolución en %



Tasa de inflación

Variación anual en %

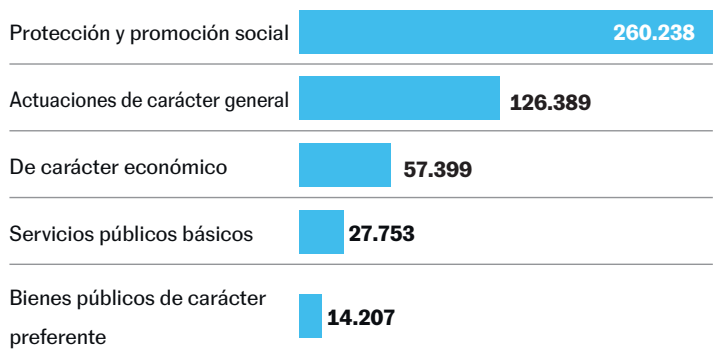


Previsiones económicas

	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

Gasto del Estado

En millones de euros



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

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 deberán 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 recordado 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 reduciría 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 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.

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

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

Pasa a la página 4

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 hereda 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".



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

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 continente 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 Carretero. 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 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 económica 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.



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

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

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 Carretero 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 movernos, 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.



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 defienden 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 potencialmente, 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.

IMPLICACIONES 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 contenido 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!

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.

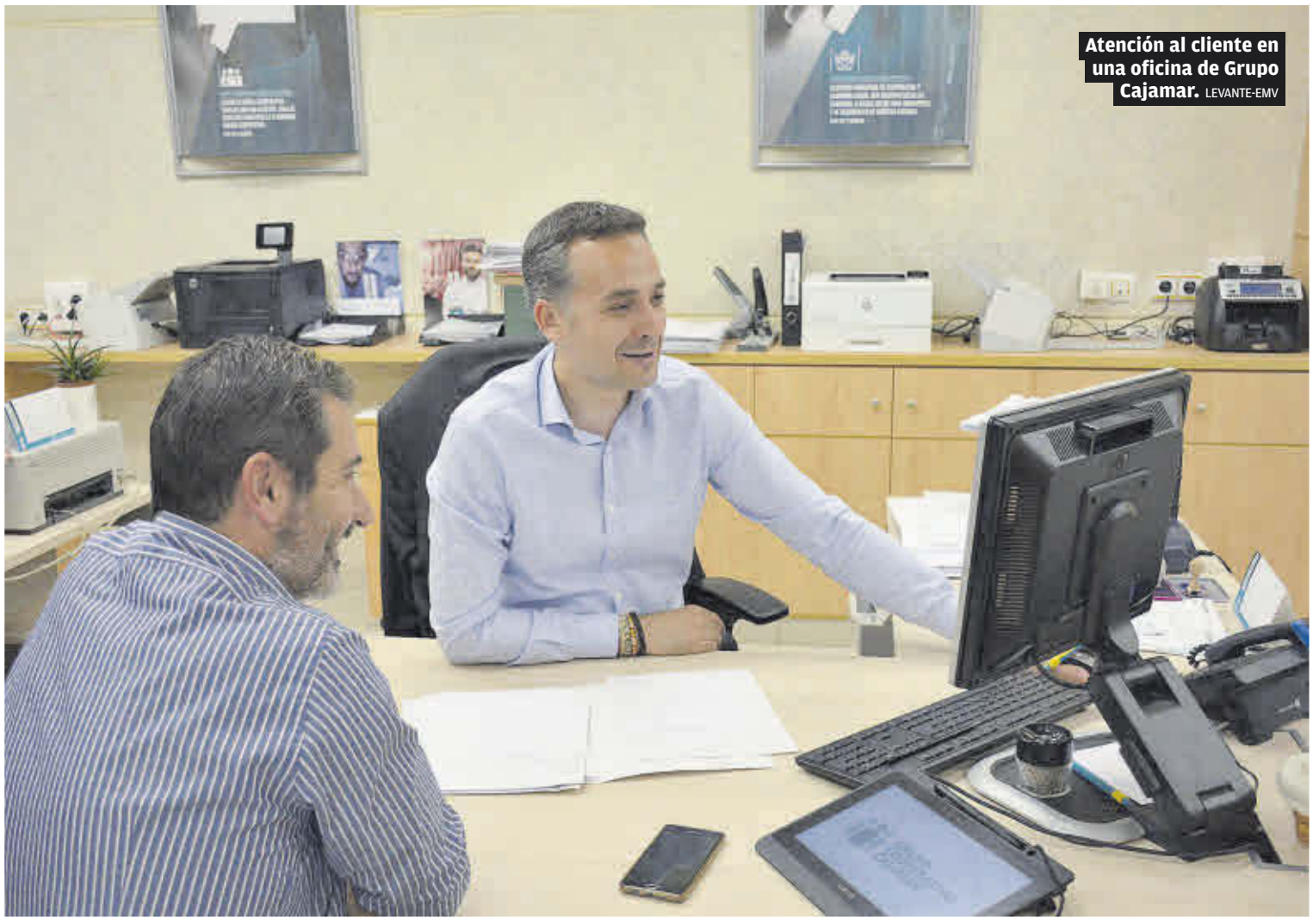
Más de 1.000 oficinas y agencias

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 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.

> 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

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.



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

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.

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 valencianas 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.



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

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 mujeres y un 17% son menores de 40 años. La 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 españolas 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 presdiente 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».



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

CÓRDOBA



Acto. Presentación del observatorio de Cajamar.

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 obtiene, 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 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 señaladoque 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@ug

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

Desde 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.

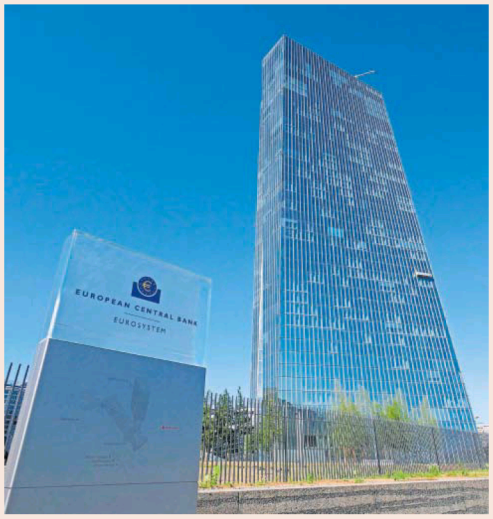
Hay varias premisas iniciales. La banca española ha reforzado sustancialmente sus colchones de liquidez tras la crisis financiera y de la deuda soberana. Lejos quedan los episodios en la que los mercados mayoristas habían cerrado la financiación vía bonos a nuestros bancos. El contexto actual es muy 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 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.



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

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

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

Dosier de prensa

22/06/2023 – 29/06/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Jueves, 22 de junio de 2023

José E. Boscá

Sánchez mezcla datos reales con previsiones en su gráfico sobre la hucha de las pensiones. Declaraciones en *Newtral* (enlace).

Antoni Cunyat

¿Serán las pensiones sostenibles? Declaraciones en *Diari de Tarragona* (enlace).

Joaquín Maudos

Sector agroalimentario español: potencia productora y exportadora pese a la inflación. Declaraciones en *Diario de Almería* (enlace).

La productividad del sector agroalimentario español, un 32% mayor que la media de la Unión Europea. Declaraciones en *El Economista* (enlace).

El agro aporta más de 110.100 millones de euros a la economía española, según Cajamar. Mención al informe sobre el sector agroalimentario en *La Vanguardia* (enlace).

Viernes, 23 de junio de 2023

Joaquín Maudos

El sector agroalimentario aporta más de 110.100 millones a la economía en un año marcado por la inflación. Mención al informe Cajamar sobre el sector agroalimentario en *ON Economia* (enlace).

La renta de las cadenas alimentarias crece un 6% mientras la de los agricultores cae un 1,2%. Mención al informe Cajamar sobre el sector agroalimentario en *Levante* (enlace).

Sábado, 24 de junio de 2023

José E. Boscá

España, a la cola de la productividad del trabajo: está a diez puntos de la eurozona. Declaraciones en *Economía Digital* (enlace).

Santiago Carbó

Un importante semestre por delante. *Diario de Sevilla* (PDF).

Domingo, 25 de junio de 2023

Rafael Doménech

Frank Rainieri: «Lo que para unos es crisis para otros es oportunidad». Declaraciones en *El Mundo* (enlace).

Martes, 27 de junio de 2023

Santiago Carbó

La historia y los miedos. *El País* (PDF).

Joaquín Maudos

La banca abre oficinas en la C. Valenciana por primera vez desde la crisis de 2008. Declaraciones en *Levante* (enlace).

La banca llevó el acceso al efectivo a 300 nuevos municipios de la España rural en 2022. Declaraciones en *Levante* (enlace).

Miércoles, 28 de junio de 2023

Joaquín Maudos

Objetivo: llevar la banca a todas las zonas rurales. Tribuna en *Cinco Días* (enlace).

ANÁLISIS

● España asumirá la Presidencia de la Unión Europa 13 años después ● Se trata de una oportunidad crucial para que el Gobierno ejerza influencia y promueva una agenda ambiciosa

Un importante semestre por delante



SANTIAGO CARBÓ VELARDE
Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas



EL segundo semestre de 2023 ha generado grandes expectativas al coincidir con la presidencia española de turno de la Unión Europea. No se da desde 2010. Con la ampliación de la UE de la última década y a pesar del *Brexit* (la salida del Reino Unido), cada vez toca con una frecuencia menor, 13 años más tarde. Todos los preparativos –y eco en medios de comunicación– parecen pocos, porque la reputación y prestigio de España como gestor europeo está en juego. A pesar de los titubeos de la UE en las dos últimas décadas, sigue habiendo mucho por hacer. Por otro lado, y desde una diferente perspectiva, a escala macroeconómica, el segundo semestre tiene un lugar muy importante en la transición de la economía: la recesión en la zona euro, que aún no ha llegado a España, se empezará a notar. De hecho, parece que se ha comenzado a sentir en las últimas semanas. Es un contexto en el que además la inflación no ha desparecido, y puede de hecho repuntar. A esas dos líneas de análisis se dedica este artículo.

Comenzando con el semestre europeo, se debe destacar la relevancia de la presidencia española, a pesar del desafío de tener elecciones generales el 23 de julio y un gobierno recién elegido. Esta oportunidad ofrece a España un escenario crucial para ejercer influencia y promover una agenda ambiciosa en el contexto europeo. Ha faltado en algunas ocasiones y llega en un momento en el que se está recibiendo un importante flujo de fondos de la UE. Hay que visibilizar y posicionarse en un entorno de cambio de modelo de productividad. La agenda que impulsará España en estos meses debe tener la impronta de los temas estratégicos para nuestro país. Viene después que Europa haya lidiado con varias crisis, tras la pandemia y la guerra de Ucrania.

La continua lucha por la competitividad es uno de los temas centrales de esta Presidencia. Europa enfrenta el desafío de mantener su posición competitiva frente a mercados emergentes con una reestructuración geopolítica en curso. Para España, esto implica implementar proyectos de transformación que impulsen la innovación y la digitalización, así como aprovechar al máximo los fondos de recuperación Next Generation para promover el crecimiento económico y fortalecer la competitividad.

Los temas financieros serán críticos también. Dar algún paso adelante en la Unión Bancaria, donde sigue sin existir un seguro único de depósitos, sería muy positivo. La visión española tiene mucho que decir. El diseño del euro digital también tendrá un papel de gran relevancia. Es importante que se diseñe sin que genere distorsiones a los mercados de ahorro y crédito.

Por otra parte, debemos ser conscientes de que la transición energética, aunque es esencial para abordar el cambio climático, plantea dificultades y costes a corto plazo. España deberá promover la reforma del mercado eléctrico europeo, con alternativas sostenibles y reduciendo la dependencia del gas ruso. Sin embargo, es fundamental garantizar que esta transición sea justa y equitativa. Esto implica proteger a los sectores más vulnerables y garantizar la creación de empleos verdes para los trabajadores que se vean afectados por la transición energética. Además, la Presidencia española deberá impulsar el relanzamiento de las relaciones entre la UE y América Latina, una región estratégica que ha sido aprovechada por otras potencias, como China. España, con su relación histórica y culturalmente cercana con América Latina, debe relanzar una alianza estratégica renovada.

Tras el impacto de la pandemia, la inflación y la guerra de Ucrania sobre la economía y las cuentas públicas, la reforma de las normas fiscales de la Unión Europea se encuentra entre los desafíos de la Presidencia española. Los equilibrios presupuestarios deben ir volviendo, a pesar de la "tranquilidad" de los mercados de deuda. Asimismo, es fundamental luchar contra los paraísos fiscales dentro de la UE y promover una armonización que ponga fin al dumping fiscal, donde algunas empresas tributan en países con reglas fiscales más laxas. En suma, una agenda con muchos objetivos y en las que la reputación de España como gestor europeo está en juego.

> Transición energética, unión bancaria y reglas fiscales serán algunos de los temas clave

En cuanto a la evolución macroeconómica, hay gran interés por lo que pasará en los próximos seis meses. La primera mitad de 2023 han traído noticias mixtas –tirando a positivas– para la economía española. La inflación ha ido bajando hasta el 3,2% de mayo, y la media anual para 2023, según las últimas previsiones será de 3,2% también, algo mejor de lo anteriormente previsto. En paralelo, la actividad económica está creciendo más allá de lo estimado hace medio año –aunque mucho menos que en 2022, año en que se creció un 5,5%–, y la última estimación del Banco de España es que se crezca 2,3%, que mejora significativamente anteriores pronósticos. Además, se están logrando en este semestre los niveles prepandemia de PIB. Es un crecimiento más basado en componentes "sanos" como las exportaciones, y no tanto en el consumo privado. Hay algunos matices que apuntar. El primero es que el mismo Banco de España ha detectado un debilitamiento de la economía en las últimas semanas, en paralelo al encarecimiento de tipos de interés. Asimismo, si bien es cierto que el mercado de trabajo ha resistido bien en los últimos años, parece muy difícil bajar de los dos dígitos la tasa de desempleo, incluso con crecimiento económico. Un problema crónico de la economía española que no termina de corregirse.

Los riesgos de los próximos meses estarán vinculados a las decisiones del BCE. Continuar con subidas de tipos –como se espera para julio–, cuando la zona euro ya ha entrado en recesión, es una estrategia arriesgada y que puede despertar muchas críticas. Hay que esperar, pero probablemente la economía española se vea afectada negativamente por la recesión del bloque y por el encarecimiento financiero que puede continuar. Aun así, será un año en el que nuestra economía se comportará mejor pero que mantendrá sus problemas estructurales.

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

ECONOMÍA Y TRABAJO

El FMI pide a los bancos centrales firmeza contra la inflación

"Está costando demasiado recuperar el objetivo de precios", advierte la número dos

AMANDA MARS, **Sintra**

El Fondo Monetario Internacional lanzó ayer un mensaje muy duro sobre la marcha de la inflación, la gran preocupación de las grandes economías occidentales en el último año, y pidió a los bancos centrales que preparen más munición. No solo advirtió de que deben mantener su actual estrategia —encarecer los créditos para frenar la economía—, pese al peligro de recesión, sino que les emplazó a estar preparados para restringir aún más política monetaria si la situación empeora, "incluso si eso significa enfriar mucho más el mercado de trabajo".

"La inflación está tardando demasiado en volver a su objetivo ", señaló la número dos del Fondo, Gita Gopinath, en su discurso de apertura del foro anual que organiza el Banco Central Europeo en Sintra. El BCE, dijo, como el resto de bancos, deben seguir "comprometidos" con la misión de embridar las subidas de los precios pese al riesgo de lastrar la economía. Y los Gobiernos deben ser más cautelosos con la deuda. "La batalla no será fácil, las tensiones financieras se pueden intensificar y el crecimiento puede tener que ralentizarse más", advirtió, sin llegar a mentar la bicha: crisis, recesión, paro.

El discurso más rigorista ha marcado el comienzo de las reuniones en la localidad portuguesa. Los banqueros centrales se reúnen entre ayer y mañana en el mismo suntuoso hotel de todos los veranos para debatir sobre las tendencias inflacionarias, la estabilidad financiera y qué papel debe jugar el coste del dinero y los programas de compra de activos en un entorno tan volátil como el actual. La meta de inflación fijada por estas instituciones, del 2%, queda aún lejos en la zona euro (6,1% en junio), Estados Unidos (4% en mayo) o Reino Unido (8,7% en mayo) a pesar a la notable mejora del último año (los precios llegaron a aumentar a un ritmo de doble dígito).

Gopinath comenzó su discurso advirtiendo de que traía consigo "tres verdades incómodas" sobre política monetaria y aquello sonó como cuando alguien avisa de que va a decir algo "políticamente incorrecto".

Verdad número 1: esa dificultad por contener la escalada inflacionaria tras un año de subidas de agresivas subidas de tipos de interés y la necesidad de más madera pese al riesgo de provocar una crisis. Verdad número 2: las tensiones financieras pueden generar conflicto entre los dos grandes objetivos de los bancos centrales, la estabilidad de precios y la estabilidad financiera.

Verdad número 3: en el futuro, los bancos centrales van a enfrentarse a un mayor riesgo de inflación al alza que antes de la pandemia debido a los problemas en la cadena de suministro, no resueltos de forma estructural, y a los retos climáticos.

Los países de la zona euro han visto subir los tipos de interés al mayor ritmo de su historia, cuatro puntos porcentuales en tan solo un año, después de casi una década de dinero prácticamente gratis. Y este abrupto cambio de condiciones pese al cual la economía, para sorpresa de banqueros y no banqueros, ha resistido. Pero es precisamente en la fortaleza del mercado de trabajo y del consumo donde el FMI (y el BCE) ven también la cruz de la inflación, pues con el actual panorama hay que esperar una mejora de los salarios, dada la pérdida de poder adquisitivo (y que las empresas no sacrifican el margen de beneficio). Los economistas del Eurobanco también ha elevado sus perspectivas de inflación arguyendo precisamente la "solidez del mercado de trabajo".



Gita Gopinath, en enero. / YOSHIKAZU TSUNO (GETTY)

La cuestión es hasta dónde. ¿Hasta provocar una recesión? ¿Hasta destruir empleo? Esa es la gran verdad —o no tan verdad— incómoda sobre la que Gopinath no fue explícita, pero sí expresiva: "El BCE y otros bancos centrales en una situación similar deben estar preparados para reaccionar con contundencia ante nuevas presiones inflacionarias al alza, o ante la evidencia de que la inflación es más persistente", dijo. "El coste de combatir la inflación", añadió, "será mucho peor si un periodo prolongado de inflación alta impulsa expectativas y cambia las dinámicas".

> El organismo pide dureza pese al riesgo que hay para el crecimiento
>
> "La batalla no será fácil, las tensiones se pueden intensificar", advierte Gopinath

Beneficios empresariales

Gopinath se refirió a otro de los ángulos más espinosos en el debate sobre la inflación, que es el papel que han desempeñado los beneficios de las empresas. Estas ganancias, según un informe del FMI, han supuesto el principal factor inflacionario de Europa durante los pasados dos años, ya que las compañías aumentaron sus precios por encima de lo que les habían subido los costes de la energía.

También el BCE ha puesto sobre la mesa este asunto. "Si la inflación baja rápidamente, las empresas deberían permitir que sus márgenes de beneficios bajaran también y absorbieran parte de la subida de salarios prevista", apuntó, para disipar esta posibilidad enseguida: "Las empresas pueden resistirse a eso, especialmente si la economía resiste, y los trabajadores piden más salario".

La número dos del Fondo admitió que la rigidez monetaria sostenida en el tiempo puede acabar provocando tensiones financieras y fragmentación, algo que la zona euro vivió con dureza en la crisis del euro y, sin embargo, ha sorteado hasta ahora pese a la fuerte subida de tipos de interés y la incertidumbre económica, gracias sobre todo a la fortaleza de las economías.

Citó el instrumento creado por el BCE para evitar la fragmentación, un programa de compra de bonos de países que se enfrenten a una "dinámica de mercado injustificada y desordenada", pero recalcó que los países deben ser "prudentes" en sus dinámicas de deuda y los bancos deben reforzar sus colchones de capital.

Gopinath comenzó su discurso citando *Esperando a Godot*, de Samuel Beckett, en la que dos vagabundos se pasan la obra hablando del tal Godot que nunca llega. Godot, dijo, era la baja inflación. La diferencia estriba en que el personaje de Beckett es un tipo desconocido y la estabilidad de los precios es un viejo amigo, eso sí, de los más impuntuales.

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

La historia y los miedos

La gran científica Marie Curie solía decir que "la historia es el eco de los miedos pasados y el testimonio de cómo han sido superados". La política monetaria actual enfrenta desafíos de enorme calado y no debe ignorar la historia, pero también debe comprender qué es diferente hoy. En este contexto, la conferencia anual de banqueros centrales —organizada por el BCE esta semana— en la ciudad portuguesa de Sintra ha ganado reconocimiento y relevancia en los últimos años. Abre la discusión financiera y monetaria del verano que, de algún modo, se cierra al final de agosto, con otra cita archiconocida de bancos centrales que organiza la Fed, la de Jackson Hole en Wyoming (Estados Unidos). En la lucha contra la inflación alta, los bancos centrales han enfrentado históricamente un desafío difícil. Ha requerido tiempo y esfuerzo para ser combatido de manera efectiva. La incertidumbre y los "efectos de segunda ronda" (por aumento de salarios) ya preocuparon en el pasado, como acontece hoy con el caso de Alemania, que afecta a toda la Eurozona. Sin embargo, los temores de entrar en una recesión generalizada al subir los tipos de interés y abordar la inflación también están presentes. En los últimos días, hemos sido testigos de decisiones de los bancos centrales de economías avanzadas que están en su mayoría de acuerdo en continuar endureciendo sus políticas monetarias, aunque se encuentran cerca del final de sus ciclos de ajuste. Esta semana, las autoridades monetarias del Reino Unido, Noruega, Turquía y Suiza han anunciado incrementos de tipos de interés, mientras que algunos de sus pares también han adoptado un tono más *halcón* en sus comunicaciones. China, Japón y algunas economías de mercados emergentes son las principales excepciones a esta tendencia global de endurecimiento de la política monetaria.

Esta disparidad en las políticas monetarias también ha generado efectos divergentes en las distintas divisas. Algunas monedas aún se benefician de mayores diferenciales de rendimiento, mientras que otras se ven afectadas por temores de desaceleración o por no cumplir con las expectativas de tasas de mercado. Los operadores del mercado estarán siguiendo de cerca esta reunión, buscando evaluar cuánto más pueden subir las tasas de interés y con qué rapidez podrían alcanzar su nivel óptimo.

Llama la atención la perspectiva con la que Gita Gopinath se dirigió a los asistentes ayer hablando de "verdades incómodas" de la política monetaria. La subdirectora gerente del FMI ya ha tratado este tema sin cortapisas en intervenciones anteriores, destacando que es muy difícil desanclar las expectativas de inflación cuando aún está tan alta en muchos países. Más en el contexto actual, donde las depreciaciones de la moneda y los *shocks* de oferta pueden tener efectos inflacionarios persistentes. Por otro lado, los gobernantes deben ser conscientes de que, si deciden elevar barreras comerciales como precaución contra interrupciones en las cadenas de suministro, podrían encontrar una mayor volatilidad en esos eventos imprevistos. Esto, a su vez, presentaría obstáculos más difíciles para la política monetaria y dificultaría la estabilización económica.

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

Dosier de prensa

16/06/2023 – 22/06/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 16 de junio de 2023

Joaquín Maudos

Las alzas de tipos del BCE ponen en apuros a 600.000 hogares de rentas bajas endeudados. Declaraciones en *Cinco Días* (enlace).

Sábado, 17 de junio de 2023

Antoni Cunyat

¿Qué plazo es el mejor para invertir en depósitos? Los expertos se deciden. Declaraciones en finanzas.com (enlace).

Domingo, 18 de junio de 2023

Santiago Carbó

La Fed se repliega, el BCE sigue saltando. Suplemento “Dinero” del diario *La Vanguardia* (PDF).

Lunes, 19 de junio de 2023

Santiago Carbó

La transición energética y las reglas fiscales serán las claves de la presidencia española de la UE. Declaraciones en *Cinco Días* (enlace).

Miércoles, 21 de junio de 2023

Rafael Doménech

Los datos anticipan ya un frenazo en la creación de empleo en junio. Declaraciones en *El Mundo* (enlace).

Jueves, 22 de junio de 2023

Santiago Carbó

Los riesgos del ‘frenazo monetario’ para la economía. *Cinco Días* (enlace).

HOGARES Y BOLSILLO
INMOBILIARIO

30% **Esfuerzo** La recomendación es que el alquiler no suponga más del 30%-40% de los ingresos del interesado

La búsqueda del inquilino ideal

Una gran mayoría de los pisos en alquiler son de particulares



DANI DUCH

Personas con buenos ingresos, parejas sin hijos o funcionarios, entre los preferidos

Otro mercado En las grandes ciudades se repite una duda. ¿El trabajador digital que viene de fuera quita el alquiler al resto? Si bien tienen mejores ingresos, Font explica que por lo general optan por otro tipo de alquiler, no el residencial tradicional. "Suelen tener una buena situación, pero van al alquiler temporal, de menos de un año, con servicios incluidos", comenta.

La fuerte demanda en el alquiler da preferencia a perfiles con mayores ingresos y cierra las puertas a otros

Luis Federico Florio

La búsqueda de seguridad y menos impagos lleva a los propietarios a hilar cada vez más fino al elegir inquilinos. El estudio de las nóminas da paso a más requisitos como aportar el contrato laboral, una mayor fianza o avales, que dibujan un perfil ideal muy basado en los ingresos que restringe el acceso al mercado.

Con los cambios en la ley de Vivienda o el ruido de las ocupaciones, "el pequeño propietario (los particulares tienen más del 90% del parque en España) se asusta y busca perfiles con salarios más estables", señala Arantxa Goenaga, abogada y socia de Círculo Legal Barcelona. La cifra mágica es el 30%: el pago de la renta no se debe llevar más de un tercio de los ingresos del potencial inquilino. Implica que el interesado tenga ingresos por el triple del alquiler. El dato puede estirarse al 40%. Supone que en un alquiler de 900 euros los ingresos deberían estar en 2.500-3.000 euros individuales o con la pareja. Imposible para muchos: cuatro de cada diez hogares que ya alquilan superan ese 40%, según el Banco de España.

En los últimos meses, en general, se observan requisitos de más ingresos y más pruebas de solvencia. Para asegurarse aún más se llega a pedir que el ingreso multiplique por cuatro o cinco el alquiler. Por lo general, se solicitan las últimas dos o tres nóminas, y si se quiere afinar más, el contrato de trabajo, la vida laboral, un extracto de la cuenta del banco o que se garantice estar fuera de listas de morosos. No hay urgencia: "Con tanta demanda y poca oferta, las grandes capitales dan posibilidad de escoger inquilino, buscando no equivocarse", dice Ferran Font, portavoz de Pisos.com. "Los funcionarios son los preferidos. No tienen impagos de nómina y los ingresos son recurrentes", señala Oriol Payà, responsable de operaciones de alquileres en Housfy.

Otra forma de protegerse es pedir una garantía adicional al mes de fianza. Esta garantía por ley no puede superar los dos meses. Y entre jóvenes se pide aval de los padres.

Con unos 15 o 20 interesados por piso en las grandes ciudades, con inmobiliarias por medio se produce una criba donde el dueño acaba decidiendo entre tres o cuatro candidatos. "Para proteger los datos, se envían anonimizados", dice Payà.

Fijar la atención en los ingresos tampoco garantiza luego un uso correcto de la vivienda. "Si la persona es problemática, lo es igual pese a los ingresos...", comenta Goenaga. Además, se puede entrar en situaciones abusivas. "Se busca un ideal, una perfección, más allá de lo económico", cree Enric Aragonès Jové, portavoz del Sindicat de Llogateres de Catalunya. Así, en algunos casos también hay que mostrar buenos antecedentes, con la recomendación del anterior casero para contrastar que se es responsable. "Es una situación de indefensión porque si no estás cómodo con un requisito, accedes por necesidad...". Con tanto que cumplir se da "una discriminación hacia jóvenes, familias monoparentales o inmigrantes", denuncia. "Cuantas más garantías pidamos, más en contra de los vulnerables, los que necesitan el alquiler, iremos", coincide Font.

Acaban beneficiados ciertos perfiles. "El ideal son parejas, con contratos indefinidos de más de uno o dos años y sin hijos. Que paguen en plazo y forma, cuiden el piso y no den problemas a la comunidad", recapitula Jesús Pérez, director comercial de Finaer, firma de garantías de alquiler. Si no se llega al nivel de ingresos, el mercado ofrece opciones. "Avalamos al inquilino para dar seguridad al propietario", explica Pérez. Así, previo pago, puede aportar una garantía a sus ingresos si son bajos y mejorar su perfil. "Como un seguro de impago", plantea.

DATO

41%

Peor de lo recomendado
Según datos del Banco de España, cuatro de cada diez hogares que viven en alquiler destinan más del 40% de sus ingresos a pagar la mensualidad

Economía en tus manos
Santiago Carbó

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

La Fed se repliega, el BCE sigue saltando



La Fed y el BCE han tomado esta semana caminos divergentes en medio de un panorama económico incierto. Mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos optó por mantener los tipos de interés en pausa, el Banco Central Europeo ha realizado un más audaz aunque arriesgado aumento en medio de una recesión en el conjunto de la eurozona. La decisión de la Fed de no subir los tipos de interés refleja una combinación de prudencia y cautela frente a la evolución de la economía y mercados. Con datos que indican una desaceleración de la inflación y los efectos aún en desarrollo de las medidas previas, la Fed está optando por una pausa para evaluar los resultados y determinar si se requieren acciones adicionales.

Por otro lado, el BCE ha decidido aumentar los tipos de interés a pesar de que la eurozona está técnicamente en recesión. El objetivo del BCE es controlar la inflación. Sin embargo, esta decisión arriesgada plantea interrogantes sobre si es el momento adecuado para aplicar medidas restrictivas en una economía ya debilitada.

Estas decisiones algo divergentes tendrán implicaciones significativas en los mercados financieros y la economía global. Los mercados de bonos están que arden en Estados Unidos. La pausa de la Fed puede generar alivio en los inversores, ya que se pospone un nuevo endurecimiento monetario. Sin embargo, también puede plantear dudas sobre la capacidad de la economía estadounidense para hacer frente a futuras presiones inflacionarias. En contraste, el movimiento del BCE hacia mayores tipos de interés puede generar volatilidad y desafíos adicionales para una eurozona que ya enfrenta dificultades económicas. Esta decisión plantea interrogantes en una economía que aún se está recuperando de unos años bastante complicados desde la pandemia.

Ucrania
La falta de claridad sobre el desenlace de la guerra ha llevado a la Fed y al BCE a tomar diferentes medidas para protegerse

A medida que avanzamos, la atención se centra en las señales que tanto la Fed como el BCE brinden sobre su estrategia futura. Las palabras de Jerome Powell han sugerido un posible aumento futuro de tipos, incluso en julio. Por su parte, el BCE intenta demostrar que su decisión de aumentar los tipos está respaldada por un análisis cuidadoso de la situación económica y una evaluación rigurosa de los riesgos.

Estas decisiones divergentes se antojan un *duelo* monetario entre la Fed y el BCE que plantea preguntas provocadoras sobre las estrategias adoptadas en un momento de incertidumbre económica global. La escalada de tensiones en la guerra en Ucrania ha generado incertidumbre en los mercados y en la economía global. Los bancos centrales, conscientes de la influencia de los acontecimientos geopolíticos en la estabilidad financiera, se encuentran en una posición desafiante. La falta de claridad sobre el desenlace de este conflicto ha llevado a la Fed y al BCE a adoptar estrategias distintas pero cautelosas para protegerse de posibles repercusiones negativas en los mercados y la economía. Por vez primera en meses, la orientación de la política monetaria a futuro es incierta y más contingente que nunca. ▮

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

Dosier de prensa

09/06/2023 – 15/06/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Sábado, 10 de junio de 2023

Joaquín Maudos

¿Puede España ir "como una moto" con la eurozona en recesión? Declaraciones en *ON Economía* (enlace).

Lunes, 12 de junio de 2023

Rafael Doménech

Rafael Doménech: «Ahora no estamos en crisis; hemos resistido mejor de lo esperado». Declaraciones en *ABC* (enlace).

Matilde Mas

La calidad de la gestión importa. Declaraciones en *Capital* (enlace).

Martes, 13 de junio de 2023

Rafael Doménech

BBVA Research eleva al 2,4% su previsión de crecimiento en 2023 y recorta al 2,1% la de 2024. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

BBVA eleva al 2,4% su previsión de crecimiento para 2023, pero avisa de una desaceleración en el segundo trimestre. Declaraciones en *EL PAÍS* (enlace).

BBVA Research confirma que la economía española va como una moto: está creciendo a ritmo trimestral del 0,7%. Declaraciones en *El Economista* (enlace).

BBVA Research avisa de que la inversión en vivienda continuará "limitada" ante los cambios regulatorios. Declaraciones en *europa press* (enlace).

Matilde Mas

El informe Fundación Lab revela una Comunitat Valenciana "de transpiración" que no invierte en TIC ni en I+D. Declaraciones en la *SER* (enlace).

Invertir en digitalización y conocimiento, claves para mejorar la productividad valenciana. Declaraciones en *Alicante Plaza* (enlace).

La Comunidad Valenciana, a la cola en empresas productoras de tecnología. Declaraciones en *El País* (enlace).

Joaquín Maudos

28 de junio, día clave para la guerra bancaria por el ahorro. Declaraciones en *Cinco Días* (enlace).

Miércoles, 14 de junio de 2023

Rafael Doménech

La inmigración compensa el envejecimiento de la población española: el 66,2% de los nuevos ocupados son extranjeros. Declaraciones en *infobae* (enlace).

Matilde Mas

Tirón de orejas a la productividad en la Comunitat: apostar por I+D y formación para crecer mejor. Declaraciones en *Valencia Plaza* (enlace).

La escasa inversión en tecnología lastra la productividad de la Comunidad Valenciana. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

Jueves, 15 de junio de 2023

Antoni Cunyat

La banca endurece la batalla por los clientes con más ofertas en cuentas y depósitos. Declaraciones en *El Independiente* (enlace).

Rafael Doménech

El Banco Central Europeo sigue su ruta contra la inflación y subirá hoy previsiblemente los tipos en 0,25 puntos. Declaraciones en *rtve* (enlace).

Dosier de prensa

02/06/2023 – 08/06/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 2 de junio de 2023

Rafael Doménech

El absentismo ha crecido un 34% desde la pandemia. Declaraciones en *Expansión* (PDF).

La reforma laboral en perspectiva. *Expansión* (PDF).

El empleo crece más que las horas trabajadas por las bajas y las vacaciones. Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

Joaquín Maudos

Se endure el acceso a la financiación. Tribuna en *El Español* (PDF).

Domingo, 4 de junio de 2023

Santiago Carbó

Tareas pendientes... otra vez. En el suplemento "Dinero" de *La Vanguardia* (PDF).

Lunes, 5 de junio de 2023

Rafael Doménech

Asturias, cuarta región con mayor peso del empleo en los sectores tecnológicos. Mención en L*a Nueva España* (PDF).

Joaquín Maudos

De Madrid hasta Almería pasando por el parque. Mención en *ABC* (PDF).

Martes, 6 de junio de 2023

Antoni Cunyat

La banca todavía gana un 163% más por las hipotecas que lo que paga por los depósitos. Declaraciones en *El Independiente* (enlace).

Rafael Doménech

El 7,3% del empleo gallego está vinculado a sectores tecnológicos, por debajo de la media. Mención en *El Correo Gallego* (PDF).

Miércoles, 7 de junio de 2023

Joaquín Maudos

La banca española frena en abril la escalada del pago por el ahorro. Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

Jueves, 8 de junio de 2023

Santiago Carbó

Se busca hoja de ruta desde la estabilización económica al crecimiento sostenido. *Cinco Días* (enlace).

España pierde 30.000 millones de riqueza y 9.100 grandes patrimonios

EN 2022/ La inflación, la subida de los tipos y la caída de la capitalización bursátil por la guerra en Ucrania pasaron factura a las fortunas, que en España sufrieron además el castigo de un nuevo impuesto.

J.D. Madrid

La riqueza se crea y se destruye, pero también cambia de aires en busca de una climatología más propicia. 2022 no fue, precisamente, un año favorable para la riqueza en España. El número de personas con un elevado patrimonio neto (esto es, más de un millón de dólares excluyendo la vivienda habitual y los bienes de consumo) encogió en 9.100 en 2022, al pasar de 246.500 en 2021 a 237.400 el año pasado, lo que representa una caída del 3,7%, cuatro décimas superior a la media global (3,3%). Así lo refleja el último informe sobre la evolución de la riqueza mundial que elabora la consultora Capgemini, publicado ayer, que muestra que la riqueza de los españoles menguó un 4,5% en 2022, al pasar de los 719.700 millones de dólares en 2021 (unos 672.000 millones de euros al cambio) hasta los 687.200 millones en 2022 (641.000 millones de euros). Esto es, España dio carpetazo al ejercicio con menos grandes patrimonios que un año antes y con 32.500 millones de dólares menos de riqueza (alrededor de 30.000 millones de euros).

A priori, buena parte de la culpa fue de los sospechosos habituales a lo largo de los últimos meses: la incertidumbre por la guerra en Ucrania, que castigó la capitalización de los valores bursátiles y exacerbó los costes energéticos y la crisis inflacionista; la abrupta y rápida subida de los tipos de interés, que ha encarecido la financiación y, por tanto la inversión, y la falta de confianza en un futuro que sigue sin vislumbrarse con claridad. Son los mismos problemas que aquejan al resto de Europa occidental. Sin embargo, la devaluación de la riqueza de los españoles sobresale entre las grandes economías del euro, todas ellas con pérdidas inferiores. Así, los italianos vieron mermada su riqueza en un 2,7%; los alemanes en un 2,2% y los franceses en un 0,5%, según el informe de Capgemini, que abarca 71 mercados representativos de más del 98% de la renta nacional bruta mundial y el 99% de la capitalización bursátil.



Dreamstime

El número personas con altos patrimonios disminuyó un 3,7% en España frente al 3,3% global.

Impuesto a la riqueza

¿Por qué esa diferencia respecto a los países del entorno? La pérdida de riqueza en España, también superior al 3,6% que mermó a escala mundial, coincidió con un escenario adverso para las grandes empresas y fortunas. El Gobierno de Pedro Sánchez no solo aprobó el año pasado un impuesto a bancos y energéticas, lo que siempre es un mensaje peligroso de cara a la inversión, sino que además improvisó un nuevo gravamen a las grandes fortunas, que aunque se aprobó a finales de año (con efectos retroactivos) fue anunciado en septiembre, generando ya alarma entre los patrimonios más elevados (el nuevo tributo afecta a unos 23.000 contribuyentes que poseen más de 3 millones de euros, según los cálculos del Ejecutivo).

El impuesto, bautizado de "solidaridad", ha sido recurrido ante el Tribunal Constitucional por los gobiernos de Madrid, Andalucía y Galicia, recursos que ya han sido admitidos a trámite y que se han planteado no solo por invadir las competencias de las CCAA en materia de tributos cedidos por el Estado, sino también por ahuyentar a la inversión. En su día, Madrid estimó en unas 13.000 las fortunas que podrían huir de la región, y de España, por la reforma fiscal de Sánchez, poniendo rumbo hacia otros mercados con un marco fiscal más benévolo, como el portugués.

Declive mundial

Más allá del caso particular de España, lo cierto es que el número de grandes fortunas se redujo el año pasado en términos globales. En concreto, un 3,3%, hasta los 21,7 millones de individuos con un patrimonio invertible superior al millón de dólares en todo el mundo. Y no solo menguó su número, sino también el valor de su riqueza, que disminuyó un 3,6%, hasta los 83 billones de dólares. Son los mayores descensos en tamaño y riqueza desde hace más de una década, fruto de la incertidumbre geopolítica y macroeconómica, inestabilidad que está lejos de disiparse y a la que se suman las posibles decisiones de los gobiernos nacionales, que, como en el caso español, pueden provocar movimientos de capitales entre mercados. En el epicentro de esta pérdida de riqueza se encuentra "el desplome de los mercados de renta variable", que "hizo perder 3 billones de dólares a los grandes patrimonios", señala el documento.

La pérdida de riqueza sufrida por España es superior a la de Italia, Alemania y Francia

Entre las grandes regiones del mundo, la peor parte se la llevaron las grandes fortunas de Norteamérica, que vieron cómo su riqueza se hundía un 7,4%, mientras que los patrimonios europeos cayeron un 3,2% y los de Asia-Pacífico un 2,7%. Por contra, África, América Latina y Oriente Medio crecieron, espoleadas por "los buenos resultados de los sectores del petróleo y el gas", materias primas que han sido cruciales en los últimos meses, en la mayoría de los casos disparando los costes de producción, y que seguirán siéndolo en el futuro.

En España, la pérdida de riqueza no solo afecta a los grandes patrimonios. Según las cifras más recientes de Eurostat, España ha sufrido el mayor desplome de PIB per cápita de la UE en los últimos años, al pasar del 93% de la media comunitaria en paridad de poder de compra en 2017 al 85% en 2022, fruto del menor crecimiento registrado en los años prepandemia respecto a sus pares europeos y al severo castigo infligido en 2020 por el Covid, del que España es prácticamente el único país que todavía no se ha recuperado por completo (previsiblemente lo hará este segundo trimestre).

El absentismo ha crecido un 34% desde la pandemia

M.V. Madrid

La Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) llamó ayer la atención del Gobierno por el aumento del número de ocupados que no van a trabajar a diario por diversas circunstancias. Según Fedea la cifra es de 2,3 millones de personas, lo que supone un crecimiento del 34% respecto a antes de la pandemia del coronavirus, que estalló en 2019.

Las principales causas de este absentismo laboral son las siguientes: trabajadores que están de vacaciones o días libres, las bajas por enfermedad, los permisos o excedencias por paternidad, los paros parciales o los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE).

Esta es una de las conclusiones principales del Observatorio Trimestral del Mercado de Trabajo, publicado ayer por Fedea, el Instituto EY-Sagardoy y BBVA Research.

Para Florentino Felgueroso, uno de los autores del informe, el envejecimiento de la clase trabajadora es una de las razones que explican el crecimiento de las bajas laborales.

El estudio señala que "el porcentaje de personas que no trabajaron por motivos relacionados con enfermedades, accidentes o incapacidad temporal creció en 2022 y se ha mantenido prácticamente constante desde entonces". Marcel Jansen también apuntó como causa de la prolongación de las bajas laborales al aumento de las listas de espera y los retrasos en la atención sanitaria. También hay que recordar que en esta legislatura que termina, el permiso de paternidad se ha igualado al de maternidad, hasta sumar 16 semanas.

Por todas estas razones, en el primer trimestre del año, el número de puestos de trabajo creció más que el de ocupados y éste, a su vez, más que el de horas trabajadas. La evolución de las horas de trabajo efectivas antes de la pandemia convergió con la del número de ocupados totales y personas que trabajaron realmente. "Desde entonces, el comportamiento del número de horas y de ocupados efectivos divergen del que tiene el número de ocupados totales", dice el informe.

Fedea y BBVA pronostican el crecimiento del empleo en el segundo trimestre

En definitiva, el estudio señala que las empresas están creando empleo, como consecuencia del crecimiento, pero eso no se traslada al número de horas trabajadas, porque, por una u otra razón, hay un elevado absentismo laboral. Así, Rafael Doménech, de BBVA Research, explicó que hay una recuperación desigual de los indicadores de empleo. Mientras las horas totales trabajadas no han terminado de recuperar el nivel que tenían en el cuarto trimestre del 2019, los afiliados a la Seguridad Social ya están un 5% por encima de ese nivel prepandemia.

Por todas estas razones, el informe señala que "la economía española vuelve a crear empleo con fuerza, aunque las horas de trabajo no están siguiendo el mismo ritmo de crecimiento". Todos los análisis sobre la actividad económica empiezan a apuntar a un crecimiento este año de en torno al 2% del PIB. El Gobierno mantiene su previsión del 2,1%.

Fedea y el BBVA vaticinaron ayer el crecimiento del empleo en el segundo trimestre. Trabajo y Seguridad Social publican hoy los datos del paro registrado y de la afiliación de mayo.

Opinión

La reforma laboral en perspectiva

Alfonso Arellano, Rafael Doménech y Juan Ramón García

En abril de 2022 entró en vigor, con efectos plenos, la reforma laboral aprobada a finales de 2021. Más de un año después, ha tenido efectos evidentes. Las mayores restricciones al uso del contrato temporal y la flexibilización del indefinido, particularmente de los fijos discontinuos, han reducido la temporalidad en el sector privado. La EPA del 1T2023 muestra que, descontado el componente estacional, el porcentaje de ocupados con contrato temporal en el sector privado fue del 13,7%, casi la mitad que en el 1T2019 y en línea con el promedio europeo. Sin embargo, la reforma laboral no ha tenido efectos sobre la temporalidad del sector público, que en el 1T2023 superó el 31%, 4 puntos más que cuatro años antes, debido al incremento de la interinidad, como mostramos en el último Observatorio Trimestral del Mercado de Trabajo realizado conjuntamente con Fedea. Por lo que se refiere al (flujo) de nuevas contrataciones, el peso de los temporales ha disminuido más de 30 puntos hasta situarse en el entorno del 60%.

Las mayores restricciones a la contratación temporal no parecen haber impedido la creación de empleo, similar a la de otros países de la UE. Las empresas han hecho de la necesidad virtud. La contratación indefinida, tanto la ordinaria como sobre todo la fija discontinua, ha registrado un crecimiento notable. El número de afiliados al Régimen General de la Seguridad Social con contrato indefinido ha aumentado en 2,8 millones desde finales de 2021, de los que el 52% son ordinarios a tiempo completo, el 24%, a tiempo parcial y el 21%, fijos discontinuos. Estos datos se refieren a cotizantes activos con alta en la Seguridad Social, por lo que no están afectados por la cifra de trabajadores inactivos con contratos fijos discontinuos que no cotizan. La evidencia también muestra un ligero repunte de la rotación laboral del empleo indefinido, que la transición desde el empleo asalariado hacia inactividad apenas ha cambiado y que la parcialidad en la contratación indefinida, en parte involuntaria, ha aumentado.

Para confirmar otros efectos de la reforma laboral se necesita una evaluación más detallada y más evidencia, a lo largo de un ciclo económico completo, que permita analizar la respuesta del empleo y de las horas trabajadas ante una recesión. Desde la aprobación de la reforma han sucedido demasiados eventos y no resulta sencillo aislar los efectos de cada uno de ellos: recuperación postpandemia, consumo del ahorro embalsado, reducción de las disrupciones en las cadenas de suministros, o una crisis energética y de materias primas por la guerra de Ucrania que ha revertido en los últimos trimestres.

Las mayores restricciones a la contratación temporal no parecen haber impedido la creación de empleo

En cuanto al impacto sobre la tasa de desempleo estructural, todavía es pronto para identificar el posible impacto del cambio normativo. Eliminados los factores estacionales, la tasa de paro apenas ha disminuido nueve décimas, desde el 13,5% en el 4T2021 hasta el 12,6% del 1T2023, un ritmo de mejora inferior al anterior a la pandemia. Mientras tanto, la tasa de vacantes ha aumentado un 25%, por lo que el tensionamiento del mercado de trabajo es hoy en día superior.

A medio plazo, el éxito de la reforma dependerá de sus repercusiones sobre la productividad y la intensidad, duración y estabilidad del empleo. La temporalidad reduce la capacidad de aprendizaje en el puesto de trabajo y desincentiva la inversión en formación de empresas y trabajadores. Todo ello repercute en una menor productividad respecto a la contratación indefinida. Sin embargo, hasta el momento, los datos indican que la productividad aparente del trabajo, tanto por puesto de trabajo como por hora, no muestra una mejora significativa desde la entrada en vigor de la reforma. En cuanto a las horas trabajadas –tanto las efectivas semanales como las totales–, el incremento desde el 1T2022 es modesto a pesar de las restricciones impuestas a los contratos de corta duración y los obstáculos al encadenamiento.

También es pronto para saber cuál es el impacto de la reforma sobre la desigualdad de la renta y sobre los ingresos anuales de los trabajadores temporales que han pasado a tener un contrato indefinido. ¿Pone la reforma fin al problema de la precariedad laboral? Probablemente no. La precariedad laboral es un fenómeno multidimensional que va más allá de la inestabilidad contractual.

BBVA Research



Efe

La vicepresidenta Yolanda Díaz y el ministro de la Seguridad Social, José Luis Escrivá.

Tiene usted un problema



Santiago Álvarez de Mon

Confianza, seguridad, tranquilidad, esperanza firme y fundada que despierta una persona en nosotros. Los ingredientes de estado de ánimo tan precioso son múltiples. Competencia técnica, nos fiamos del comandante del avión que nos lleva a nuestro destino, del taxista que nos traslada al aeropuerto, del profesor que resuelve el problema de matemáticas, del meteorólogo que nos predice el tiempo. Un grado adicional pertenece al universo de las intenciones, una determinada persona nos da buena espina, su actitud, su lenguaje corporal invita a relajarnos, a descansar en una relación que fluye natural. En un estadio superior entramos en su dimensión moral. Esa persona expresa su opinión sincera, dice la verdad de lo que piensa. Honesta, auténtica, estaremos o no de acuerdo, pero sabemos a qué atenernos. En la cumbre de su capacidad de comunicación, sus actos acompañan y arropan sus palabras, predicando con el ejemplo.

Confianza en una pareja, entre familiares, amigos, compañeros de trabajo, clientes, socios, proveedores... solo así se puede prosperar, protagonizar una vida fecunda. Algunas personas parten de una visión confiada de la vida. Han sido educadas en la presunción de inocencia, confío en ti salvo prueba en contrario, mientras que otras operan de modo contrario. Incrédulos, escamones, a la defensiva, parten del recelo, excepto que existen poderosas razones para no maliciar. Sin confundir con la ingenuidad, la confianza es un factor decisivo en cualquier relación de calidad. Sin ella el respeto, la complicidad, el aprendizaje en común, la cohesión de un equipo, la conversación como lugar de encuentro, no tienen oportunidad de desplegar su inmenso caudal pedagógico.

A *sensu contrario*, la desconfianza nos sale muy cara. Vicia la comunicación, alimenta nuestra reticencia, contamina el ambiente, incentiva los rumores, hasta la salud se resiente por un divorcio estructural entre nuestra intimidad y nuestra exposición social. Este déficit de confianza explica que las personas sin escrúpulos, mentirosas, amorales, prisioneras de un ego insaciable, obsesivo, pueden ser obedecidas, incluso temidas, pero nunca admiradas. El poder sostiene con hilos frágiles relaciones cogidas con alfileres, pero en cuanto este pierde peso todos los diques de contención construidos en torno a él saltan por los aires hechos añicos. La confianza es como una cristalera fina, limpia, transparente, que cuesta tiempo, talento y generosidad construir y mantener, pero que estalla fácilmente en un santiamén. Una vez rota, perdida, cuesta horrores restaurarla. Un discurso brillante, florido, puede irse a paseo con una acción inconsistente que pone en evidencia al comunicador de turno.

Son muchas las personas, profesionales, líderes, que arrastran un déficit de confianza y credibilidad. Entre otros, y lo digo con sincero pesar por la dignidad del puesto que ocupa, el presidente del Gobierno. Dada la forma de acceder a la Moncloa, aquella moción de censura a Rajoy con los socios que lo acompañaron, era de prever que no gozara de la confianza y afecto de los parlamentarios y votantes procedentes del PP, Vox y Ciudadanos. Adversarios políticos, con el tiempo esa incredulidad inicial ha derivado en profundo rechazo. La desconfianza del rival al que ahora demoniza e insulta –resulta que más de la mitad del país es una panda de fachas reaccionarios– se puede entender, justificar, pero la de tus socios de investidura es más delicada. Con Podemos, Esquerra, Bildu, el mosqueo, la suspicacia, son recíprocos, solo intereses espurios los mantienen unidos.

¿Y ahora qué? Sánchez como animal político herido en su orgullo inicia una huida hacia delante

Resulta más grave el escepticismo de los barones de tu propio partido. Ahí están muchos desde hace tiempo, y aquel que ha criticado más claramente los acuerdos con sus socios más radicales, García Page, presidente de Extremadura, curiosamente ha sido el único superviviente de un naufragio histórico. ¿Y qué piensan los miles de socialistas que, dada la sangría de votos en ayuntamientos y comunidades, pierden sus puestos de trabajo y se tienen que ir a casa? Su carrera, su proyección política, truncada porque el presidente del Gobierno ha perdido todo el crédito. Unos y otros han pecado de omisión, pocos han alzado la voz, y ahora pagan un silencio vergonzante.

¿Y ahora qué? Animal político, instinto natural, consumado equilibrista, herido en su orgullo comienza una huida hacia delante. "Generoso", "altruista", convoca elecciones en plena calina estival por el bien del país, para protegernos de una ola fascista. Discurso rancio, con sabor podemita, consumado actor, ¿de verdad se cree el personaje que representa?

La condición de ex siempre desnuda la calidad de las relaciones que manteníamos. También aplica a este caso. Desprovisto de las herramientas del poder, es un tiempo ideal para conocerse a uno mismo y a los demás.

Además, sin traumas, espera Europa, una salida atractiva por mor de su proyección internacional. ¡Ojalá pudiéramos brincar a agosto y saltarnos una pobre campaña electoral donde, una vez más, seremos tratados como idiotas! No lo somos tanto, gracias a Dios, la pérdida de confianza es irreversible.

Profesor del IESE

CincoDías
Viernes, 2 de junio de 2023

El empleo crece más que las horas trabajadas por las bajas y las vacaciones

La tasa de empleados ausentes en su puesto de trabajo alcanza el 11%, frente al 8% de antes de la pandemia

RAQUEL PASCUAL (EL PAÍS)
MADRID

Antes de la pandemia, el número de horas de trabajo efectivas (no las pactadas sino las que realmente se trabajan) que realizaban los trabajadores españoles se comportaba de forma similar a la evolución del empleo, sin embargo, desde entonces la ocupación total crece por encima de las horas, ¿por qué ocurre esto?

La respuesta no es que haya, por ejemplo, más ocupados a tiempo parcial o porque se estén pactando menos jornadas con menos horas, sino que el número de ocupados que no trabajaron en la semana que se les preguntó (para la elaboración de la Encuesta de Población Activa), por estar de vacaciones, de permiso o de baja médica por enfermedad o accidente ha crecido sustancialmente desde la pandemia, hasta alcanzar alrededor del 11% del total de ocupados, y no ha retornado a sus valores previos (en torno al 8%).

Así lo aseguran los investigadores de Fedea, Florentino Felgueroso y del BBVA Research, Rafael Doménech, en la quinta edición del *Observatorio trimestral del mercado laboral* presentado ayer, donde precisaron que la proporción de personas ocupadas que no trabajaron en la semana de referencia por encontrarse de vacaciones ha crecido desde 2021, superando por primera vez el 6% de todos los ocupados. Este incremento registró especialmente en el tercer trimestre del año –en el que se concentran las vacaciones de verano– después de una caída notable en 2020, durante la pandemia, cuando apenas el 4% disfrutó de sus permisos vacacionales, según estas cifras extraídas de la EPA.

En este punto, Felgueroso explicó que, además, en los casos de actividades donde los trabajadores son sustituidos en sus vacaciones, la estadística refleja las horas no trabajadas del trabajador titular y un empleo creado para el sustituto, lo que aumenta esta divergencia entre las horas realmente realizadas y la evolución del empleo total.

En general, la tendencia creciente del porcentaje de ocupados que disfruta de sus vacaciones, especialmente en el tercer trimestre, se inició en el año 2016, se interrumpió durante la pandemia, y retomó su senda de crecimiento a partir del 2021. Por el contrario, el porcentaje de personas que no trabajaron por motivos relacionados con enfermedades, accidentes o incapacidad temporal alcanzó su máximo durante la pandemia, y se ha mantenido prácticamente constante en cifras récords desde entonces. Es habitual que la bajas aumenten cuando el empleo va bien: hay más trabajadores y, por tanto, más bajas, aunque es cierto que, sobre todo, desde la patronal CEOE han mostrado últimamente su preocupación porque este aumento sea mayor ahora que en otros momentos de recuperación de la economía.



Grupo de empleados en una oficina.

De hecho, una de las cuestiones, que los empresarios y los sindicatos acordaron introducir en el recientemente firmado V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC), fue la necesidad de evaluar este incremento del absentismo por motivos de salud entre los trabajadores y el compromiso de optimizar los servicios médicos de las mutuas colaboradoras de la Seguridad Social para intentar atajar los periodos de bajas médicas.

Este aumento de las personas ocupadas ausentes de su puesto de trabajo en comparación con el periodo prepandemia se ha producido, además, en todas las ocupaciones, si bien es el colectivo de técnicos y profesionales el que registró más ocupados ausentes de su puesto de trabajo, casi un 14%, frente a los directores y gerentes de las empresas que fueron los que menos faltaron a su puesto de trabajo en la semana de referencia para elaborar la EPA (apenas el 8% del total). Si bien, históricamente los profesionales que han tenido un historial menor de ausencias por estar de vacaciones, permiso o baja son los trabajadores cualificados del sector primario y los trabajadores no cualificados en general, quienes hasta la pandemia venían registrando tasas de ausencias inferiores al 6% del total en esas ocupaciones.

Asimismo, esta tendencia de más trabajadores ausentes afectó a todos los tipos de contratos de mercado, según pone de manifiesto esta investigación. No obstante, aunque ningún tipo de contrato ha registrado los valores de ausencias previos a la pandemia, la proporción de ocupados con contrato indefinido (tanto ordinario como fijo discontinuo) que no trabajaron en la semana de referencia es mayor que la de los ocupados con contrato temporal.

Los autores de este documento explican que este efecto sobre las menores horas efectivas realizadas por estar de vacaciones o de baja sería aún mayor si se incorporara a este análisis el colectivo de trabajadores que no proporcionan a los encuestadores de la EPA información sobre su jornada laboral efectiva, que rozan el millón de personas.

La inflación se modera al 6,1% en la zona euro y resta presión al BCE para elevar tipos

MIRIAM CALAVIA / EP
MADRID

Las tensiones inflacionistas se moderan en Europa y quitan presión al Banco Central Europeo para continuar el endurecimiento monetario. El IPC de la zona euro se desaceleró en mayo hasta el 6,1% interanual. El dato es nueve décimas inferior al registrado en abril (7%) y devuelve la inflación al nivel más bajo desde febrero de 2022, cuando Rusia dio comienzo a la invasión de Ucrania, según los datos publicados ayer por Eurostat.

Además, la cifra supera las expectativas de los analistas, que esperaban un retroceso hasta el 6,2%. Si se excluyen los alimentos, el alcohol y el tabaco, la inflación subyacente registró una caída hasta el 5,3% desde el 5,6% del mes previo, encadenando dos meses de caídas. También es mejor a lo pronosticado por el consenso.

La inflación se ha convertido en uno de los principales factores de influencia en la economía a nivel global durante el último año, al encarecer la mayor parte de bienes y servicios. Para luchar contra esta subida generalizada de los precios y cumplir con su mandato de lograr la estabilidad, el BCE comenzó a endurecer su política monetaria en julio del año pasado, acabando con la era de los tipos cero. Así, en apenas 11 meses, las tasas rectoras han pasado del 0% al 3,75%, el nivel más alto desde octubre de 2008. Supone el incremento de tipos más rápido de la historia del BCE.

La caída del IPC de la eurozona supera las expectativas de los analistas por una décima

El paro en los países del euro cae un 0,1%, al 6,5%, pero España lidera la tasa en la UE

El paro, en mínimos

Durante el día de ayer Eurostat también publicó los datos de desempleo europeos. La tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de abril en el 6,5%, una décima menos que el mes anterior, lo que supone su nivel más bajo de toda la serie histórica. La tasa de paro de la eurozona se situó así nueve décimas por debajo del nivel previo a la pandemia, ya que en febrero de 2020 el desempleo entre los países del euro era del 7,4%. En el conjunto de la Unión Europea la tasa de paro repitió en abril por tercer mes consecutivo el mínimo histórico del 6%.

Entre los Veintisiete, las mayores tasas de paro correspondieron a España, con un 12,7%; Grecia, con un 11,2%; e Italia, con un 7,8%. Por el contrario, las menores cifras de desempleo se observaron en República Checa y Polonia (ambos 2,7%); Malta (2,8%) y Alemania (2,9%).

EL ESPAÑOL



Euros

LA TRIBUNA

Se endure el acceso a la financiación

Joaquín Maudos - 2 junio, 2023

Desde que en enero de 2021 el euríbor a 12 meses alcanzará un mínimo histórico del -0,505%, ha aumentado 4,3 puntos porcentuales, hasta situarse en el 3,757% en abril de este año. Aunque la traslación de esta subida a los tipos de los **préstamos bancarios** ha sido hasta ahora mucho menos intensa, es de cuantía suficiente para suponer un cambio importante en las condiciones de acceso a la financiación.

Así, desde ese suelo y hasta marzo de 2023, el tipo de interés del préstamo a las empresas ha aumentado 2,52 pp en España (un 158%), algo menos en

comparación con los 2,83 pp de la euro área (205%). En el préstamo para la compra de vivienda, el aumento ha sido menor, 1,98 pp en España (127%) y 2,09 pp en la euro área (155%).

Es en el préstamo al consumo donde menos ha aumentado el tipo de interés: 1,51 pp en España (23%), mucho menos en relación a 2,65 pp en la euro área (57%). Por tanto, **la traslación del aumento del euríbor a los tipos de interés bancarios** ha sido mayor en las empresas que en las familias y menor en España que en la eurozona.

En el caso del préstamo a las empresas, como analiza un artículo recién publicado por FUNCAS, los datos muestran diferencias importantes en función del importe del préstamo. En los de menor importe (menos de 250.000 euros), **la subida es la de menor cuantía** (2,13 pp, 98%) e inferior que en la euro área (2,71 pp, 132%).

Para préstamos de más de 1 millón de euros, la subida ha sido mucho más intensa y menor (en valor absoluto) en España (2,84 pp, 254%) que en la euro área (2,95 pp, 248%). Si consideramos que los préstamos de menor importante son más característicos de las Pymes, la actual subida de los tipos de interés está siendo menos intensa que en las empresas más grandes, y también menor en España que en la euro área.

	España				Euro				España - Euro	
	ene-21	mar-23	Variación pp	Variación %	ene-21	mar-23	Variación pp	Variación %	ene-21	mar-23
Empresas	1.59	4.11	2.52	158%	1.38	4.21	2.83	205%	0.21	-0.10
Hasta 0,25M€	2.17	4.3	2.13	98%	2.05	4.76	2.71	132%	0.12	-0.46
Entre 0,25 y 1M€	1.54	4.14	2.6	169%	1.51	4.24	2.73	181%	0.03	-0.10
Menos de 1M€	2.04	4.26	2.22	109%	1.82	4.56	2.74	151%	0.22	-0.30
Más de 1M€	1.12	3.96	2.84	254%	1.19	4.14	2.95	248%	-0.07	-0.18
Compra de vivienda	1.56	3.54	1.98	127%	1.35	3.44	2.09	155%	0.21	0.1
Consumo	6.43	7.94	1.51	23%	4.63	7.28	2.65	57%	1.8	0.66

Tipos de interés del préstamo bancario en nuevas operaciones Fuente: BCE y elaboración propia

Si nos fijamos en la situación más reciente, la banca española fija un tipo de interés en los nuevos préstamos a las empresas 10 puntos básicos (pb) inferior al que fija la banca europea. Es menor en todos los préstamos a las empresas con independencia de la cuantía. Así, en los préstamos de menos de un millón, son 30 pb menos de tipo de interés y aumenta a 46 pb en los de menos de 250.000 euros.

En los préstamos de más de un millón de euros, la banca española fija un tipo de interés 18 pb inferior. En el caso de las familias, el tipo de interés del préstamo para la compra de vivienda es algo mayor en España (3,54% en marzo de 2023) que en la eurozona (3,44%). **También es superior en el préstamo al consumo (7,94%)** que en la eurozona (7,28%).

Con esta intensa subida de tipos y en un contexto de menor crecimiento económico, es normal que la banca endurezca los estándares y los criterios y términos que utiliza a la hora de dar financiación, como así revela la última encuesta del BCE. En el caso de las empresas, la banca española lleva endureciendo los estándares de concesión de crédito desde el primer trimestre de 2021, ya que es mayor el porcentaje que declara que los ha endurecido que el que los ha relajado. Los motivos que explican este endurecimiento son el deterioro de la actividad económica, la mayor aversión al riesgo, los requerimientos de más garantías y **las dificultades en obtener financiación en los mercados.**

En el caso del préstamo para la compra de vivienda, también la banca española ha endurecido sus criterios desde el tercer trimestre de 2022. En el primer trimestre de 2023 los factores que hay detrás son el deterioro de la actividad económica, la menor disponibilidad de financiación en los mercados, las perspectivas del mercado de la vivienda, la menor tolerancia al riesgo de los bancos y la menor solvencia de los prestatarios. También se da un aumento en la tasa de rechazo de los préstamos solicitados (pero con menor intensidad que en la banca europea), algo que se viene dando en los últimos cuatro trimestres.

La banca española lleva endureciendo los estándares de concesión de crédito desde el primer trimestre de 2021

En paralelo a que se endurecen las condiciones de acceso al crédito, cae el ritmo de crecimiento del nuevo crédito. Si nos fijamos en la tasa de crecimiento anual del crédito concedido en los últimos 12 meses, en el destinado a las empresas la ralentización empezó a finales de 2022, pasando de un 25% en noviembre a un 11,7% en marzo de este año. En el caso de las familias, el crédito a nuevas

operaciones lleva un año en clara ralentización, cayendo la tasa anual de crecimiento del 23% en febrero de 2022 a solo el 2% en marzo de 2023.

El destinado a la compra de vivienda es el que más dinamismo ha perdido, pero hay que tener en cuenta que llegó a crecer a tasas cercanas al 40% a finales de 2021, financiando un fuerte crecimiento en la compra de viviendas. Desde esas tasas ha ido cayendo hasta el 2% en marzo de 2023. Sin duda, esa caída está fuertemente influenciada por la subida del euríbor y la pérdida de poder adquisitivo por la inflación. En el crédito destinado al consumo, **su tasa de crecimiento se ha estabilizado en torno al 5%,** siendo el 6% en el último dato de marzo de 2023.

Una de las implicaciones que tiene la intensa subida de tipos es que supone un empobrecimiento relativo de empresas y familias. En 2022, las empresas destinaron el 6,9% de su renta bruta disponible al pago de intereses, por importe 14.356 millones de euros, siendo el peso del 0,8% en el caso de los hogares (6.442 millones de euros). Teniendo en cuenta el saldo vivo de la deuda en 2022, supone un coste promedio del 1,5% en las empresas y del 0,91% en los hogares. Si asumimos que ese coste medio puede aumentar al menos 2 pp en 2023, supondría un aumento de los tipos de interés a pagar por parte de empresas y familias de como mínimo 33.000 millones de euros.

La buena noticia es que tanto empresas como familias afrontan este endurecimiento en el acceso a la financiación bancaria desde una posición más cómoda que en el pasado, gracias al importante desapalancamiento que han realizado. Así, la ratio deuda privada/PIB ha caído 23 pp de 2020 a 2022 (hasta el 125,1%), siendo la reducción de mayor intensidad en las empresas (13,2 pp hasta el 72,2%) que en las familias (9,4 pp hasta el 53%).

En 2022, las empresas destinaron el 6,9% de su renta bruta disponible al pago de intereses

Los niveles actuales nada tienen que ver con los de partida con los que se afrontó la crisis financiera de 2007-08 (193% del PIB en diciembre de 2007 para el sector privado, de los que 111,4 pp son de las empresas y 81,8 de las familias). Además, también ha mejorado su **fortaleza financiera**, ya que en relación a la renta de que disponen para hacer frente al pago de los intereses de la deuda, esa carga se ha reducido sustancialmente desde el valor máximo del 25,6% en empresas y del 3% en familias que llegó a alcanzar en 2011 a menos de la tercera parte (6,9% y 0,8%, respectivamente) en 2022.

Si bien no es preocupante la subida de tipos de interés por los motivos señalados, hay que prestar atención a ciertos colectivos vulnerables, que son aquellos que afrontan esa subida desde una situación en la que ya destinan un elevado porcentaje de la renta a hacer frente al servicio de la deuda. En el caso de las familias, la ampliación a finales de 2022 del código de buenas prácticas para hogares con hipoteca es una medida adecuada, pero que puede ser insuficiente y que debería complementarse con subvenciones directas por parte del sector público, como ya lo han hecho algunas comunidades autónomas.

***** *Joaquín Maudos* *es catedrático de economía de la Universidad de Valencia, director adjunto del Ivie y colaborador del CUNEF.***

LA VANGUARDIA 4 DE JUNIO DE 2023

Grandes empresas Mapfre capea la inflación **P. 7**

La entrevista Henri Poupart-Lafarge, presidente de Alstom **P. 10**

Dinero

El medio de pago digital respaldado por el BCE verá la luz entre el 2026 y el 2027

El euro digital, antídoto al bitcoin



RIKI BLANCO

OPINIÓN | **Santiago Carbó P. 4** Tareas pendientes... otra vez | **Josep Maria Ganyet P. 5** Abriendo maletas | **Jordi Gual P. 6** 'Volare' | **Jaume Puig P. 14** En busca y captura

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

ECONOMÍA DIGITAL
SEMICONDUCTORES

Espacio recomendado por: cellnex

Un biomarcador de alzheimer gracias a la IA

Un equipo liderado por el BarcelonaBeta Brain Research Center (BBRC), centro de investigación de la Fundación Pasqual Maragall, ha desarrollado mediante inteligencia artificial un nuevo biomarcador asociado con el alzhéimer que indica si hay envejecimiento cerebral acelerado. La edad de la persona y la edad cerebral biológica pueden no coincidir, y esta última se puede calcular a partir de técnicas de neuroimagen para determinar si el cerebro ha envejecido más rápidamente de lo esperado.

Nvidia capitaliza la euforia por la IA

El fabricante de chips para ChatGPT supera temporalmente la valoración de un billón de dólares

Blanca Gispert

Nvidia es la empresa tecnológica del momento. La compañía ha conseguido esta semana una valoración bursátil de un billón de dólares, elevándose hasta la categoría de la que solo forman parte gigantes como Apple, Microsoft, Saudi Aramco, Amazon, Google o Alphabet.

Esta compañía, nacida en Silicon Valley en 1993, tiene en sus manos el futuro de la inteligencia artificial generativa, popularizada por uno de sus mayores clientes, ChatGPT. Nvidia controla todo su engranaje, el hardware y el software que hacen fluir la información a toda velocidad elaborando respuestas prácticamente como si un humano estuviera detrás. La clave de su éxito está en el chip GPU (significa "unidad de procesamiento gráfico"), que tiene unas cualidades únicas que potencian la eficacia del algoritmo.

La popularidad de Nvidia es fruto de la visión de su fundador, el taiwanés Jensen Huang. Asentado en Estados Unidos, fundó Nvidia con el propósito de abordar el mercado de los chips que procesan los videojuegos. Con el tiempo, se abrió a vender a centros de datos y empresas que desarrollan tecnología para el coche autónomo, hasta que el año pasado se convirtió en el mejor aliado de la flamante industria de la IA generativa.

El potencial de su tecnología es tan grande que la euforia se ha desatado en la bolsa estadounidense. La empresa ha disparado su valor un 177% en lo que va de año, y un 5% en la última semana, hasta quedar ligeramente por debajo del billón de dólares después de alcanzar el pico máximo el pasado martes.

La subida en bolsa se explica por el potencial de la tecnología y los resultados trimestrales, que superaron las previsiones de los analistas. En su primer trimestre fiscal del 2023, la empresa disparó la facturación un 19% hasta llegar a los 7.192 millones de dólares, mientras que el beneficio creció un 27%, hasta los 2.043 millones de dólares. Además, la compañía pronosticó que este trimestre la facturación aumentaría hasta los 11.000 millones a causa del tirón de la división de chips para IA.

El fenómeno Nvidia se ha contagiado a otras empresas competidoras, como AMD (+87%), AMSL (+33%), Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (+25%) o Foxconn (+9%), que han disparado su valoración a un ritmo de doble dígito en lo que va de año.

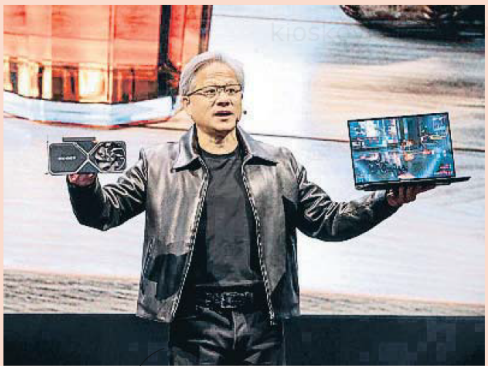
Estos días los analistas se preguntaban: ¿Está el sector entrando en una burbuja de sobrevaloraciones como la ocurrida a inicios de los años 2000 con el boom de las puntocom?

Si bien es cierto que el desarrollo de la inteligencia artificial generativa también se encuentra en una fase inicial, la situación coyuntural es muy distinta a la que vivieron entonces aquellas empresas pioneras de internet. Según Matt Tuttle, consejero delegado de la consultora estadounidense Tuttle Capital Management, "los fabricantes de chips y otros productos vinculados con el avance de la IA tienen otros negocios en paralelo que les salvarían de la bancarrota en el caso que la IA resultase un fracaso. Eso no sucedió a inicios de los 2000, ya que entonces las compañías no estaban respaldadas por un negocio sólido detrás, sino que vendían humo", apunta.

Sin embargo, Tuttle considera que tras el boom vivido en el inicio del 2023 "las valoraciones experimentarán una corrección a la baja para después volver a subir de una forma más sostenida en el tiempo". Con las previsiones de crecimiento, y el potencial demostrado de ChatGPT, no parece que Nvidia vaya a tener un mal año. Todo lo contrario. ●

La empresa de EE.UU. se revaloriza un 177% este año y arrastra a otras firmas del sector

Se descarta una burbuja como la puntocom, aunque las valoraciones se van a corregir



I-HWA CHENG / BLOOMBERG L.P. LIMITED PARTNERSHIP

Jensen Huang es el fundador de la compañía tecnológica

Economía en tus manos
Santiago Carbó

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

Tareas pendientes... otra vez



El adelanto de las elecciones generales al 23 de julio altera –y de qué manera– la hoja de ruta política y económica de los próximos seis meses. Por un lado, se trunca la aprobación de leyes y normas que se habían anunciado, algunas muy esperadas. En el limbo más de sesenta proyectos que estaban en tramitación, así como ocho que ya estaban aprobadas por el Gobierno. La ley de familia, la de Equidad Sanitaria, la de Salud Mental o la del Cine son algunos ejemplos. Asimismo, es probable que tenga alguna incidencia sobre las principales iniciativas del segundo semestre, con la presidencia española de la UE. El país que la preside marca la agenda, y ahora se llena de incertidumbres.

La convocatoria electoral pilló a todos por sorpresa. Europa no fue excepción. Aunque no es la primera vez que se convocan unas votaciones en medio de la presidencia de un país, existen riesgos notables de que la potencia de las iniciativas quede desdibujada, con la incertidumbre y vicisitudes del proceso electoral y de transición al nuevo gobierno, sea del signo que sea. Algunas de las iniciativas son de gran relevancia en materia financiera, como los avances en la incompleta unión bancaria, algo por lo que nuestro país lleva tiempo pugnando. O el futuro despliegue de los fondos Next Generation EU. Sería conveniente que la presidencia española pudiera tener éxito. El país se juega su prestigio.

En cuanto a los desafíos de medio y largo plazo, se suele hablar poco de ellos, pero tienen que ser prioritarios para el gobierno que salga de las elecciones del 23-J. La baja productividad –problema que viene de largo– es uno de ellos, con numerosos temas sin resolver: bajos salarios, pérdida de renta real per cápita, capacidad de mejorar la sostenibilidad de las cuentas públicas. Pesaditos somos los economistas con ello, pero está pendiente. Todo gobierno debe tener una agenda social ambiciosa, pero también económica, que mejore las bases de competitividad del país. Llevamos casi dos décadas con serias disfuncionalidades de algunas de nuestras instituciones económicas, como el mercado de trabajo, los incentivos y la innovación. No es tarde. Con la productividad se puede, poco a poco, mejorar la renta de los españoles y el Estado del bienestar. Los retos se acrecientan con el envejecimiento de la población. Si se pone la palabra *productividad* en la agenda política, se habrá logrado mucho. La dialéctica facilita llegar a los hechos. Permitiría un crecimiento sólido e ir suavizando las tensiones de la deuda pública o la sostenibilidad de las pensiones. Quedarán pendientes problemas como la vivienda para el que hará falta tiempo para ampliar el parque existente, sobre todo de alquiler, para que aumente la oferta y no se encarezca más. Cuesta al principio, pero mejora el bienestar de todos. ❙

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

Asturias, cuarta región con mayor peso del empleo en los sectores tecnológicos

Las ocupaciones especializadas suman el 9,36% del total de los puestos de trabajo, solo por detrás de Madrid, País Vasco y Cataluña

Javier Cuartas
Oviedo

El 9,36% del empleo asturiano está vinculado a sectores tecnológicos. Es la cuarta comunidad autónoma con mayor proporción, sólo por detrás de Madrid (14,22%), País Vasco (11,77%) y Cataluña (10,26%). Asturias supera en 0,87 puntos el promedio nacional. Así consta en el último «Observatorio trimestral del Mercado del Trabajo», realizado para Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) por los profesores Florentino Felgueroso, Rafael Doménech (ambos, coordinadores), Alfonso Arellano, Juan Ramón García, Marcel Jansen y Analía Viola, con datos actualizados hasta el mes de marzo pasado.

Los empleos tipificados en el epígrafe analizado engloban los de las tecnologías de la información y la comunicación (el llamado sector TIC), las profesiones y dedicaciones amparadas bajo el acrónimo STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) y las actividades de alta tecnología.

El 9,36% de peso de este tipo de empleos en el conjunto de la ocupación asturiana revela de modo muy significativo la transformación silenciosa que ha vivido en las últimas décadas el tejido productivo, con el repliegue de sectores de larga e intensa implantación, como la minería carbonera, y el ascenso de otros considerados de futuro. Fue lo que se dio en llamar el tránsito «del carbón al ratón».

La comunidad está sensiblemente por debajo de las tres regiones punteras y en particular de Madrid, muy favorecida por el efecto de capitalidad y su consiguiente atractivo por ello como sede empresarial –sobre todo de multinacionales–, así como por el fenómeno de aglomeración en torno a las grandes concentraciones urbanas, su posición geográfica central y la especialización de su tejido productivo en el sector servicios, incluidos los servicios a las empresas. Sin embargo, ninguna otra comunidad autónoma alcanza como peso promedio el 9% que Asturias supera. En el extremo contrario, la región con menor concentración de este tipo de ocupaciones es Canarias, donde, con una gran especialización turística, este tipo de empleos no llega al 4%.

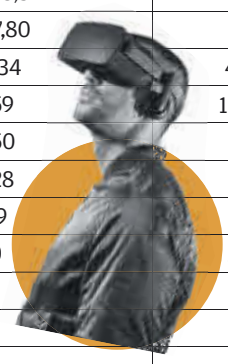
El elevado peso relativo de este tipo de puestos de trabajo con alto perfil tecnológico y cualitativo en la economía asturiana supone que mientras el Principado concentra el 1,87% del total de empleos existentes en el país, en el caso específico de los que incorporan un componente tecnológico la región aporta el 2,05% del total.

Porcentaje de empleo TIC, STEM y de alta tecnología

TIC: tecnologías de la información y la comunicación: **STEM:** Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas

Fuente: INE

	% sobre el total de empleo de alta tecnología de la región	% sobre empleo nacional de alta tecnología	% del empleo total sobre el conjunto nacional
Madrid	14,22	26,25	15,76
País Vasco	11,77	6,36	4,62
Cataluña	10,22	20,61	17,22
Asturias	**9,36**	**2,05**	**1,87**
Aragón	8,74	2,96	2,89
La Rioja	8,55	0,70	0,70
Navarra	8,32	1,36	1,39
Cantabria	7,80	1,10	1,21
Galicia	7,34	4,64	5,40
Andalucía	6,59	12,56	16,27
Castilla y León	6,50	3,70	4,85
C. Valenciana	6,28	7,93	10,79
C.-La Mancha	5,89	2,92	4,23
Murcia	5,50	2,05	3,18
Extremadura	5,36	1,24	1,97
Baleares	4,43	1,35	2,60
Canarias	3,91	2,19	4,78
Media nacional	**8,49**	100,00	100,00



En los últimos decenios ha habido un desarrollo significativo de estos sectores en la comunidad y una creciente demanda de sus perfiles profesionales, al extremo de que muchas compañías están realizando captación de talento en las aulas incluso antes de que los estudiantes hayan culminado su formación. Esto está ocurriendo en el sector TIC de modo muy nítido, y en otros que precisan especializaciones profesionales parejas.

Aunque no de modo excluyente, los sectores amparados bajo los enunciados TIC, STEM y alta tecnología aparecen también de modo recurrente entre las compañías implantadas en los últimos tiempos en la comunidad merced a las estrategias regionales de colaboración público-privada para captar nuevas inversiones empresariales. En el caso de las ingenierías se han producido igualmente en los últimos años una llegada de empresas foráneas que se han sumado a los operadores de origen asturiano. Y en el caso de las TIC, a las compañías de capital regional se han sumado otras foráneas, algunas de ellas mediante adquisición de sociedades asturianas.

Asturias también se ve favorecida por el peso de la industria, que es demandante de este tipo de especializaciones. El sector fabril asturiano aporta el 21,1% del producto interior bruto (PIB) de la comunidad, superado por Navarra, La Rioja y País Vasco, y casi seis puntos por encima del promedio español (15,3%) con datos del INE en 2021. En el caso específico del sector manufacturero, representa el 13% en Asturias (novena región) y el 11,5% en España.

España crecerá el 1% en este trimestre y volverá al PIB de 2019, según Airef

E. P.
Madrid

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef estima que la economía española crecerá el 1% en el actual trimestre respecto al primero, lo que implicaría que el Producto Interior Bruto (PIB) se situará por encima del nivel observado a finales del año 2019, antes de la pandemia de la covid-19.

El organismo independiente ha actualizado el modelo de previsión de la evolución del Producto Interior Bruto (PIB) en tiempo real (MIPred) tras conocerse el dato de afiliación media a la Seguridad Social del mes de mayo. Aunque el cálculo es preliminar y se irá actualizando al incorporar nuevos indicadores al modelo, a día de hoy la Airef apunta a una estimación intertrimestral para el PIB del 1% para el segundo trimestre de 2023, lo que se correspondería con una tasa interanual de crecimiento de la economía española del 2,3%.

El modelo publicado incorpora en la estimación un 28,6% de los datos del segundo trimestre de 2023 (57,1% de los datos de abril, 28,6% de mayo y 0% de los de junio).

Entre los próximos indicadores pendientes de su publicación este trimestre destacan el dato definitivo del PIB por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE) correspondiente al primer trimestre, el consumo de energía eléctrica o el Índice de Producción Industrial, entre otros.

España, cuarto país de la UE en el que más se redujo la competencia bancaria

El Banco de España detecta menor remuneración de los depósitos en los mercados donde las grandes entidades tienen más poder

Pablo Allendesalazar
Madrid

El Banco de España sorprendió al sector financiero al apuntar en un informe que la nimia subida del tipo de los depósitos impulsada por los bancos españoles no solo tiene que ver con el exceso de liquidez que atesoran, como vienen esgrimiendo las entidades, sino también con el nivel de concentración del sector. La presidenta de la patronal AEB, Alejandra Kindelán, se apresuró a negarlo al día siguiente: «Lo que tenemos en España es mucha competencia». Lo cierto es que el grado de concentración bancaria en el país pasó por primera vez de bajo a moderado en 2018, pero sigue lejos del nivel alto o preocupante. Aunque también es verdad que es el cuarto miembro de la Unión Europea de 26 (de Croacia no hay datos) donde más se ha reducido la competencia desde la creación del euro en 1999.

El Banco Central Europeo (BCE) publicó el jueves, precisamente, sus estadísticas anuales sobre el nivel de concentración bancaria en los diferentes países de la UE. El semáforo de la competencia bancaria en España, así, se mantuvo el año pasado en el nivel intermedio, pero intensificó su color amarillo. Como regla general, el BCE estima que un nivel inferior a 1.000 puntos implica una baja concentración, mientras que una cota de entre 1.000 y 1.800 la considera de concentración media, y por encima de 1.800 la ve de alta concentración. En España, el año pasado subió de 1.271 a 1.327 puntos.

Se trata de los niveles que arroja el índice de Herfindahl e Hirschman, utilizado por los principales organismos de defensa de la competencia del mundo para analizar la situación de un mercado y aprobar o no las operaciones de fusión que se les presentan. Se calcula elevando al cuadrado la cuota de mercado que cada empresa posee y sumando esas cantidades, con lo que se da más peso a las compañías más grandes. Un valor máximo de 10.000 implica que se produce un monopolio.



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España. |

Diez bancos relevantes

En 1999, primer año del que el eurobanco ofrece datos, el sector financiero español presentaba una muy baja cota de 427, que apenas creció a 459 en 2007, el año previo al estallido de la Gran Crisis Financiera. La consiguiente desaparición de decenas de entidades absorbidas por otras más fuertes (se pasó de 45 a 10 bancos relevantes) provocó que el índice se disparase en 900 enteros, hasta los 1.327 del cierre de 2022. Se trata del cuarto mayor incremento de la concentración en la UE desde 1999, solo superado por los de Chipre, Grecia y Letonia. En el mismo periodo, bajó en ocho países, como Estonia, Bélgica, Malta y Dinamarca.



Imagen que muestra los efectos de la sequía en el suelo de Doñana // AFP / CRISTINA QUICLER

Los diputados alemanes ***tienen ya confirmada una reunión con el Gobierno central*** *y visitarán también los invernaderos del poniente y el oriente andaluz*

De Madrid hasta Almería pasando por el parque

M. M. TEROL SEVILLA

Los nueve diputados alemanes que van a fiscalizar cómo usan el agua los agricultores andaluces llegan a Madrid hoy mismo. Así lo indican en la carta que han remitido a las autoridades españolas y en la que informan sobre el recorrido de los políticos. En la capital, indican, tienen ya cerrada una reunión con el secretario de Estado de Medio Ambiente, Hugo Morán, con quien se verán en el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico a la una de la tarde en la sede del ministerio.

Pero habrá más encuentros. Según fuentes del Parlamento alemán, también hay prevista en Madrid una reunión con el secretario de Estado de Consumo. Rafael Escudero, quien trabaja en el equipo de Alberto Garzón. Para este acto no se ha informado aún de la hora. Además, los políticos germanos quieren verse con organizaciones ecologistas, representantes de fundaciones de partidos y otras partes implicadas en los regadíos tanto de Huelva como de Almería.

Porque la visita, una vez cumplimentado el Gobierno central, sigue hacia el sur. Los diputados pasarán por Sevilla, donde se verán con el viceconsejero de Sostenibilidad, Sergio Arjona. Tras esto, el viaje continúa hacia Huelva. Allí los políticos quieren que se les organice una visita privada a Doñana. Tienen hasta la fecha prevista: será en la mañana del miércoles 7 de junio. Y advierten de que ellos ponen el traductor español-alemán.

Según un comunicado del Parlamento de Alemania, los 'hombres de negro' quieren verse también con «asociaciones de agricultores» en España. Además, pretenden agendar encuentros con científicos, representantes de fundaciones políticas y granjas.

Según una carta diplomática del Gobierno alemán a la que ha tenido acceso ABC, los diputados quieren conocer también Almería. ¿Por qué? Pues porque esa zona es el otro polo de producción agroalimentaria andaluza y de cultivo intensivo mediante invernaderos.

La misión alemana está compuesta por nueve diputados. La encabeza el presidente de la comisión, Harald Ebner, de Los Verdes. Le acompañan a Dunja Kreiser (SPD), Michael Thews (SPD), Astrid Damerow (CDU/CSU, el centro-derecha), Volker Mayer-Lay (CDU/CSU), Linda Heitmann (Los Verdes), Muhanad Al-Halak (Liberal), Andreas Bleck (AfD, derecha) y Amira Mohamed Ali (DIE LINKE, izquierda). Así, hay cinco diputados socialistas, de izquierdas o ecologistas frente a dos de centro-derecha, uno de derechas y otro liberal.

Medio millón de empleos

Al visitar tanto los invernaderos de Almería como los de Huelva, la visita de los diputados alemanes ponen en entredicho ambas formas de gestión de la industria agroalimentaria de Andalucía. El sector, un informe impulsado por Cajamar y que ha elaborado el catedrático de la Universidad de Valencia, Joaquín Maudos, es de mayor tamaño de España. En 2020 supone el 15,3 por ciento de la economía andaluza. Además, generó ese año 520.937 empleos, lo cual supuso el 17,2 por ciento de la ocupación total de la comunidad autónoma y el 22,1 por ciento del empleo del sector en España.

Poco importa que tanto los agricultores como los políticos del entorno de Doñana hayan explicado ya por activa y por pasiva que el agua que se usa ahora en la zona es «en un 99,9 por ciento legal y de agua superficial», como indicaba el alcalde de Moguer, el socialista Gustavo Cuéllar. O que, como señalan quienes trabajan sobre el terreno, las explotaciones agrícolas en cuestión estén a decenas de kilómetros de la zona protegida.

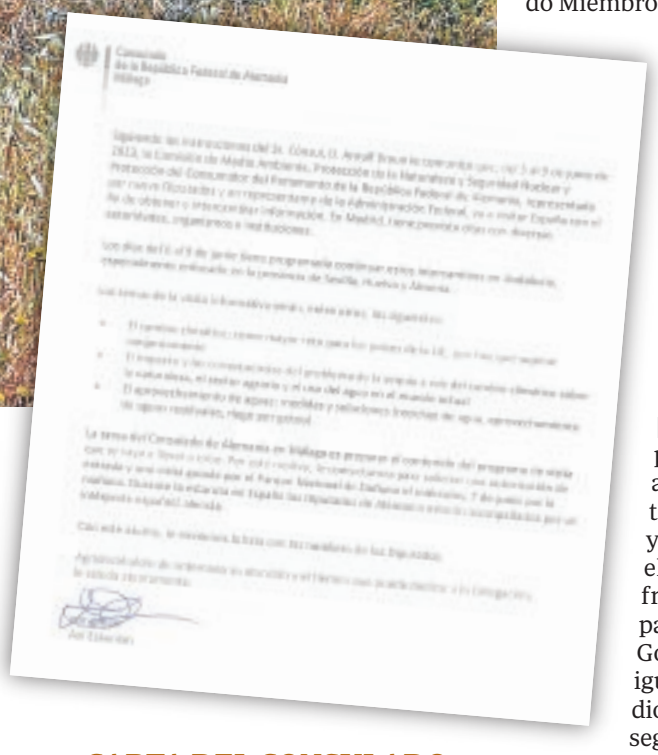
El Gobierno de Pedro Sánchez se vio obligado ayer a salir ayer al paso para explicar su papel en la misión de los diputados alemanes. Así, indicaron que no han intervenido en su preparación aunque sí que han accedido a reunirse con los políticos germanos. Sin embargo, el Ejecutivo central evitó criticar el viaje. Así, señalaron que no valoran «las iniciativas del Parlamento de un Estado Miembro de la UE ni opina sobre si es conveniente o no que dicha visita se produzca en periodo electoral».

Boicot a Huelva

Además, el Gobierno de Pedro Sánchez justificó el boicot germano a los productos de Huelva. En un comunicado, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, señalaba que «la iniciativa sobre regadíos [en el entorno de Doñana] promovida por el Gobierno andaluz» es la que «ha puesto en riesgo a los freseros» y ha provocado, por tanto, el boicot de Alemania a la fresa. La misma campaña para la que el presidente del Gobierno hizo de altavoz al igual que su ministra de Medio Ambiente, Teresa Ribera, según denunció Andalucía.

Así, el Gobierno central asegura que apoya «a todos los agricultores legales, que ahora se ven amenazados por una crisis reputacional» que achacan a «la política temeraria de Moreno Bonilla». Tras haber apoyado el boicot, señalan que «no se debe criminalizar a los freseros». El colectivo de «los freseros tendrán a su lado siempre al Gobierno de España», añaden.

Esta afirmación choca con la postura que el PP lleva semanas denunciando. El PSOE llegó a mandar una carta a la Comisión Europea en la que afirmaba que la normativa que regulariza regadíos en el entorno de Doñana supone dar carta de legalidad a la extracción de agua del parque. «El presidente de la Junta sabía que ponía en riesgo al sector de la fresa», insisten desde el Gobierno central. «Ya en la anterior ocasión, en 2021, en que planteó una iniciativa similar para aumentar las hectáreas de regadío las comercializadoras de fresas amenazaron con un boicot», añaden. «Sabía que volvería a suceder. Su conducta es temeraria», insisten.



CARTA DEL CONSULADO

Esta misiva, a la que ha tenido acceso ABC, es del Consulado de Alemania en Málaga. En la misma se informa del viaje de los diputados alemanes y se pide que se les organice una visita a Doñana en la mañana del miércoles

consumidores de dicho país. «La sequía», indican en un comunicado, «puede afectar a los consumidores alemanes, que obtienen el 27 por ciento de las frutas y hortalizas frescas de España».

La visita empieza ya con polémica. Porque, antes siquiera de la inspección a la que quien los alemanes someter a España, ya señalan que Doñana es «uno de los humedales más importantes de Europa» y que «debido a la extracción ilegal de agua por parte de la agricultura para el riego, especialmente para el cultivo de la fresa se encuentra gravemente amenazada por la deshidratación». «Este problema —insisten— es de particular interés para la delegación y será el centro de sus debates».

Visita privada

Los diputados alemanes han pedido una visita privada al parque de Doñana en la mañana del miércoles

Científicos y ecologistas

La delegación anuncia encuentros con científicos y organizaciones ecologistas además de con agricultores

El 7,3% del empleo gallego está vinculado a sectores tecnológicos, por debajo de la media

La comunidad ocupa la novena plaza del ranquin, según el Observatorio trimestral del Mercado de Trabajo de Fedea // Madrid es líder, con un 14,2 %, por encima de País Vasco

ROI RODRÍGUEZ/JAVIER CUARTAS
Santiago

A pesar de que es una actividad pujante y de futuro, solo el 7,34% del empleo gallego está actualmente vinculado a sectores tecnológicos, lo que sitúa a la comunidad en la novena plaza del ranquin estatal, por debajo de la media del 8,49 % –como indica el gráfico– y lejos de los territorios que lideran esta tabla como Madrid, donde el peso de estos puestos de trabajo es del 14,22 %, País Vasco, que alcanza el 11,77%, y Cataluña, con un 10,22%. Más abajo aparecen ya Asturias (9,36%), Aragón (8,74%) y La Rioja (8,55%).

Esta es una de las principales conclusiones que se obtiene del último *Observatorio trimestral del Mercado del Trabajo*, realizado para Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) por los profesores Florentino Felgueroso, Rafael Doménech (ambos, coordinadores), Alfonso Arellano, Juan Ramón García, Marcel Jansen y Analía Viola, con datos actualizados hasta el pasado mes de marzo. Los empleos tipificados en el epígrafe analizado engloban los de las tecnologías de la información y la comunicación (el llamado sector TIC), las profesiones y dedicaciones amparadas bajo el acrónimo STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) y las actividades de alta tecnología.

La comunidad gallega está sensiblemente por debajo de los tres territorios punteros antes citados y en particular de Madrid, muy favorecida por el efecto de capitalidad y su consiguiente atractivo por ello como sede empresarial –sobre todo de multinacionales–, así como por el fenómeno de aglomeración en torno a las grandes concentraciones urbanas, su posición geográfica central y la especialización de su tejido productivo en el sector servicios, incluidos los servicios a las empresas. En el extremo contrario, las autonomías con menor concentración de este tipo de ocupaciones son Baleares, con un 4,43%, y Canarias, donde, con una gran especialización turística, este tipo de empleos no llega al 4%.

Galicia, que como también indica la tabla, aglutina el 5,40 % del empleo que hay en todo el país, reduce su importancia en el caso específico de los puestos de trabajo que incorporan un componente tecnológico, concentrando en este caso apenas el 4,64%, a pesar de que en los últimos años hubo un desarrollo significativo de estos sectores en la comunidad y una creciente demanda de sus perfiles profesionales. Tanto es así que muchas compañías están realizando captación de talento en las aulas incluso antes de que los estudiantes hayan culminado su formación.

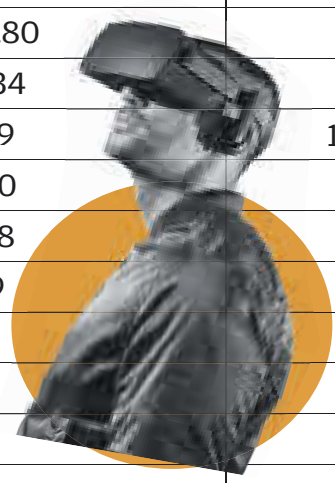
La nueva presidenta de la patronal Inea, Lourdes Guerra, cuantificó en entrevista concedida a EL CORREO GALLEGO este fin de semana que el sector tecnológico a nivel autonómico necesita alrededor de 1.000 trabajadores cualificados, un perfil, añadió por el que existe una alta competencia y cuya contratación requiere condiciones que van más allá del salario, centradas en aspectos como la flexibilidad o la posibilidad de trabajar en remoto.

Porcentaje de empleo TIC, STEM y de alta tecnología

TIC: tecnologías de la información y la comunicación: **STEM:** Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas

Fuente: INE

	% sobre el total de empleo de alta tecnología de la región	% sobre empleo nacional de alta tecnología	% del empleo total sobre el conjunto nacional
Madrid	14,22	26,25	15,76
País Vasco	11,77	6,36	4,62
Cataluña	10,22	20,61	17,22
Asturias	**9,36**	**2,05**	**1,87**
Aragón	8,74	2,96	2,89
La Rioja	8,55	0,70	0,70
Navarra	8,32	1,36	1,39
Cantabria	7,80	1,10	1,21
Galicia	7,34	4,64	5,40
Andalucía	6,59	12,56	16,27
Castilla y León	6,50	3,70	4,85
C. Valenciana	6,28	7,93	10,79
C.-La Mancha	5,89	2,92	4,23
Murcia	5,50	2,05	3,18
Extremadura	5,36	1,24	1,97
Baleares	4,43	1,35	2,60
Canarias	3,91	2,19	4,78
Media nacional	**8,49**	100,00	100,00



La Cámara activa un programa para la mejora de la competitividad del pequeño comercio

REDACCIÓN
Santiago

Conscientes de la importancia del comercio minorista en el tejido productivo, la Cámara de Comercio de Santiago pone en marcha un programa para la mejora de la competitividad del sector. La institución realizará 6 formaciones teórico–prácticas y 8 acciones de dinamización comercial para fomentar la innovación, digitalización y competitividad. Las actuaciones se enmarcan dentro del Plan de Apoyo al Comercio Minorista, por lo que la participación será gratuita para los establecimientos comerciales, al estar financiadas por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria y por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder).

Estas actividades, que se desarrollarán entre junio y octubre, tienen la finalidad de incentivar y mejorar la capacidad de los autónomos, pymes y emprendedores del sector comercial minorista en diferentes áreas o materias estratégicas, de forma que los c participantes podrán conocer los principios fundamentales de la neuroventas para conquistar la mente de sus clientes y mejorar sus ventas; aprender a diseñar una estrategia de marketing comercial; descubrir cómo gestionar las redes sociales de su establecimiento y aprender a diseñar y lanzar al mercado ofertas online irresistibles.

Se desarrollarán también una serie de acciones promocionales en las que se incorporarán aspectos relacionados con las TIC, dirigidas a incentivar el consumo y las ventas en los diferentes subsectores de actividad, en los ejes comerciales, en los centros comerciales abiertos o en los mercados municipales con especial incidencia en visitantes y turistas.

Las EFAS de Galicia cumplen 50 años en los que emplearon en el campo a 6.000 personas

REDACCIÓN
Santiago

Los Centros de Formación Rural –EFA de Galicia cumplen 50 años con un proyecto educativo de alto impacto en el desarrollo del territorio y en la fijación de población al campo. Para celebrarlo, organizan un acto conmemorativo el próximo 22 de junio en el Palacio de Congresos de Santiago al que está prevista la asistencia de 1.500 personas. La cita, tal y como indica una nota, pretende visibilizar el trabajo realizado en el rural y poner en valor la gente y los recursos del medio como generadores de empleo y riqueza. "La formación es el principal plan para fijar población en el territorio y las EFAS buscan la inserción profesional de los chicos en el rural", indica Belén Rodríguez Lago, secretaria general de la Federación EFA Galicia. A lo largo de su medio siglo de vida las EFAS lograron emplear en el campo a más de 6.000 estudiantesy formaron a más de 1.200 emprendedores.



FIRMA FOTÓGRAFO

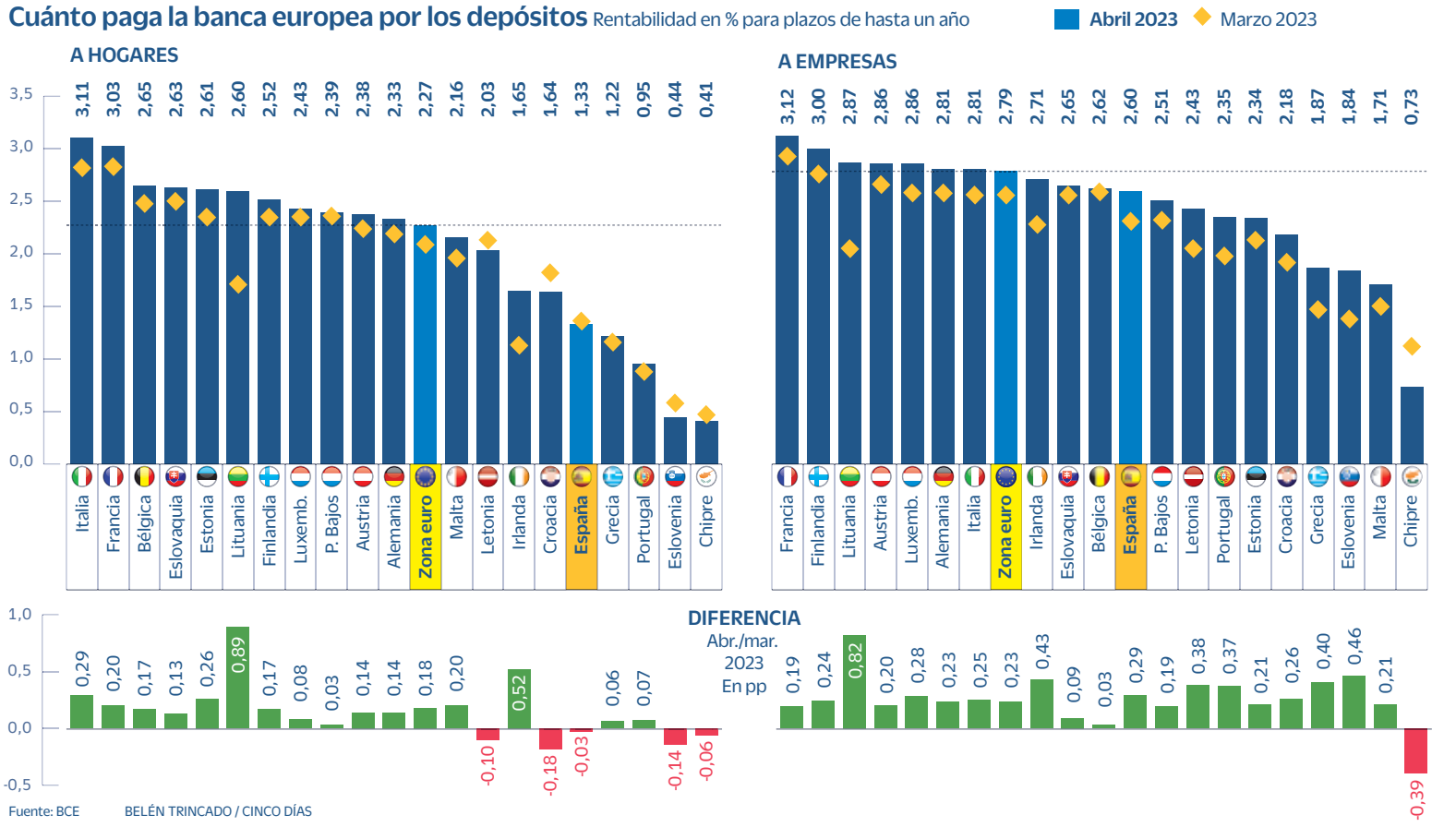
Lactalis celebra en Vilalba cuatro décadas de historia en España

Coincidiendo con el Día Mundial de la Leche, Grupo Lactalis conmemoró el 1 de junio sus 40 años en España, con un acto en Vilalba (Lugo), donde adquirió la primera fábrica de la compañía en el país, en 1983. Una cita que contó, entre otros, con la participación del presidente de Lactalis, Emmanuel Besnier, el delegado del Gobierno en Galicia, José Ramón Gómez Besteiro, y del titular de Medio Rural, José González.

La banca española frena en abril la escalada del pago por el ahorro

El sector en la zona euro abona de media un 2,27% a los hogares y amplía la brecha con los grupos nacionales, que remuneran un 1,33% ▶ Con las empresas la diferencia se reduce a menos de 0,2 puntos

HUGO GUTIÉRREZ
MADRID



Fuente: BCE BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

La banca española sigue a la zaga en la remuneración del ahorro. En abril, las entidades nacionales pagaron de media un 1,33% a los hogares por los nuevos depósitos a plazo de hasta un año, muy por debajo del 2,27% que se anotó la zona euro, según los últimos datos publicados por el Banco Central Europeo. La lógica dice que llegará un pago superior, aunque los grupos financieros están tratando de retrasar este momento para recuperar la rentabilidad perdida en la era de tipos cero o negativos. La guerra por el ahorro debe esperar.

Donde la normalización de la política monetaria se ha producido en mayor medida es en el pago del ahorro de las empresas. Según las cifras del BCE, la banca en España abonó en abril de media un 2,6%, muy cerca del 2,79% que marca la Eurozona. Es decir, los damnificados de esta estrategia comercial son las familias con ahorros, con menor capacidad de negociación que los grandes patrimonios o compañías.

El parón de las entidades nacionales es evidente: ha pasado del 1,36% de marzo al 1,33% de abril. Se trata de uno de los cinco países de la zona euro que retrocedieron en el cuarto mes del año (está en el grupo con Letonia, Croacia, Eslovenia y Chipre).

Eso sí, este parón hay que ponerlo en contexto. En los meses previos, los bancos españoles han experimentado un fuerte repunte en lo que les supone el coste del pasivo. Por ejemplo, en marzo se apuntó una subida considerable respecto a febrero, cuando remuneraba de media un 0,76%. Y lo mismo sobre enero, cuando se pagaba solo un 0,37% de media.

Por otro lado, este acelerón no supone que se haya alcanzado la convergencia con la media europea: está aún un 40% por debajo. Sigue, además, en el vagón de cola, el quinto Estado en el que sus entidades pagan menos por los depósitos: solo le superan los de Grecia, Portugal, Eslovenia y Chipre. Y queda muy lejos de Italia (3,11%), Francia (3,03%) y Bélgica (2,65%), donde los ahorradores reciben el doble por dejar su dinero en depósitos a 12 meses.

En los últimos meses, el Gobierno y organismos europeos han instado a pagar más por los depósitos, aunque las entidades mantienen el foco puesto en la venta de fondos de inversión. La última institución en criticar esta política fue el Banco de España, que considera que esta demora tiene dos grandes motivos: el exceso de liquidez y la falta de competencia: "Podría indicar un mayor poder de los bancos para moderar o posponer los aumentos del pago por los depósitos", esgrimía el supervisor la semana pasada en el último número de la *Revista de Estabilidad Financiera*.

Esta escasa remuneración a las familias con ahorro coincide, además, en un momento en el que las entidades están disparando sus márgenes. Los tipos de interés que fija el BCE repuntan desde el pasado julio y el euríbor crece a la misma velocidad (cerró mayo cerca ya del 4%). Esto provoca que los hipotecados a tipo variable, cuando actualizan su cuota, tengan que hacer frente a un pago mensual muy superior.

Fuentes financieras inciden en que esto ocurre por la normalización de la política monetaria, aunque para que esa normalización sea completa se debería revalorizar igualmente la remuneración del ahorro.

El viento todavía sopla a favor del sector financiero. En España, además, la banca cuenta con el factor favorable del tipo de cliente bancario: "Cuanto más minorista sea el modelo de negocio, más se beneficia de la subida de tipos porque hay más depósitos no remunerados", explica Leopoldo Torralba, economista de Arcano Economic Research. Eso sí, todos los expertos consultados consideran que esta bombona de oxígeno se agotará: "Los márgenes bancarios han aumentado con intensidad en los últimos meses por la escasa traslación de la subida de tipos a los depósitos, aunque esta situación se va a ir corrigiendo poco a poco", argumenta Joaquín Maudos, director adjunto del Ivie y catedrático de la Universidad de Valencia.



Una mujer pasa por delante de una oficina bancaria, en Madrid. PABLO MONGE

Las entidades retrasan la guerra por el pasivo para recuperar rentabilidad

El supervisor cree que la demora se debe al exceso de liquidez y la falta de competencia

Por el momento, la convergencia no ha llegado al ahorro de los hogares. Sí lo ha conseguido, o al menos se ha acercado mucho, con las empresas: según las cifras del BCE se les ha remunerado en España un 2,6%, muy cerca del 2,79% de la zona euro. Esto es, solo 0,19 puntos de diferencia, por debajo de los 0,25 puntos de brecha que había el mes anterior. Pese a ello, en este segmento también queda algo lejos de lo que ofrecen sus pares de Francia (3,12%) y Finlandia (3%).

Tanto en el dato de las familias como de las empresas, hay que tener en cuenta que abril y, sobre todo, marzo fueron muy convulsos por la crisis bancaria. Esta se centró principalmente en Estados Unidos, aunque tuvo una réplica fuerte en Suiza. Entre ambos epicentros, la confianza en el sector financiero se tambaleó por momentos. Esto explica, en parte, el incremento experimentado en el pago de los depósitos en marzo, por el nerviosismo que pudiera haber y para evitar una fuga de depósitos. Finalmente, aquellos nubarrones quedaron en nada y la banca española ha vuelto a frenar la remuneración del ahorro de los hogares. "Cuanto más tarden, más margen ganarán y así se preparan por si hay problemas de morosidad a final de año", inciden fuentes financieras.

Dosier de prensa

25/05/2023 – 01/06/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA | Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Lunes, 15 de mayo de 2023

Pilar Beneito y Óscar Vicente

Prohibición de celulares en escuelas: ¿Cómo han funcionado las medidas en otros países? Declaraciones en *El Mercurio* (PDF).

Jueves, 25 de mayo de 2023

Santiago Carbó

"La sangre no va a llegar al río, pero se nos está terminando el margen". Entrevista en *Negocios TV* (enlace).

Rafael Doménech

BBVA Seguros reúne a 50 expertos de la previsión colectiva en España. Mención en *Diario Siglo XXI* (enlace).

BBVA apunta que el PIB español podría crecer cerca de un 0,8% en el segundo trimestre. Mención en *La Vanguardia* (enlace).

Viernes, 26 de mayo de 2023

Santiago Carbó

Participación en el debate “La economía”. *Canal 24h* de *RTVE* (min. 5 aprox.) (enlace).

Rafael Doménech

La juventud atracada. Mención en *La Vanguardia.*

Sábado, 27 de mayo de 2023

Santiago Carbó

25 años del BCE: "Hasta el infinito y más allá". *Diario de Sevilla* (PDF).

José Manuel Pastor

Se busca capital humano para atender al sector aeronáutico: multiplica su valor en la región. Artículo en *El Confidencial – Valencia Monitor* (enlace).

Lunes, 29 de mayo de 2023

Santiago Carbó

La globalización financiera, a debate: “La mitad del comercio chino ya se paga en yuanes”. Declaraciones en *Cinco Días* (enlace).

Foro Futuro: la geopolítica complica el desarrollo de la unión bancaria europea. Participación en *Cinco Días* (enlace).

Martes, 30 de mayo de 2023

Matilde Mas

Matilde Mas: “La reforma de las pensiones hipoteca a los jóvenes”. Entrevista en *Economía 3* (enlace).

Joaquín Maudos

La financiación del Grupo Cajamar a empresas y familias generó un impacto de 9.947 millones en la economía. Declaraciones en *Valencia Plaza* (enlace).

La financiación de Cajamar a familias y empresas generó un impacto de 9.947 millones en 2022, un 8,1% más. Declaraciones en *Bolsamanía* (enlace).

Jueves, 1 de junio de 2023

Joaquín Maudos

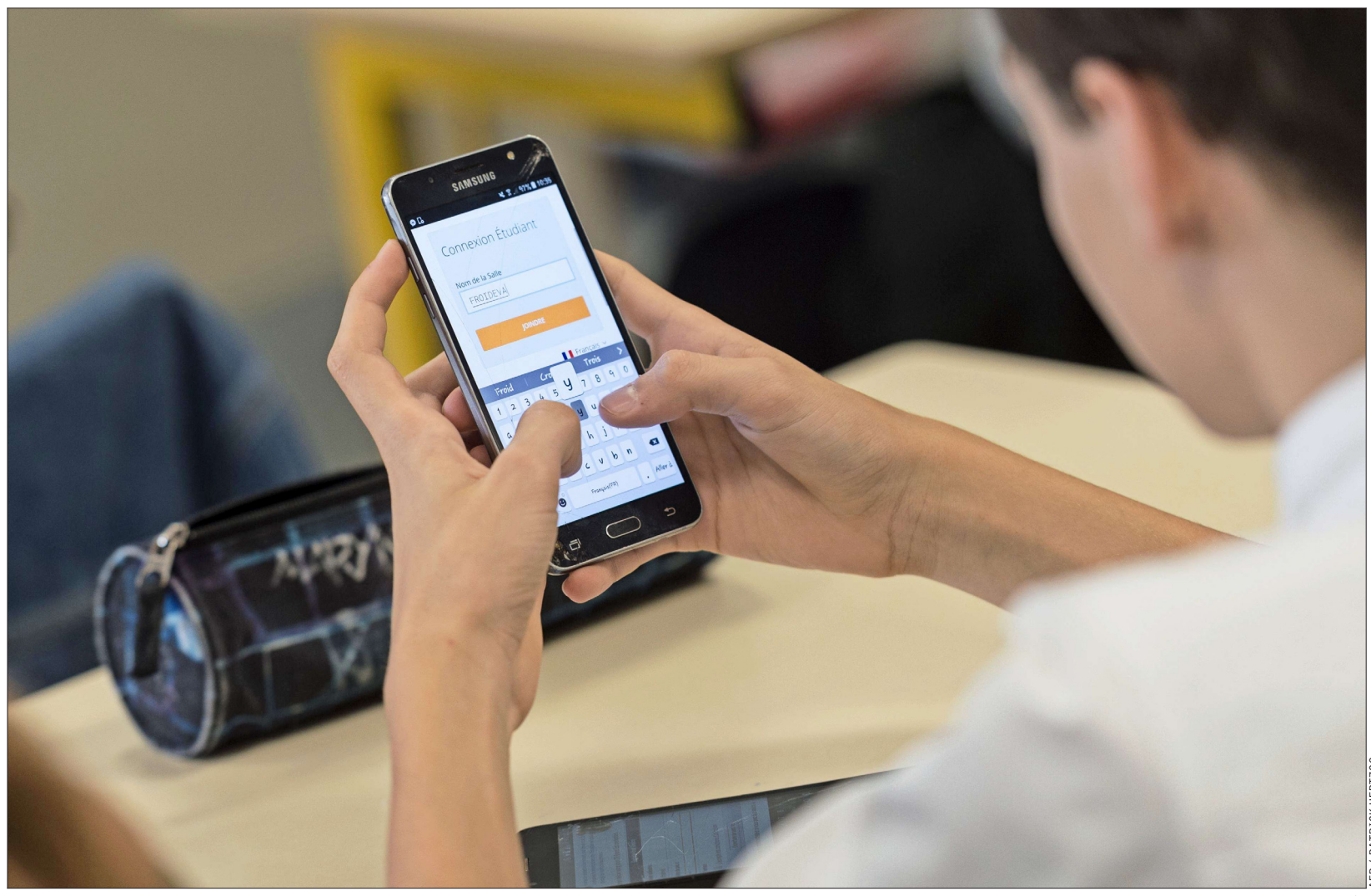
La banca restringe el crédito a pymes y a las familias para la compra de viviendas. Declaraciones en *Levante* (enlace).

Varios colegios de Chile implementaron esta política

Prohibición de celulares en escuelas: ¿Cómo han funcionado las medidas en otros países?

- La investigación en Inglaterra muestra mejoras académicas en estudiantes de bajo rendimiento, pero no mayores cambios en aquellos que ya tenían buenos resultados. En España también se ha visto una disminución en la incidencia de acoso escolar.

MARGHERITA CORDANO



AFP / PATRICK HERTZOG

Hace poco más de cuatro años, los celulares desaparecieron de la sala de clases de la profesora Vannesa Fougeray.

"Los alumnos que vienen con móvil tienen que apagarlo antes de pasar por la entrada del colegio y luego lo guardan en su casillero. Allí se queda durante todo el día. Lo recuperan antes de irse, a las cuatro y media de la tarde", dice a "El Mercurio" esta profesora de Neuvy-le-Roi, comuna al centro de Francia.

La medida es similar a la que han tomado algunos colegios chilenos, entre ellos el Wenlock School, Villa María Academy y el Liceo Antonio Hermida Fabres, en la Región Metropolitana. Los colegios Sunnyland (San Felipe) y Kalem (Puerto Aysén) se suman desde regiones.

En Chile no existe una regulación que determine la prohibición de los celulares en las escuelas a nivel nacional, y cada establecimiento es quien decide si lo incluye o no en su reglamento. En ese sentido, se diferencia de Francia: a fines de 2017, el gobierno de ese país anunció que prohibiría el uso de celulares dentro de todos sus establecimientos educativos. La medida —que incluye no revisarlo en recreo, entre clases o a la hora de almuerzo— comenzó a regir en septiembre del año siguiente para los mayores de 15 años.

"Los niños no están jugando en el patio por estar viendo pantallas. Desde el punto de vista educativo, esto es un problema", explicó el entonces ministro de Educación, Jean-Michel Blanquer. "Debemos encontrar la forma de proteger a los alumnos de perder la concentración por estar pegados al celular".

Cinco días extras

Para Fougeray, las ventajas de la prohibición han sido notorias: los alumnos efectivamente se concentran más en sus actividades, indica. A ello se suma una mayor protección, "desde el equipo educativo y pedagógico hasta los mismos alumnos, porque se limita el contenido indeseable en las redes sociales y el ciberacoso. En el colegio tenemos computadores para uso pedagógico, pero estos controlan los sitios que se consultan".

Por lo mismo —continúa—, "los docentes estamos muy satisfechos con esta ley".

A nivel mundial, son pocos los países que como Francia regulan este tipo de medidas a nivel país. Israel también lo hace, mientras que en 2022 Italia anunció su intención de legislar al respecto. "Otros países, incluidos estados específicos de Australia y provincias específicas de Canadá, también han implementado restricciones o prohibiciones en diversos grados", señala Louis-Philippe Beland, académico de la U. de Carleton (Canadá) y autor de un estudio que en 2015 analizó los efectos de esta política en escuelas británicas.

Comparando colegios con y sin restricciones en el uso de celular en el aula, concluyó que "la prohibición daba como resultado un aumento en el rendimiento de los estudiantes. Específicamente, los puntajes de las pruebas para los jóvenes de 16 años mejoraron aproximadamente un 6,4% de una desviación estándar. Para poner esto en perspectiva, es equivalente a extender el año escolar cinco días o a agregar una hora adicional de instrucción cada semana".

Beland dice que "los efectos positivos fueron aún más pronunciados entre los estudiantes de bajo rendimiento, mientras que no observamos un impacto significativo en los estudiantes de mayor rendimiento".

Esto sugiere que los de menor rendimiento serían más susceptibles a las distracciones provocadas por los teléfonos móviles, mientras que los estudiantes de alto rendimiento "pueden mantener la concentración independientemente de su presencia".

El investigador destaca "que prohibir los celulares no solo mejora el desempeño general de los escolares, sino que reduce la brecha entre aquellos estudiantes de alto y bajo rendimiento".

Reducción significativa

Como la prohibición de teléfonos móviles es un tema que se implementa desde hace menos de una década, todavía es mucho lo que se debe seguir estudiando, advierten los especialistas. Por ejemplo, el investigador Dany Kessel replicó el mismo estudio con datos para Suecia, "pero, a diferencia de Beland (y su coautor), Richard Murphy no encuentra ningún efecto significativo en la prohibición sobre el rendimiento académico de los estudiantes", comenta Óscar Vicente, académico de la U. de Valencia, quien ha investigado sobre este tema en España.

En su caso, los resultados se han mostrado positivos.

"La ley de Castilla-La Mancha y la de Galicia prohíben de manera explícita el uso de teléfonos móviles en los institutos, excepto cuando su uso sea justificado para fines pedagógicos", indica Vicente, quien evaluó si existían cambios en el rendimiento académico e incidencia de acoso escolar dada la medida.

Los resultados "muestran una reducción en el acoso escolar después de la prohibición (...) los impactos estimados supondrían unas reducciones significativas de alrededor del 15% y 18% para los estudiantes de 12 a 14 años, y de alrededor del 9,5% y 18% para los adolescentes de 15 a 17 años, para Galicia y Castilla-La Mancha, respectivamente", señala.

En Galicia —para Castilla-La Mancha faltaron datos— se vio además un mejor resultado en la prueba PISA. "Los efectos estimados son de 10,7 y 12,7 puntos (más) en matemáticas y ciencias, respectivamente", explica.

Lograr un equilibrio

"El éxito de este tipo de políticas depende de varios factores, incluidos los mecanismos de aplicación, el apoyo de educadores y padres, y la disponibilidad de herramientas educativas alternativas. Además, es fundamental lograr un equilibrio entre limitar las distracciones y aprovechar el potencial educativo de la tecnología móvil", cree Louis-Philippe Beland, de la U. de Carleton (Canadá).

Bajo su mirada, prohibir el celular para fines no académicos no es sinónimo de distanciar a los alumnos de aprender con apoyo tecnológico: cada colegio puede contar con herramientas digitales propias, a las cuales sacar provecho con la guía de un profesor.

Australia, España y Canadá son algunos de los países en donde ciertos estados o provincias han instaurado políticas relacionadas con el no uso del celular personal en establecimientos educativos. Francia lo prohibió en todo el país, al igual que Israel.

Participan cuatro casas de estudio nacionales:

Combatir el cambio climático, la labor de nueva red latinoamericana de instituciones de educación superior

- Con el proyecto buscan fortalecer su rol en este campo, compartiendo conocimiento, reforzando la formación e incidiendo en la agenda regional y global.

ANNA NADOR

Para enfrentar el cambio climático y sus efectos, se formó la Red de Acción Climática de Instituciones de Educación Superior en Latinoamérica.

"A nivel regional, nos dimos cuenta de que no había una red que fomente que las instituciones de educación superior de América Latina nos ayuden a abordar el desafío del cambio climático", explica Waldo Soto, cofundador de la plataforma 2811, que se enfoca en el cambio social, económico y ecológico, y que es "la agente catalizadora" de esta colaboración.

Por eso, y para relevar el rol de las casas de estudio como agentes de acción climática, decidieron crear la red, que inauguraron recientemente. "La lanzamos con el apoyo de 15 instituciones latinoamericanas de Chile, Ecuador, Brasil, Colombia y México. También contamos con la participación de una universidad española como asociada externa", acota.

Desde Chile, participan la U. de Aysén, las Instituciones Santo Tomás, la U. Católica del Maule y la U. Alberto Hurtado.

El enfoque de la red se divide en cuatro ejes. El primero es fomentar la colaboración interinstitucional con el fin de compartir conocimientos en relación con el cambio climático.



ISTOCK

Uno de los enfoques de esta iniciativa es fortalecer los conocimientos de universitarios sobre el cambio climático.

"Esto ya lo probamos con un piloto hace dos años en 10 universidades de Colombia, México y Brasil. Así lograron armar programas en conjunto, por ejemplo, de intercambio o cursos *online*", dice Soto.

De hecho, Patricia Noda, vicerrectora de Estudiantes y Vinculación con el Medio de las Instituciones Santo Tomás, comenta que una de las metas que tienen al participar en esta iniciativa "es establecer proyectos entre estudiantes de distintos países e instituciones que forman parte de esta red para cocrear soluciones".

Asimismo, agrega Johnny Valencia, director de Vinculación con el Medio y profesor asistente del Departamento de Ciencias Naturales y Tecnología de la U. de Aysén, que "esperamos trabajar durante los próximos años en proyectos piloto de acción climática, entre las instituciones de la red, que involucren modelos y herramientas de innovación social para abordar los desafíos tanto del país como del continente".

Centros y magísteres

Por otra parte, la iniciativa también apunta a articular financiamiento, "para que las instituciones regionales, por ejemplo, creen un nuevo centro para el clima, o creen una vicerrectoría de cambio climático o de sustentabilidad", precisa Soto. Además, se busca que "puedan ser parte de proyectos internacionales que aporten a la mitigación del cambio climático", añade.

En la misma línea, la red se enfocará en la docencia y formación en relación con esta área, tomando en cuenta que "las empresas también están demandando especialistas en este tema", comenta Soto.

"Se han creado cursos y magísteres en la región sobre sustentabilidad y acción climática. Necesitamos más de estos programas; esa es un área importante de colaboración", destaca. La idea es que con ello se fortalezcan los conocimientos tanto de profesionales como de estudiantes en el campo.

Así también, buscarán incidir en la agenda regional y global, al participar en eventos internacionales que aborden el cambio climático, llevando la perspectiva y preocupaciones de América Latina a estos.

Para Noda, la relevancia de estas acciones recae en que "el mayor desafío de las instituciones de educación superior tiene que ver con el esfuerzo climático que tenemos que hacer, como lo ratificó la Unesco. Creemos que a través de una red podemos potenciar los resultados que logremos, al trabajar de manera colaborativa en materia de docencia, investigación e innovación".

¿Cómo formar parte?

La Red de Acción Climática de Instituciones de Educación Superior en Latinoamérica seguirá creciendo, dice Waldo Soto. Para poder formar parte de ella, agrega, se puede postular en el enlace bit.ly/3M2AiYQ. Para ser aceptado, añade, es relevante que la institución tenga un acuerdo para avanzar en la acción climática. "Tenemos diez elementos, por ejemplo, la carbono neutralidad. Con que al menos cumplan con tres de esas acciones, creemos que una nueva institución calificaría para ser parte de esta red", señala.

ANÁLISIS

● Su rasgo más evidente ha sido su constante evolución y adaptación –a veces radical– a las realidades emergentes ● Ahora lucha contra la inflación tras años de relajación monetaria

25 años del BCE: "Hasta el infinito y más allá"

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



EN estos días se ha conmemorado el vigésimo quinto aniversario de la creación del Banco Central Europeo, toda una efeméride. Un periodo de decisiones extraordinarias, sobre todo a partir de 2008. Todo parecía marchar como una balsa de aceite pero desde la crisis financiera el frenesí ha sido continuo. El creciente papel del BCE en la economía me recuerda la frase del guardián espacial Buzz Lightyear en la película de animación *Toy Story*, de Pixar: "Hasta el infinito y más allá". El BCE ha llegado donde nadie pensaba. En las postrimerías de la crisis financiera llegó al infinito y con la pandemia, inflación y guerra de Ucrania, más allá. Símil inexacto, más aún con el giro de orientación en su política monetaria desde hace un año, pero que refleja la sensación de enorme distancia recorrida por la autoridad monetaria de la Eurozona.

El rasgo más evidente del BCE en su primer cuarto de siglo ha sido su constante evolución y adaptación –a veces radical– a las realidades emergentes. En sus primeros años, marcados por políticas convencionales, afrontó retos extraordinarios, siendo quizás el más notorio los ataques del 11 de septiembre de 2001 en Estados Unidos. Aquel suceso reconfiguró la economía global y las políticas monetarias en todo el mundo. El 11-S puso de manifiesto la interdependencia de las economías y la fragilidad del sistema financiero. Ante el golpe a la estabilidad económica mundial, el BCE, que apenas contaba con tres años de existencia, tuvo que reaccionar con rapidez para mitigar los efectos potencialmente devastadores de la incertidumbre generada. Fue un punto de inflexión en la política monetaria, evidenciando la importancia de la cooperación internacional para la estabilidad financiera y económica. Con el 11-S, la geopolítica se colocó irremediablemente en primer plano, afectando de manera directa las decisiones y estrategias económicas. Esta situación forzó al BCE a adoptar un enfoque más flexible y reactivo, siendo conscientes de que las fluctuaciones geopolíticas podían tener un impacto directo y profundo en la economía europea. El papel del BCE trascendió así la política monetaria, convirtiéndose en un actor crucial en la estabilidad geopolítica de la región y en la mitigación de los riesgos externos.

La segunda gran parte de esta aún corta historia del BCE comienza en agosto de 2007. La crisis financiera global comenzaba a tomar forma. No fue hasta un año más tarde que la debacle se consumó con la caída de Lehman Brothers. La autoridad monetaria europea, al igual que las del resto de mundo (Reserva Federal, Banco de Inglaterra, etc.), con las que se coordinó, respondía a la total "congelación" de la liquidez de los mercados –sobre todo, los interbancarios y de bonos de entidades financieras– ofreciendo instrumentos no convencionales de financiación para evitar un colapso global. Era el comienzo de un periodo de fuerte expansión cuantitativa de sus balances que, con muchos y notables matices, llegó hasta 2022. Los graves problemas de numerosas entidades financieras en todo el mundo –incluidas españolas– condicionaron la agenda en los años que siguieron a la quiebra de Lehman. Quedó aún más supeditada cuando se desató la crisis de la deuda soberana con rescates a Grecia, Irlanda, Portugal y España, aunque en nuestro caso se debió a la necesidad de recapitalizar parte del sistema financiero. Años de fuerte especulación contra el euro. EL BCE se vio ante el desafío de gestionar simultáneamente su mandato de aquel entonces (control de precios) y la estabilidad financiera. Esta gestión no fue siempre armoniosa. Las medidas para controlar la inflación pueden, en ocasiones, generar tensiones financieras y viceversa. Con algún "error histórico", como la subida

> En un momento crítico, en 2012, Draghi prometió hacer lo necesario para preservar el euro

de tipos en 2011 en plena debacle de la deuda soberana. También con grandes aciertos en sus medidas extraordinarias. Por ejemplo, el mero lanzamiento –que, de hecho, nunca se llegó a utilizar– en verano de 2012 del programa de Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT). Se comprometió a hacer "lo que fuera necesario" (en palabras del entonces presidente, Mario Draghi) para preservar el euro, incluyendo la compra de bonos gubernamentales en los mercados secundarios, si lo países lo solicitaban bajo compromisos fiscales y de reformas.

Pasados esos momentos críticos (2007-2012), el BCE tuvo que seguir luchando para evitar la deflación (crecimiento negativo de precios) hasta la llegada de la pandemia. Más expansión cuantitativa. En todo caso, fue un periodo de relativa calma comparada con lo que hubo antes y después. La fuerte credibilidad y reputación de Draghi como banquero central ayudó. También la aprobación de importantes pilares de la Unión Bancaria Europea, en la que el BCE asume el "Mecanismo Único de Supervisión", con el que tiene que combinar dos "sombreros" (mandatos): luchar contra la inflación y estabilidad financiera. Desde entonces, otros temas (sostenibilidad, gobernanza entre ellos) se han incorporado a la abultada agenda de temas del BCE.

El "más allá del infinito" se alcanza cuando en 2020 al llegar la pandemia, a punto de cambiar de estrategia hacia una más restrictiva, tiene que dar un volantazo y continuar con la expansión cuantitativa, con su "plan pandémico de compra de bonos" para garantizar la liquidez del sistema en un contexto sanitario y económico muy difícil. Finalmente, cuando estaba finalizando la pandemia, comienza a emerger la inflación, primero motivada por costes de oferta –energía, transporte, cuellos de botella en los suministros– y luego complicada con el impacto de la Guerra de Ucrania. Una respuesta algo tardía y una inflación alta más persistente de lo esperado –motivada por la demanda también– complicaron el panorama. En julio de 2022 el BCE comenzó a subir tipos de interés y reducir su balance hasta el día de hoy. El tiempo dirá si tiene éxito en controlar este periodo de inflación sin hacer excesivo daño a la economía, una preocupación que en este momento está más viva que nunca.



BCE

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

Dosier de prensa

12/05/2023 – 18/05/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Domingo, 14 de mayo de 2023

José Manuel Pastor

Estudios para jóvenes escépticos. Declaraciones en *El País* (enlace).

Martes, 16 de mayo de 2023

José E. Boscá

El 'think tank' de la CEOE advierte que la reforma de las pensiones acabará con hasta 190.000 puestos de trabajo. Declaraciones en *Notas de Prensa* (enlace).

La reforma de las pensiones destruirá hasta 570.000 empleos y recortará los sueldos un 2%. Declaraciones en *La Razón* (enlace).

El 'think tank' de la CEOE avisa de que la reforma de las pensiones destruirá hasta 190.000 empleos. Declaraciones en *El País* (enlace).

El impacto de la reforma de las pensiones: 0,6 puntos menos de PIB, 190.000 empleos y caída del 2% en salarios. Declaraciones en *El Mundo* (enlace).

El 'think tank' de la CEOE advierte que la reforma de las pensiones destruirá hasta 190.000 empleos. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

CEOE avisa: la subida de cotizaciones para pagar las pensiones costará hasta 570.000 empleos. Declaraciones en *Voz Pópuli* (enlace).

El alza de las cotizaciones prevista a largo plazo destruirá hasta 190.000 empleos. Declaraciones en *La Información* (enlace).

La subida de cotizaciones de la reforma de pensiones restará 190.000 empleos y 0,6 puntos del PIB, advierte CEOE. Declaraciones en *ABC* (enlace).

La subida de las cotizaciones en la reforma de las pensiones podría destruir hasta 190.000 empleos. Declaraciones en *Economía Digital* (enlace).

José E. Boscá y Javier Ferri

La reforma de las pensiones destruirá hasta 190.000 empleos y recortará el PIB un 0,6%, según el IEE. Declaraciones en *rtve* (enlace).

Rafael Doménech

La reforma de las pensiones destruirá entre 100.000 y 190.000 empleos y reducirá el PIB un 0,6%, según el IEE. Declaraciones en *Europa Press* (enlace).

La reforma de pensiones destruirá hasta 190.000 empleos y reducirá el PIB un 0,6%. "Fedea propone ajustar la reforma de las pensiones para que suban menos que los salarios". Declaraciones en *OK Diario* (enlace).

Joaquín Maudos

La indústria valenciana intenta alçar el vol. Declaraciones en *Diari ARA* (enlace).

Francisco Pérez

La bomba financiera de la Generalitat valenciana que espera al ganador del 28-M. Declaraciones en *El Confidencial* (enlace).

Ingeniería electrónica, Podología y Desarrollo de software, las carreras con más empleo. Declaraciones en *Las Provincias* (PDF).

Lo que debes estudiar (y lo que no) si quieres 1.500 €/mes nada más salir de la universidad. Mención en *El Confidencial* (enlace).

Informática, Ingeniería y Salud concentran las titulaciones con mejores datos en inserción laboral. Declaraciones en *TVE* (enlace).

Declaraciones sobre el proyecto U-Ranking en *l'Informatiu de la Comunitat Valenciana (TVE)* (min 10:31) (enlace).

Ingeniería, Informática y Medicina, entre las carreras con más inserción laboral según un informe de la Fundación BBVA y el IVIE. Entrevista en *Onda Cero* (enlace).

Declaraciones sobre el proyecto U-Ranking en *TeleMadrid* (min 37:00) (enlace).

Miércoles, 17 de mayo de 2023

José E. Boscá, Rafael Doménech y Javier Ferri

Alertan que la reforma de pensiones podría destruir entre 100.000 y 190.000 empleos. Declaraciones en *Catalunya Press* (enlace).

... aunque los expertos avisan del impacto que tendrá sobre PIB y empleo. Declaraciones en *El Mundo* (PDF).

España se pondrá a la cabeza de la UE y la OCDE en cotizaciones sociales sobre PIB. Declaraciones en *El Mundo* (enlace).

Rafael Doménech

CEOE: la subida de las cotizaciones de Escrivá destruirá hasta 190.000 empleos. Declaraciones en *Expansión* (PDF).

La brecha entre la aportación más alta y la pensión máxima aumenta del 30% al 60%. Declaraciones *Cinco Días* (PDF).

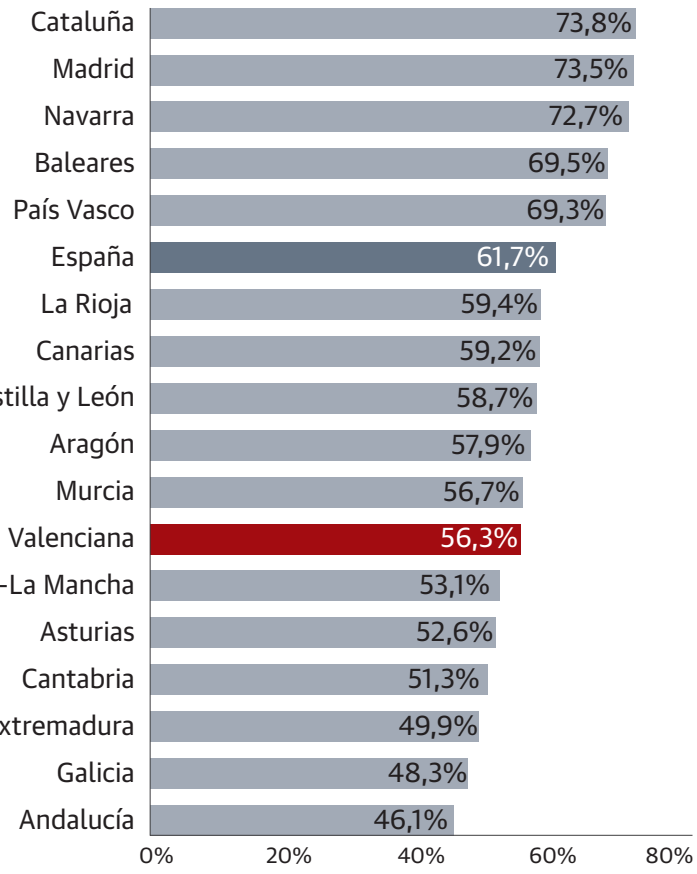
Ingeniería electrónica, Podología y Desarrollo de software, las carreras con más empleo

Las áreas de salud y de informática tienen mayores salidas laborales, mientras que las de Humanidades consiguen los peores datos

JOSÉ MOLINS



Los universitarios valencianos a la cola en tasa de empleo



Carreras con las mejores y peores salidas laborales

	Tasa de empleo	Alta cualificación	Salario > a 1.500€	Misma área que estudios
Las mejores				
Ing. Electrónica	97,5%	89,9%	78,8%	81,3%
Ing. Software	97,4%	90,1%	77,6%	90,5%
Ing. Telecomunicación	97,1%	91,2%	79,5%	86,1%
Podología	96,9%	96,2%	41,0%	82,6%
Ing. Nanotecnología	96,7%	86,2%	75,4%	74,8%
Las peores				
Historia	71,5%	62,7%	31,3%	39,0%
Literatura	68,5%	81,8%	53,2%	61,3%
Historia del arte	65,0%	51,3%	25,4%	35,8%
Filosofía	63,8%	74,2%	42,0%	44,7%
Conservación	63,8%	82,2%	16,6%	60,5%

Fuente: Fundación BBVA

GRÁFICO: LP



Examen en un aula universitaria. EFE

El informe señala que el tejido productivo valenciano dificulta la empleabilidad al no abundar los puestos de trabajo de responsabilidad

VALENCIA. Miles de estudiantes valencianos afrontarán en unos días los exámenes finales en sus respectivos grados universitarios. Pero no todos lo hacen con las mismas perspectivas laborales. Hay carreras que tienen una tasa de empleabilidad mucho más alta que otras. Es decir, los alumnos de determinadas licenciaturas saben que en unos meses tendrán un buen trabajo, mientras que a otros les esperan años de incertidumbre. Las áreas de informática, salud e ingenierías lideran el ranking con mayores salidas laborales, mientras que las carreras de Humanidades son las que peores datos obtienen.

En concreto, las carreras con más empleo son Ingeniería electrónica, Desarrollo de software y de aplicaciones, Ingeniería de Telecomunicación, Informática, Podología, Odontología y Medicina, según un estudio realizado por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie) titulado 'Análisis de la inserción laboral de los universitarios'. Todas las titulaciones superan el 96% de tasa de empleo cuando se accede al mercado laboral. En cambio, las carreras que menos inserción consiguen son Filosofía, Historia del Arte, Conservación y restauración y Literatura, que se quedan entre el 63 y el 68%.

El estudio está dirigido por Francisco Pérez y Joaquín Aldás. «Cuando una universidad está más especializada en titulaciones con buena inserción logra un mejor acceso laboral de sus titulados. La UPV está especializada en titulaciones con buena inserción como ingenierías e informática», dice Pérez, director de investigación del Ivie y profesor emérito de la Universitat de València. «La orientación de la oferta de las universidades es muy relevante para la inserción y la calidad del empleo. Algunas universidades privadas jóvenes no ofertan cualquier título, sino los que la tasa de empleo es mejor y por eso consiguen mejores resultados», explica el experto.

El análisis confirma que los grados relacionados con informática, ingeniería y salud tienen, de media, mayores tasas de empleo y mayor porcentaje de ocupados con un sueldo superior o igual a 1.500 euros, de ocupaciones altamente cualificadas y de personas trabajando en tareas relacionadas con los estudios que han cursado. Aunque esto muchas veces depende de dónde se cursen los estudios, y ahí la Comunitat está por debajo de la media nacional. «El territorio donde los titulados encuentran su trabajo es fundamental. Tienen ventaja las comunidades con mayor nivel de desarrollo, como Madrid, País vasco y Cataluña. En cambio la Comunitat tiene más dificultad por su tejido productivo, ya que no hay abundancia de puestos de trabajo de responsabilidad, por eso los titulados mejoran su posición yéndose fuera», expone Pérez. El director de investigación del Ivie lanza un reto para las empresas que conforman el tejido productivo valenciano, que es «transformarlo para que sea más abundante y atractivo para los universitarios».

El ranking de carreras elaborado ordena 101 campos de estudios en los que se agrupan las más de 4.000 titulaciones de grado actuales. Los autores del documento destacan los estudios relacionados con el grupo de Informática como los que ofrecen mejores indicadores de inserción laboral, con una tasa de empleo del 96,3%, un porcentaje de ocupados con un sueldo mayor o igual a 1.500 euros que roza el 80%; un 92,8% de ocupaciones altamente cualificadas y un 89% de los licenciados trabajando en actividades relacionadas con sus estudios.

Le siguen los titulados en Ingeniería, industria y construcción y, en tercer lugar, los de Salud y servicios sociales. Para obtener estos resultados, se analiza la situación en 2019 de los graduados cinco años antes.

Condicionantes

El informe concluye que los grandes condicionantes del empleo y de la calidad del mismo son, fundamentalmente, «el grado que elige el estudiante y la comunidad autónoma en la que vive o a la que se desplaza para trabajar». Elegir un grado con alta empleabilidad puede incrementar la probabilidad de estar ocupado en hasta un 25% frente a otro con baja; puede aumentar en 82 puntos la probabilidad de tener un sueldo neto mensual superior a 1.500 euros.

Además, la carrera con más porcentaje de empleo en su área de estudios es Medicina. El 99,2% de los estudiantes que la terminan trabajan como médicos, igual que ocurre en Odontología. Farmacia y Enfermería también superan el 90% en este aspecto. Le siguen como mejores clasificadas en este listado Desarrollo de software, Ingeniería de computadores y Veterinaria. En cambio, las profesiones con menor porcentaje de empleo en su área de estudios son Geografía (22%), Historia del Arte (35%), Historia y Antropología, donde la mayoría de licenciados acaba trabajando de otra cosa.

En la Comunitat los datos de trabajo de los jóvenes de 22 a 26 años con estudios universitarios es peor que la media nacional en todos los aspectos. La tasa de empleo es el 56,3% (4,6% menos que en España), el paro es casi cuatro puntos superior a la media nacional y sólo el 39% tiene contrato indefinido, por el 46% en España. Además, el 64% ocupa puestos cualificados, ocho puntos menos que la media, y el sueldo anual que cuantifica este estudio es de 18.143 euros, 39 menos que el promedio.

Pero si los datos valencianos no son buenos con respecto al total de España, al país también le ocurre lo mismo en Europa, que está lejos de las mejores cifras. Sólo el 64,3% de los titulados con estudios superiores españoles ocupa puestos de trabajo altamente cualificados, lo que sitúa a nuestro país a la cola de los Estados europeos.

ECONOMÍA / POLÍTICA

CEOE: la subida de las cotizaciones de Escrivá destruirá hasta 190.000 empleos

INFORME DEL INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS/ El centro de análisis de la patronal estima que la reforma incrementará un 2,7% las cotizaciones de empresas y trabajadores, restará seis décimas al PIB y reducirá dos el salario neto.

M. Valverde. Madrid

El ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá, ya tiene otro frente abierto con expertos en el sistema de pensiones. En este caso, es el Instituto de Estudios Económicos (IEE), que es el centro de estudios de la patronal CEOE y el grupo de expertos que ha elaborado un informe titulado *La subida de las cotizaciones sociales. Análisis y consecuencias en la economía española*. Su conclusión no puede ser más demoledora: cuando estén plenamente en vigor las subidas de cotizaciones sociales de la última reforma laboral se destruirán, o las empresas renunciarán a crear, entre 100.000 y 190.000 empleos al año.

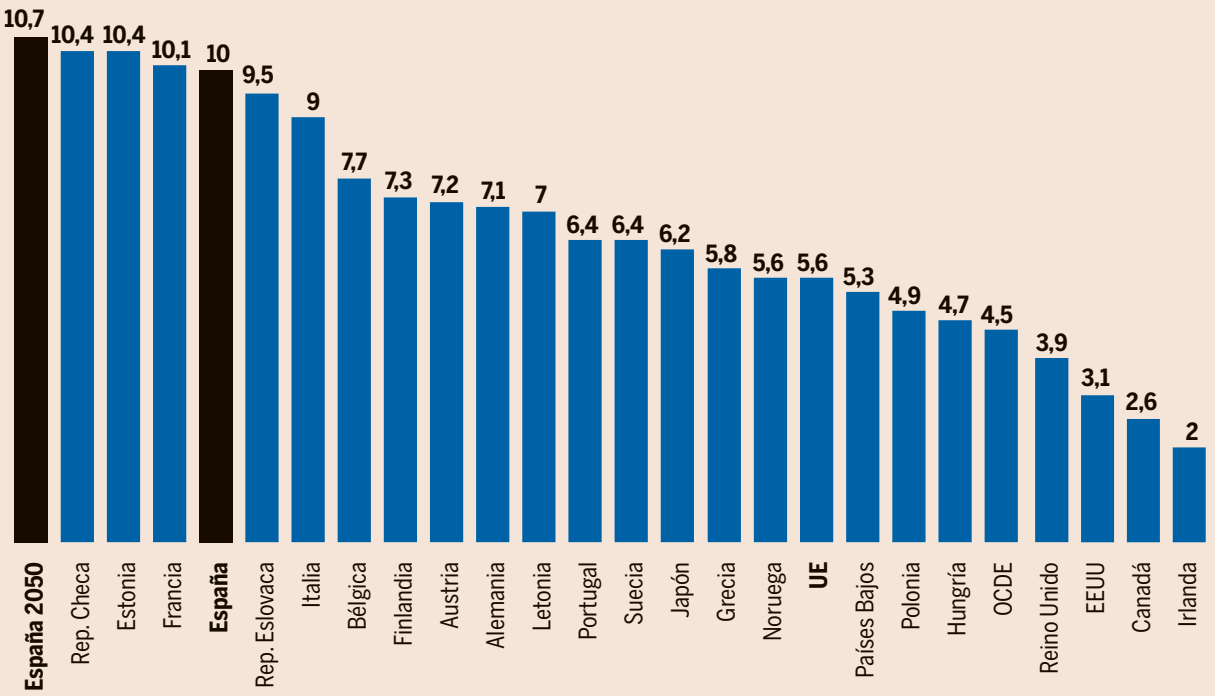
Además, los expertos calculan que por cada punto de subida de las cotizaciones aumentará el deterioro de la competitividad fiscal de las empresas españolas, y el Producto Interior Bruto (PIB) se frenará en un 0,6% anual, con un descenso del 0,5% en el consumo, y del 0,2% en la inversión privada. Además, supondrá un incremento del 0,6% en el salario bruto de los trabajadores y un descenso del 0,2% en el salario neto.

Según el IEE, y de acuerdo con la reforma de las pensiones, las cotizaciones de los salarios más altos subirán de forma adicional hasta 2050 en un 1,2% anual. "Esto supondrá incrementos acumulados de unas doce veces más en las cotizaciones que en las pensiones máximas". Además, para financiar las pensiones, los salarios más altos, en función de la cuantía, tendrán que abonar una cuota de solidaridad adicional en ese período, entre 2025 y 2050, de entre el 5,5% y el 7%. Para el conjunto de las empresas y de los trabajadores, el informe calcula que las cotizaciones sociales subirán en los próximos treinta años una media del 2,7%, considerando las siguientes medidas: el incremento de 0,6 a 1,2 puntos del Mecanismo de Equidad Intergeneracional, la subida de las bases máximas de cotización y el incremento de la cuota de solidaridad para los salarios más altos.

Todo ello porque, desde este momento hasta 2050, se van a jubilar las generaciones más numerosas de la Historia de España, las que nacieron entre 1955 y 1975, en el siglo XX. Incluso, el centro de estudios de CEOE advierte de que "los efectos [sobre el empleo y el PIB] pueden ser dos y tres veces superiores a los mencionados anteriormente si se producen nuevos aumentos de cotizaciones sociales", como contempla la reforma de las pensiones, si a partir de 2025 el sistema debe ser revisado, y si así lo estima la Autoridad Fiscal, para evitar que se genere un déficit progresivo entre los ingresos y gastos. Además, el Gobierno de turno deberá tomar medidas para evitar que el gasto en pensiones supere el 15% del PIB.

COTIZACIONES SOCIALES DE LAS EMPRESAS EN LA OCDE

En porcentaje, en 2021, en relación al PIB.



Expansión

Fuente: Instituto de Estudios Económicos

Las cotizaciones de las empresas en 2050 supondrán un 10,7% del PIB, en cabeza de la OCDE

Tasa de desempleo

El informe subraya la falta de coherencia entre la subida de las cotizaciones sociales prevista por el Gobierno y el hecho de que España sea el país de la Unión Europea y de la OCDE con la tasa de paro más alta. Actualmente supera el 13% de la población activa, con más de tres millones de parados. Los expertos estiman que si la media del desempleo en España bajase a la media del 5% de la OCDE supondría la creación de más de 1,8 millones de empleos. También aumentaría la recaudación por cotizaciones sociales por encima del 9% anual, que equivaldría al 1% del PIB en 2022, unos 13.000 millones de euros. Sin embargo, el IEE recalca que "las diferentes estimaciones apuntan a que la reforma [de las pensiones] generará un aumento en los ingresos de entre 1,2 y 1,3 puntos del PIB, mientras que el incremento de los gastos será sensiblemente mayor y oscilará entre 2,1 y 4,7 puntos del PIB. Por lo tanto, el déficit y la deuda existentes, lejos de corregirse, aumentarán notablemente".

El informe, que fue presentado por el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, ha contado con la participación de reputados expertos en el sistema de pensiones y en la política económica, como Ángel de la Fuente, José Emilio Bosca Mares, Rafael Doménech, Javier Ferri, José Enrique Devesa y Robert Meneu. También con José A. Herce.

Nuevos incentivos al retraso de la jubilación y retiro anticipado para los discapacitados

M.V. Madrid

El Consejo de Ministros aprobó ayer dos nuevas medidas de reforma de las pensiones. La primera consiste en un nuevo incentivo para retrasar voluntariamente la jubilación efectiva más allá de la edad legal. Este año está en 65 años, con 37 años y nueve meses, y en 66 años y cuatro meses con menos tiempo de cotización. En 2027 la edad legal de jubilación se situará en 67 años.

En este contexto, el Gobierno aprobó ayer el reglamento que regula un nuevo incentivo para retrasar la jubilación. Consiste en hacer posible una combinación de los dos estímulos previstos hasta ahora. Es decir, que una persona pueda cobrar una prima única por cada año de retraso en la jubilación, más un incremento adicional de la cuantía de la pensión también por año de retraso.

Por ejemplo, quienes opten por retrasar su jubilación entre dos y diez años recibirán simultáneamente un aumento de su pensión del 2% por cada año de retraso.

Tercera opción

Además, tendrá un pago único equivalente a la mitad que le correspondería si hubiera optado sólo por la prima única.

Por ejemplo, una persona, con 35 años de cotización decide retrasar su jubilación dos años, con una pensión inicial de 1.500 euros. Si opta por cobrar una prima extraordinaria percibiría 15.414 euros. Si decide la segunda opción, con un incremento del 4% por cada año de retraso, percibiría 120 euros más al mes. Pero si combina ambas medidas cobraría un cheque de 7.707 euros y su pensión de 1.500 euros más 60 euros al mes adicionales. El 17% de los nuevos pensionistas ya se ha beneficiado este año de algún tipo de complemento. Por otra parte, en plena campaña de las elecciones autonómicas y municipales, del próximo 28 de mayo, el Consejo de Ministros aprobó ayer la siguiente medida: reducir de 15 a 5 años el periodo de cotización exigido para poder cobrar el 50% de la pensión a todas las personas que acrediten, al menos, tener un 45% de discapacidad. Incluso, estas personas podrán sumar diversas patologías que padezcan para llegar al 45% de la discapacidad.

Editorial / Página 2

La brecha entre la aportación más alta y la pensión máxima aumenta del 30% al 60%

Expertos calculan que los cambios podrían recortar entre 100.000 y 190.000 empleos

Seis de cada diez euros cotizados por base máxima serán pagos solidarios



El secretario general de CC OO, Unai Sordo; el ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá, y el secretario general de UGT, Pepe Álvarez. EFE

RAQUEL PASCUAL
MADRID

La reforma de las pensiones aprobada por el Gobierno en dos fases (2021 y 2023) no ha dejado indiferente a nadie, sobre todo, por el hecho de haberse centrado en aumentar los ingresos –fundamentalmente del lado de las aportaciones empresariales vía cotizaciones sociales– y no haber tomado medidas de carácter paramétrico para controlar el fuerte aumento del gasto previsto en las próximas décadas.

Precisamente, este foco sobre los ingresos –que recae fundamentalmente sobre las empresas, y en menor medida sobre la decisión de los trabajadores de retirarse más tarde–, que repercute también sobre el deterioro de la contributividad del sistema, es lo que ha llevado a un nutrido grupo de expertos a advertir que la reforma supondrá básicamente "un impuesto al empleo" que tendrán repercusiones negativas sobre el presupuesto, la economía, la ocupación y las sostenibilidad de las pensiones, según concluye un exhaustivo documento elaborado por media docena de expertos económicos, financieros y actuarios para el Instituto de Estudios Económicos, vinculado a la patronal CEOE.

En este documento, el citado deterioro de la contributividad generado por la reforma pactada entre el Gobierno y los sindicatos y respaldada por la mayoría parlamentaria provocará "un notable desacople entre las bases máximas de cotización y las pensiones máximas" porque las primeras crecerán a un ritmo muy superior a las segundas (cada año aumentarán las cotizaciones máximas 1,2 puntos adicionales al IPC frente a 0,115 puntos más que la inflación que subirán las prestaciones máximas). "Esto supondrá incrementos acumulados unas 12 veces superiores en las cotizaciones que en las pensiones", ha explicado el profesor de Economía Financiera y Actuarial de la Universidad de Valencia y miembro del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie) José Enrique Devesa.

La traducción de este efecto es que la generosidad actual de las pensiones máximas, según la cual, ahora son un 30% inferiores a lo que ha contribuido el trabajador a través de bases máximas y, por tanto, esa cantidad se destina a la solidaridad del sistema para costear otras prestaciones, se elevará con la reforma hasta el 60%. De esta forma, a mediados de siglo, quienes hayan cotizado por bases máximas dejarán de recibir a través de su pensión seis de cada diez euros aportados, que serán destinados a costear el resto del sistema, aumentando así la solidaridad de los salarios más altos y empeorando notablemente la contributividad del modelo de pensiones español.

Este trabajo del IEE también incluye previsiones de del impacto de esta reforma sobre la economía de otros organismos como la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef). Así, según las estimaciones de tres de los economistas que han participado en el (José Emilio Boscá, de la Universidad de Valencia y Fedea; Rafael Doménech, de BBVA Research; y Javier Ferrero, de la Universidad de Valencia y Fedea), el incremento de la recaudación en más de un punto del PIB que supondrán las medidas de esta reforma, podría restarle al PIB un 0,6%.

Mientras que las consecuencias para el empleo oscilarían entre los 100.000 puestos que se perderían o dejarían de crearse calculados por la Airef y los cerca de 190.000 ocupados que calculan los tres expertos antes citados, cuando la reforma esté plenamente en vigor en 2050 y siempre y cuando no haga falta aumentar más las cotizaciones como efecto de la cláusula de cierre incluida en la reforma. Esto último es poco factible, ya que según la inmensa mayoría de los expertos dicha cláusula hará necesarias nuevas medidas que tendrán forma de nuevos aumentos de cotizaciones si el Gobierno no hace ajustes de gasto, con lo que el impacto sobre el empleo podría ser aún mayor.

Esta será, entre otras, una de las razones por las que "la mayoría de los países avanzados no van a copiar la reforma de pensiones de España", ironizó el socio director de Longevity & Retirement Income Solutions (LoRIS), José Antonio Hérce, quien recordó que en la presentación de la reforma el propio ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, presumió de que los países europeos –que sí adoptando mecanismos automáticos de ajuste similares al factor de sostenibilidad derogado en España– imitarán los cambios aprobados por su equipo.

Los analistas ven "un impuesto al empleo" que puede recortar el PIB un 0,6%

Herce asegura que, pese a lo dicho por Escrivá, nadie copiará la reforma española

El CGE alerta de los efectos adversos de la ley de vivienda

La norma se aprobará hoy en el Senado para recibir luz verde en el Congreso

CINCO DÍAS
MADRID

El Consejo General de Economistas advirtió ayer de que la nueva ley de vivienda, que previsiblemente se aprobará hoy en el Senado para volver al Congreso de los Diputados y recibir luz verde definitiva, puede bloquear el acceso a la vivienda en alquiler a los sectores con menos niveles de renta. Durante un coloquio sobre la nueva ley por el derecho a la vivienda organizado ayer, expertos reunidos por el Consejo General de Economistas coincidieron en que el control de precios provocará una reducción de la oferta, multiplicará los "castings" inmobiliarios y expulsará del mercado del alquiler a las familias con menos recursos económicos.

Asimismo, los economistas consideraron que la definición de gran tenedor desalentará a los propietarios con un cierto número de viviendas, y que el reducido tamaño del parque de alquiler en España y su dispersión espacial y tipológica limitan la fiabilidad de los índices de referencia para la fijación de precios. También advirtieron del incremento de la inseguridad jurídica como consecuencia del aumento de las medidas de protección frente a los desahucios.

No obstante, valoraron positivamente algunos mecanismos introducidos por la ley, como la nueva tipología de vivienda asequible incentivada o los cambios en los beneficios fiscales a los propietarios. El presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich, lamentó que esta ley "no ha sido suficientemente debatida durante su tramitación". "Un marco de política de vivienda estable en el tiempo, similar a las de los principales países de la UE, solo es posible mediante un pacto de Estado entre los principales partidos políticos", señaló el presidente de los economistas, quien añadió que "en el actual marco constitucional es imposible trazar una línea clara de división entre competencias del Estado y de las autonomías en materia de vivienda y urbanismo".

Recogiendo las sugerencias de los expertos, el Consejo General de Economistas de España expuso una serie de propuestas de medidas concretas que podrían ayudar a mejorar esta ley, entre las que destacan abandonar cualquier medida que suponga la introducción de controles sobre los niveles de precios de alquiler o proteger de forma efectiva los derechos de los propietarios que ponen sus viviendas en alquiler.

También sugirieron aportar suelo público para la construcción de viviendas destinadas al alquiler a precios accesibles; proporcionar incentivos a la iniciativa privada para la promoción de vivienda asequible; establecer un sistema de subsidio para alquileres para las familias con menores rentas; y simplificar y reducir los plazos de gestión administrativa, así como rebajar significativamente los impuestos que gravan a la vivienda.



Cartel de alquiler de una vivienda en un edificio en Madrid. MANUEL CASAMAYÓN

Ingreso récord por cotizaciones...

● La recaudación de la Seguridad Social en cuotas a empresas y trabajadores escala un 8,9% en lo que va de año ● La subida responde a la mejora del empleo y al estreno del Mecanismo de Equidad Intergeneracional

ALEJANDRA OLCESE MADRID

El Gobierno ha fiado la sostenibilidad de la Seguridad Social al crecimiento del empleo y el aumento de la recaudación por cotizaciones sociales, ya que su reforma de las pensiones ha actuado principalmente reforzando los ingresos del sistema en vez de recortando los gastos.

Este año la Seguridad Social ha tenido que asumir un incremento del gasto sin precedentes, fruto del aumento del número de pensionistas (por el envejecimiento de la población), del hecho de que cobren pensiones más altas (porque percibieron mejores sueldos) pero, sobre todo, por la revalorización que se ha producido de sus pensiones conforme a la inflación promedio de diciembre de 2021 a noviembre del 2022, del 8,5%.

Sin embargo, hasta la fecha, el sistema ha sido capaz de cubrir ese agujero gracias al fuerte incremento de los ingresos que se ha producido en los primeros cuatro meses del año, del 8,9% interanual. Ese aumento se debe, por un lado, a la mejora insólita del empleo –que hace que haya más cotizantes– y al mayor pago de cotizaciones.

Desde diciembre de 2022 y hasta el 15 de mayo, el número de afiliados medios a la Seguridad Social ha crecido en 542.889 personas y el número total de afiliados asciende a 20.839.159 personas, récord histórico, según informó ayer el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá. En los primeros quince días de mayo, el empleo ha crecido en 158.500 afiliados medios.

Si se miran los datos desestacionalizados, según el modelo que utiliza el ministro para conocer cuánto crecería el empleo cada mes si todos los meses fueran iguales, el empleo habría crecido en torno a 400.000 personas en cuatro meses, unos 100.000 nuevos empleos cada mes. Una cifra muy superior al límite de 40.000 nuevos empleos que marca tradicionalmente la diferencia entre un buen y un mal mes para el mercado laboral.

Es cierto que parte de esos nuevos empleos son a tiempo parcial y en sectores poco productivos (como la hostelería) y que no equivalen a puestos de trabajo a tiempo completo, de ahí que la productividad vaya frenándose, pero en cualquier caso un crecimiento del empleo de en torno al 3% en lo que va de año garantiza ingresos al sistema de Seguridad Social.

Influye también la subida de salarios que se está aplicando este ejercicio (ya que las cotizaciones se calculan sobre el sueldo) y, además, la introducción desde enero del Mecanismo de Equidad Intergeneracional, que aplica una nueva cotización a todos los trabajadores del país.

El incremento de los ingresos por cotizaciones del 8,9% es superior al aumento registrado en 2022 (del 8,2%) y al de 2021 (del 8,1%) y lleva al Ministerio a prever que el peso de las cotizaciones sociales (suma de las que pagan las empresas y las de los trabajadores) llegue a ser del 10,8% del PIB en promedio este año, frente al 10,6% del año pasado, el 9,4% de 2017 y el 9,6% de 2013.

CONTENCIÓN DEL DÉFICIT

Según Escrivá, este aumento de los ingresos del sistema servirá para compensar el aumento de gastos, de ahí que el déficit público de la Seguridad Social –una vez hechas las millonarias transferencias del Estado– se quedará este año en el 0,5% del PIB, igual que el año pasado, e irá descendiendo en los próximos años hasta llegar al 0% en 2026, según los cálculos del Gobierno.

20,8

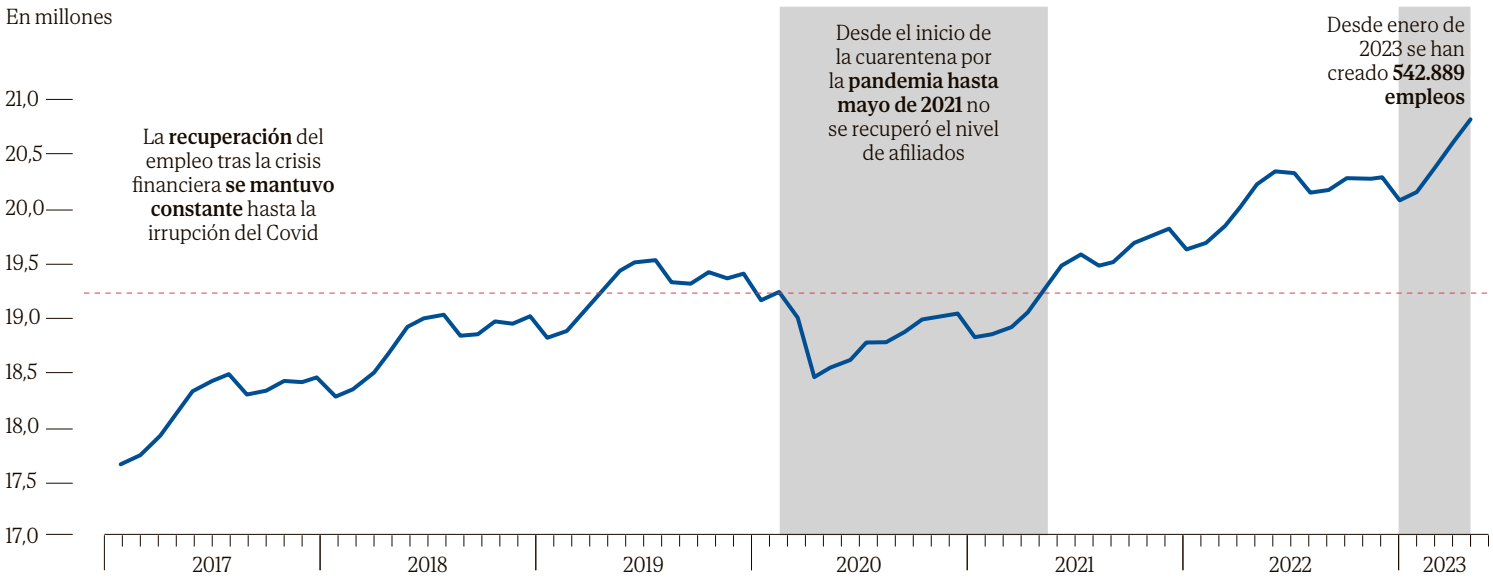
Millones de afiliados. ***Es el nivel de empleo récord que España ha conseguido superar a mitad de mayo.***

Influye también en contener ese desfase presupuestario el hecho de que haya aumentado la proporción de trabajadores que deciden jubilarse más tarde, de forma demorada, ya que aunque reciben un premio económico al sistema le sale más rentable seguir cobrando cotizaciones por su sueldo durante más tiempo y abonar menos años de pensión.

En el primer trimestre del año, un 7,8% de las altas de jubilación fueron demoradas, frente al 5,4% de 2022 y a la media del 4,7% registrada entre 2014 y 2021. Ese retraso en el momento de acceder al retiro provocó que la edad efectiva de jubilación (la edad a la que de media se jubilan los españoles) aumentara

LA MEJORA DE LA SEGURIDAD SOCIAL POR EL EMPLEO Y LAS COTIZACIONES

AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



INGRESOS POR COTIZACIONES

En tasa interanual de incremento

(*) Los primeros cuatro meses



FUENTE: Ministerio de Seguridad Social e IEE a partir de datos de la OCDE

... aunque los expertos avisan del impacto que tendrá sobre PIB y empleo

La reforma resta 0,6 puntos al crecimiento, 190.000 empleos y un 2% a los salarios

A. OLCESE MADRID

Las medidas aprobadas por el Gobierno para reforzar la recaudación de la Seguridad Social convertirán a España en el país en el que las cotizaciones sociales tengan más peso sobre el PIB, del 10,7% en 2050, según cálculos del Instituto de Estudios Económicos (IEE) a partir de datos de la OCDE.

A cierre de 2021, las cotizaciones que abonan las empresas representaban un 10% del PIB, pero está previsto que con la reforma de las pensiones ese indicador aumente casi un punto, con lo que nuestro país se pondría líder de la clasificación y muy por encima de la media de la UE (del 5,6%) y de la OCDE (del 4,5%).

Este incremento en los costes empresariales que servirá para compensar (al menos en parte) el aumento de gastos del sistema derivado del envejecimiento y la revalorización de las pensiones con la inflación, tendrá efectos colaterales negativos sobre el empleo, la economía y los salarios, según advirtieron este martes un grupo de expertos.

En concreto, Ángel de la Fuente, director ejecutivo del *think tank* Fedea; José Emilio Boscá, catedrático de análisis económico de la Universidad de Valencia e investigador de Fedea; Rafael Doménech, catedrático de análisis económico de esa misma Universidad y responsable de análisis económico de BBVA Research; Javier Ferri, de la misma Universidad y Fedea; José Enrique Devesa, profesor titular de esa Universidad y miembro del Instituto Valenciano de Instituciones Económicas (IVIE); José Antonio Herce, socio director de Longevity & Retirement Income Solutions (LoRIS), y los propios investigadores del IEE, son los que han lanzado esta advertencia en un informe publicado ayer.

España será en 2050 el país con más cotizaciones sociales sobre PIB

Según sus cálculos, la subida de un punto en el peso que suponen las cotizaciones sociales sobre el PIB supondrá una merma de 0,6 puntos en el crecimiento económico, provocará la creación de 190.000 puestos de trabajo menos y generará una caída del 2% en los salarios netos. Todos esos efectos se empezarán a producir una vez que la reforma esté íntegramente desplegada y en un plazo corto de tiempo, de entre dos y tres años. Este impacto se explica, principalmente, por la menor renta disponible que tendrán las empresas para invertir y contratar.

Dosier de prensa

05/05/2023 – 11/05/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Miércoles. 3 de mayo de 2023

Santiago Carbó

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

Jueves. 4 de mayo de 2023

José E. Boscá y Antoni Cunyat

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

Santiago Carbó

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

Viernes, 5 de mayo de 2023

Santiago Carbó

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

Lorenzo Serrano

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

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

Domingo, 7 de mayo de 2023

Santiago Carbó

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

Matilde Mas

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

Jueves, 11 de mayo de 2023

Santiago Carbó

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

Rafael Doménech

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

Joaquín Maudos

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

Opinión

Inflación y estabilidad financiera: lo esperado y lo imprevisible

kioskoymas#franrod@ugr.es kioskoymas#franrod@ug

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

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

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

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



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo. GETTY IMAGES

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

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

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

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

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

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

El Confidencial

ELABORADO POR LA FUNDACIÓN BBVA Y EL IVIE

El informe que deberían leer obligatoriamente todos los gobiernos

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



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

Por **Carlos Sánchez**

05/05/2023 - 05:00

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

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

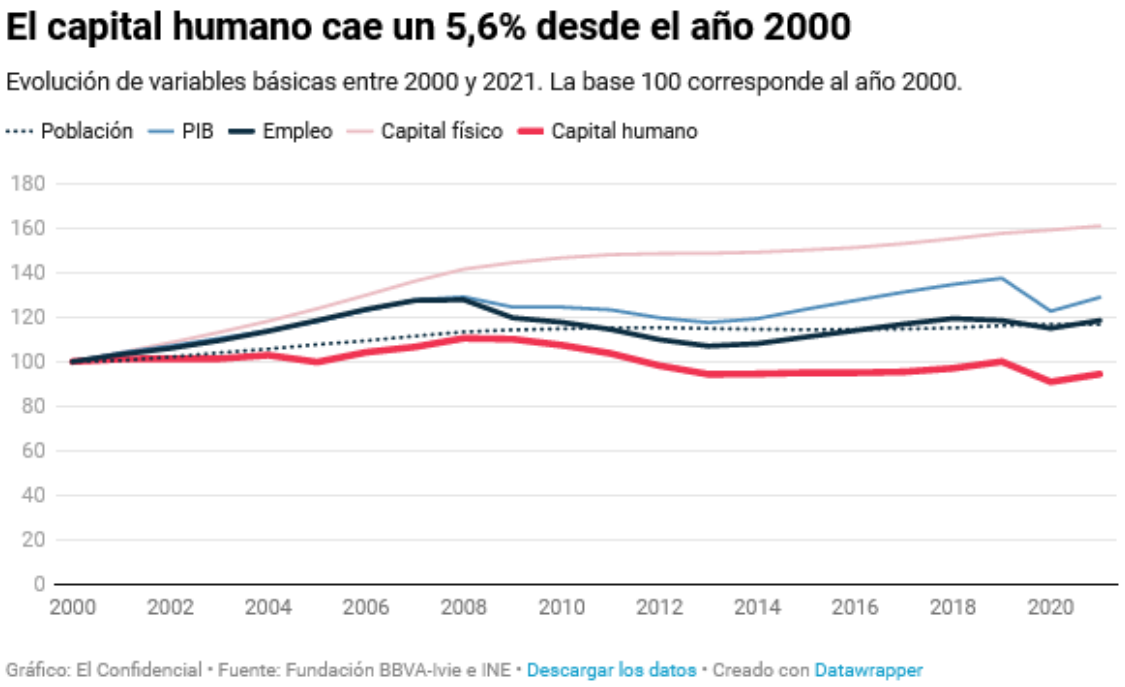
Representa, así, como dice el estudio, **el factor productivo "más valioso", de ahí su importancia económica**. Entre otras razones, porque depende de factores como la tasa de actividad, la tasa de paro, la productividad del trabajo, la esperanza de vida y, en general, **todos los factores que afectan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

Visión engañosa

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

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

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



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

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

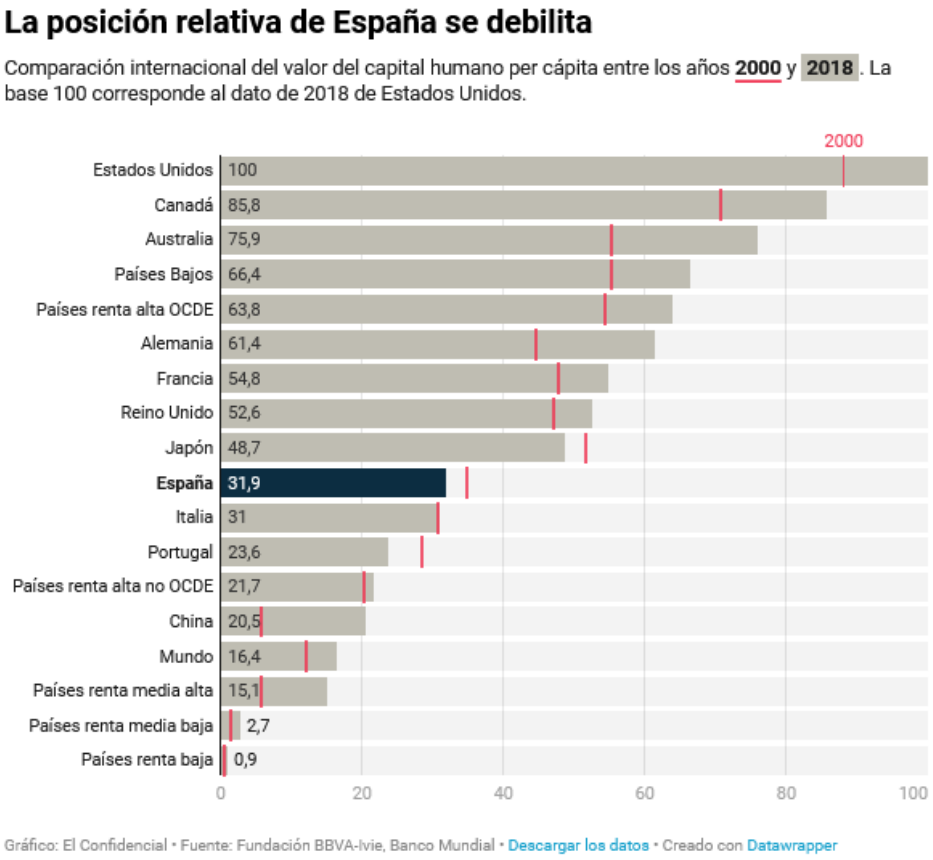
Hay que tener en cuenta, en todo caso, que **España se encontraba en 2018 en una situación intermedia dentro del panorama mundial**, doblando prácticamente los valores medios mundiales o los que registran los países de renta alta no pertenecientes a la OCDE.

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

Estancamiento de la productividad

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



XAVIER CERVERA

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

"Pagar mi cuota es inasumible"

FERNANDO H. VALLS
Madrid

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

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

Arantxa compró su vivienda en el 2008 y contrajo una hipoteca variable de 220.000 euros con el BBVA. Treinta años para pagarla. Hasta hace un mes, su cuota era de 570 euros. Pero en abril le tocó "el subidón", como ella dice. 801 euros al mes tiene que liquidar ahora. "Estoy segura de que va a haber desahucios porque no me imagino cómo la gente puede pagar estas actualizaciones". Ella tiene ahorros y está empezando a tirar de ellos en previsión de que el referencial baje a medio plazo. Espera que el alza de los tipos de interés no se prolongue durante demasiados meses más.

En una situación similar se encuentra Daniel Gómez. Compró una vivienda en València en el 2010. Le costó 160.000 euros y firmó una hipoteca con el antiguo Popular por 200.000 euros a pagar en cuarenta años. Afirma que, además, le obligaron a contratar un seguro de vida. Ahora tiene contraída una deuda con el Santander de 145.000 euros. Hasta diciembre del año pasado pagaba una cuota mensual de 460 euros. Ese mes, el recibo subió a 682, un 50% más. "Estoy atrapado, pagar mi hipoteca es inasumible", afirma, pensando ya en pedir ayuda puntual a sus familiares. Y lo peor le llegará en apenas medio año, cuando tenga que revisar su crédito. "¿A cuánto se me va poner? ¿A 900 euros? Tendré que vender el piso", lamenta.

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

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

Daniel ha iniciado un proceso de negociación con el Santander. "He llamado al banco y les he dicho que quiero cambiarme a tipo fijo". Pero asegura haberse encontrado con un muro en este momento. "Me han respondido que, como queda mucho tiempo para la revisión, aún no me pueden hacer una oferta". Hasta final de año, por tanto, solo le queda resignarse y hacer "malabares" económicos, dice, para seguir pagando sus cuotas. ¿Las vacaciones este año? "No habrá".

Existen casos más dramáticos. Hay familias sobre las que aún colea la anterior crisis inmobiliaria y que ahora se están volviendo a ver golpeadas por la actual. Es el caso de Alberto Guzmán, de Toledo, con dos hipotecas a tipo variable, una de su vivienda principal y otra heredada de su padre. Por la primera, contraída en el 2007 con la antigua Caja Madrid, que luego pasó a Bankia y que ahora gestiona CaixaBank, paga 518 euros cada mes. Ya ha hablado con su oficina y le han comunicado que pasará a abonar más de 800 euros en julio, cuando tiene que actualizar su préstamo. Por la segunda, con Bankinter, paga ya 500 euros, cuando hace un año abonaba 340 euros. "Estamos asfixiados", cuenta. Tener que pagar 1.300 euros todos los meses le provoca "ansiedad". Relata que su objetivo prácticamente diario es no acumular tres recibos completos impagados, algo que va consiguiendo con ayuda de amigos que le prestan dinero: "Con tres impagos pasaría a los servicios jurídicos".

Las entidades financieras sí están ofreciendo a clientes una pasarela para convertir sus hipotecas fijas en variables. El problema es que esa operación conlleva unos gastos extra para las familias. "A mí se me encarecería demasiado", cuenta Alberto. Su horizonte: "A ver si acaba la maldita guerra en Ucrania. Yo antes era clase media acomodada y he pasado a que me corten la luz", explica con resignación.

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

TRIBUNA

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

Subida de tipos: continuará...

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

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

La que ya se debería denominar "crisis" (la historia probablemente empleará ese término al referirse a este episodio) de la banca regional estadounidense representa un obstáculo de consideración para la Fed. No solamente por el *fuego* que debe apagar –y debe dedicar buena parte de sus esfuerzos–, sino por las consecuencias sobre su estrategia monetaria contra la inflación. El número de entidades afectadas aumenta cada semana. Subir los tipos con fuerza tras tantos años de expansión cuantitativa sin la supervisión bancaria adecuada es lo que tiene. La lía. Se le notó a Powell el miércoles. La estabilidad de precios sigue en su mente, pero no tiene más remedio que apuntar a una pausa en el encarecimiento del dinero, por las fracturas financieras ya acontecidas.

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

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

FORO **FUTURO**

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

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



PEPE GARCÍA
MADRID

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

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

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

Sin embargo, más allá de las mejoras tecnológicas hay preguntas que no tienen una cuantificación tan clara. "¿Cuántos empleos se perderán? ¿Cuántos empleos se ganarán?", se preguntó Rodríguez. Estas cuestiones son todavía difíciles de conocer, aseguró la experta, sin embargo, lo que sí es numerable es la capacidad de los trabajadores españoles de amoldarse a los procesos de digitalización. "Poco más del 38% de la población tiene competencias digitales básicas. Tan solo el 4% de los españoles son especialistas en tecnología. Esas cifras dibujan un panorama que advierte que todavía hay un amplio camino por recorrer", advirtió Rodríguez.

Esta segmentación en el aspecto educativo hace que la demanda de conocimiento en competencias digitales apenas se desarrolle, por lo que la educación se plantea fundamental para superar la brecha. La catedrática afirmó que, además, es un proceso que las propias empresas deben llevar a cabo y fomentar: "Solo el 20% de las empresas de nuestro país forman a sus trabajadores en competencias digitales".

Las brechas digitales amplían también otras, como las de género. Si la formación es fundamental para alcanzar los empleos mejor valorados y remunerados, la escasa incorporación de las mujeres a la formación tecnológica expande las diferentes remuneraciones. "La gran mayoría de jóvenes que estudian grados tecnológicos son chicos, no chicas", afirmó la catedrática.

Grandes ciudades

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



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

Carmen Herrero
CATEDRÁTICA EMÉRITA DE LA UNIVERSIDAD DE ALICANTE



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

José Ignacio Conde
CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE



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

Mª Luz Rodríguez
CATEDRÁTICA DE LA UNIVERSIDAD DE CASTILLA-LA MANCHA



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

Santiago Carbó
CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA



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

Alicia García-Herrero
ECONOMISTA JEFE PARA ASIA PACÍFICO EN NATIXIS

Un producto de: Santander



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

¿Es realista la semana laboral de cuatro días?

P. G. M.
MADRID

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

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

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

Sin embargo, también hay retos por delante que gestionar. La productividad española es "muy baja", indicó Alicia García-Herrero, por lo que "pensar que reducir el número de horas no va a afectar a la productividad puede que sea cierto", pero precisamente por esa escasa productividad, advirtió. Una opción que baraja la experta es la de establecer un acuerdo por el que los trabajadores empleen esas horas de más en formarse y, gracias a eso, mantener el mismo sueldo que tenían trabajando 40 horas semanales, "si no la productividad es difícil de mantener", concluyó García-Herrero.

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

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

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

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

La expansión sin precedentes del teletrabajo durante la pandemia ha demostrado ser un fenómeno encapsulado, explicó Alicia García-Herrero, economista jefe para Asia Pacífico en Natixis: "Claramente se había exagerado el impacto estructural de la pandemia sobre el teletrabajo". El aumento de las ofertas de trabajo que ofrecían el empleo remoto aumentó durante los años de la pandemia, comentó García-Herrero, pero tras aquel episodio volvió a normalizarse.

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

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

Envejecimiento poblacional

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

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

CincoDías
Jueves, 11 de mayo de 2023

España aumenta su peso en los beneficios de Santander y BBVA

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

HUGO GUTIÉRREZ
MADRID

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

La fortaleza del negocio se explica por varios factores. Por un lado, se encuentra el efecto de las subidas de tipos de interés. Tres cuartas partes de las hipotecas (3,7 millones, según el Banco de España) se firmaron a tipo variable. Esto es, se actualizan en función del euríbor, habitualmente una vez al año. Es decir, a mayor precio del dinero, más ingresos, aunque tarda unos 12 meses en repreciar su cartera de préstamos. Esto también debería tener una contrapartida en el pasivo. Si los tipos de interés crecen, se debería actualizar de igual forma el pago por el ahorro.

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

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

Los números de Santander esconden otro matiz importante para que el peso de España se haya duplicado: Brasil y Estados Unidos han retrocedido con fuerza, tanto en volumen como en el pedazo del pastel de las ganancias que generan. El país sudamericano ha pasado de aportar 583 millones de euros hasta marzo de 2022 a solo 300 millones en ese periodo de este ejercicio. Es decir, si se excluye el pago del impuesto a la banca, el Santander España ha generado más que Brasil. Y en Estados Unidos la cuenta ha pasado de 583 millones a 300 millones.

"Por regiones, el equilibrio se ha ido moviendo hacia Europa, por el cambio en la política monetaria y la subida de márgenes", explican fuentes del banco que preside Botín. En números, Europa ha pasado de representar un 28% de las ganancias en 2021 a un 33% a cierre de 2022. Y en el primer trimestre de este ejercicio ha crecido todavía más, hasta el 42%.

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



Oficina de Banco Santander en Madrid. PABLO MONGE

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

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

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

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

R. SOBRINO
MADRID

España ha ganado un arbitraje de 700 millones de euros por la quiebra de Banco Popular. La Corte Permanente de Arbitraje de La Haya ha desestimado las pretensiones de la familia mexicana Del Valle, que había iniciado un arbitraje al sentirse perjudicada por el proceso de resolución de Banco Popular en 2017. De esta forma, el tribunal confirma que la actuación llevada a cabo por el Banco de Central Europeo y la Junta Única de Resolución (JUR) fue acertada y legal, condenando en costas a los demandantes, informó ayer el Ministerio de Asuntos Económicos.

En junio de 2017, el BCE declaró inviable a Banco Popular al considerar que su situación se había vuelto insostenible debido a la falta de liquidez por la fuga de depósitos que había sufrido ante la incertidumbre sobre su viabilidad. En ese momento, la autoridad de resolución competente, la JUR, decidió resolver el banco y a través de un proceso de subasta, pasó a manos de Santander por la simbólica cantidad de un euro. Se trataba de la primera vez que la Unión Europea intervenía un banco.

También era la primera ocasión en la que las autoridades europeas decretaban que los accionistas y bonistas fueran los que rescataran al banco, lo que provocó una avalancha de reclamaciones por los inversores y tenedores de deuda para tratar de recuperar parte de su inversión.

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

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

La familia Del Valle era uno de los principales accionistas de Popular, ya que controlaba el 4% del capital. Al considerar que se había visto perjudicada por el proceso al perder su inversión en el banco, interpuso un arbitraje por el que reclamaba 700 millones, alegando que España había incumplido sus obligaciones internacionales por las actuaciones llevadas a cabo en el proceso de resolución. El arbitraje se dirigía contra el Ministerio de Justicia, el Banco de España, la CNMV y el FROB, los organismos involucrados en la resolución del Popular. Ahora, la Corte Permanente de Arbitraje de La Haya ha desestimado las pretensiones al validar la actuación de las instituciones vinculadas al proceso de subasta de la entidad. De esta forma, el laudo legitima la actuación realizada a nivel comunitario y nacional.

Dosier de prensa

28/04/2023 – 04/05/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Jueves, 27 de abril de 2023

José E. Boscá, Rafael Doménech, Javier Ferri,

El beneficio empresarial, por sota del nivell prepandèmia, segons Fedea i BBVA Research. Mención en *elnacional.cat* (enlace).

Rafael Doménech

Los impuestos sobre el trabajo y el capital reducen más de un punto el PIB personal. Declaraciones en *El Economista* (enlace).

Viernes, 28 de abril de 2023

José E. Boscá

La inflación vuelve a subir en abril, al 4,1%. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

Santiago Carbó

Dato de inflación de abril y los últimos datos macroeconómicos. Entrevista en *La Hora de La 1* (enlace).

Antoni Cunyat

¿Qué pasa con la inflación?: el efecto escalón y la guerra de Ucrania moderan el IPC. Declaraciones en *rtve* (enlace).

Los pronósticos fallaron: Europa esquiva la recesión con España creciendo más que sus socios. Declaraciones en *infoLibre* (enlace).

Rafael Doménech

La economía creció el 0,5% trimestral por las exportaciones y la inversión. Declaraciones en *El País* (PDF).

Sábado, 29 de abril de 2023

Santiago Carbó

La "nueva" inteligencia artificial. *Diario de Sevilla* (PDF).

Domingo, 30 de abril de 2023

Matilde Mas

La clave está en la calidad de la gestión. Tribuna en *El País* (PDF).

Joaquín Maudos

Hipotecas cuesta arriba. Tribuna en *La Vanguardia* (PDF).

Lunes, 1 de mayo de 2023

Francisco Pérez

El PIB se queda corto: ocho indicadores alternativos para medir el bienestar. Declaraciones en *News.es* (enlace).

Miércoles, 3 de mayo de 2023

Rafael Doménech

La esperanza de vida mete presión a Escrivá: uno de cada seis pensionistas pasa de 85 años. Declaraciones en *Voz Pópuli* (enlace).

Joaquín Maudos

La plaza más codiciada se decide por un puñado de votos. Declaraciones en *El País* (PDF).

ANÁLISIS

● Plataformas como ChatGPT, con muchas potencialidades y también riesgos, están en proceso de revolucionar múltiples aspectos de nuestras vidas y la economía en general

La 'nueva' inteligencia artificial

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



EL debate está servido. La aparición de sistemas como ChatGPT es un gran salto en la inteligencia artificial (IA). Está en proceso de revolucionar múltiples aspectos de nuestras vidas, y, por tanto, de la economía que nos rodea. Es una plataforma de inteligencia artificial –creada por una empresa llamada OpenAI– cuyos fundamentos son tecnologías de procesamiento del lenguaje natural para generar respuestas y conversaciones como haría un ser humano. La portada del semanario británico *The Economist* de la semana pasada era muy ilustrativa: utilizaba el acrónimo AI (por las siglas en inglés de inteligencia artificial) en el que la A era un ángel y la I un demonio. Simbolizaba que la *nueva* inteligencia artificial –en el que buque insignia actual es ChatGPT– tiene muchísima utilidad y potencialidades (si se emplea bien) pero puede ser fuente de serios problemas y riesgos (si los usos no son los adecuados). Éste es solamente el comienzo de una gran disrupción de enormes consecuencias científicas, económicas y sociales. Probablemente es demasiado prematuro atisbar el alcance de las transformaciones que están en marcha. Como algunos analistas certeramente señalan, es solamente la "punta del iceberg". Entre otras cosas, porque ya han emergido otras plataformas –como por ejemplo AutoGPT– con mayores potencialidades y versatilidad, y que utilizando agentes de IA pueden tomar decisiones y realizar acciones teniendo en cuenta reglas predefinidas, para evitar que se descontrole.

Caben varias reflexiones en este contexto. Primero, son herramientas con bastantes imperfecciones todavía. Están en proceso de mejora. Llevará tiempo generalizarla en usos y funciones de las numerosas facetas de la vida humana. Este tiempo debe dedicarse, entre otras cosas, a analizar los posibles riesgos y peligros. Así lo planteaba en una carta –firmada por el propio Elon Musk– la ONG The Future of Life Institute hace unas semanas. Pedía una pausa de seis meses en la creación de modelos aún más avanzados de IA, a la que cada instante que pasa se le encuentran nuevas posibilidades y riesgos. Italia, hace unas semanas, bloqueó el uso de ChatGPT por lo que se considera un uso ilegal de datos. Otras naciones se están planteando seguir los pasos del país transalpino, aunque es probable que éste termine levantando su veto si se cumplen determinas condiciones de privacidad de datos.

> Es difícil atisbar el alcance de los cambios: sólo vemos la punta del iceberg

> Los países y empresas que desarrollen estas aplicaciones tendrán una gran ventaja

Existen, por tanto, dos posiciones opuestas. Los que están a favor opinan que estas plataformas pueden transformar de forma definitiva la relación de las personas con los ordenadores y el conocimiento así como entre los mismos seres humanos. Creen firmemente que con esta IA tan innovadora puede producir grandes avances como, por ejemplo, serían el diseño de medicinas y tratamientos más efectivos. O nuevos materiales y fuentes de energía para la sostenibilidad del planeta. Una pléyade de grandes potencialidades para mejorar la vida. Por otro lado, los de una visión más escéptica creen que todas estas posibilidades pueden estar ya sobrepasando la inicial evaluación de los riesgos y cautelas de sus creadores, y podríamos estar cerca de episodios que la ciencia ficción –o las películas del agente británico 007, James Bond, en su lucha contra la oscura asociación Spectre– ya han narrado, en la que podríamos estar abocados a un desastre, donde las máquinas y robots burlan las órdenes de sus inventores, de consecuencias imprevisibles. En un terreno intermedio, por ejemplo, se ha demostrado que algunos de estos *chatbots* pueden anticipar mejor las decisiones de tipos de interés de los bancos centrales que los mismos analistas especializados y también dar, en ocasiones, mejores consejos de inversión.

Aunque sea de modo tentativo, destacaría tres implicaciones para la economía, La primera es que a pesar de las grandes capacidades de esta IA aún no se puede atisbar cuando se podrá aplicar de modo generalizado a los procesos económicos –sobre todos del ámbito productivo– y con qué éxito. Es de gran interés medir los impactos sobre la productividad, eje del crecimiento económico, el desarrollo empresarial y la creación de riqueza. Por el lado de la eficiencia, los países y empresas que sean capaces de desarrollar en profundidad esas aplicaciones a sus procesos productivos ganarán una fuerte ventaja competitiva, ante las brutales potencialidades de la nueva IA. En cuanto a la equidad, tratándose de una tecnología tan "abierta", de fácil acceso, es una nueva oportunidad para reducir las desigualdades entre países y la pobreza.

El segundo componente es de carácter técnico. La nueva IA puede estar alterando un pilar central de la economía industrial. Aquí caben más preguntas que respuestas. Por la propia naturaleza de esta tecnología y obtención de resultados, ¿qué impacto tendrán sobre elementos que ahora juegan un papel central en determinadas actividades, como las patentes o la I+D? Se puede producir un vuelco notable en esta materia.

El tercer y último elemento para la economía está relacionado con la visión regulatoria de los países. En el mundo occidental, hasta ahora la visión menos intervencionista (¿o quizás menos garantista?) en la economía y en materia de datos de Estados Unidos parece ser un factor importante, que no el único, que explica el mucho mayor desarrollo de la tecnología y la aparición de las BigTech (Google, Amazon, Microsoft, Apple, Meta, entre otras) en ese país. Europa ha seguido una vía más garantista, en materia de privacidad de datos y con un mayor peso de la regulación y algunos achacan a esos factores ir por detrás en la frontera tecnológica con respecto a Estados Unidos. También está Europa rezagada tecnológicamente con respecto a China, pero ese es otro tema. La visión –y consiguientes resultados– que se adopte en los diferentes bloques finalmente con respecto a la nueva IA será determinante para conocer los ganadores de la nueva pugna tecnológica, con claras consecuencias para el crecimiento de la economía y bienestar social.

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

La economía creció el 0,5% trimestral por las exportaciones y la inversión

El consumo de los hogares cae un 1,3% lastrado por la inflación y las subidas de tipos

ANTONIO MAQUEDA, **Madrid**

Pese a la inflación desbocada, las subidas de tipos y la desaceleración global, el PIB español creció un robusto 0,5% en el primer trimestre del año, según el avance que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE). La actividad se acelera respecto al 0,2% que se registró en el último trimestre del año pasado, una cifra que ahora se revisa al alza hasta el 0,4%. Esta aceleración también se observa en la tasa interanual de crecimiento: entre enero y marzo el producto interior bruto avanzó al 3,8% frente al 2,9% entre octubre y diciembre.

Estos números tan positivos esconden, no obstante, comportamientos muy dispares. El consumo de los hogares se hundió un 1,3% trimestral lastrado por la inflación, las subidas de tipos y la incertidumbre. Así que fueron las exportaciones y la inversión las que tiraron de la economía en el primer trimestre. Las ventas al exterior, empujadas por el turismo, se dispararon un 5,8%. Y la inversión, con el impulso de los fondos europeos, engordó un 1,9%. Como explica Rafael Doménech, economista del BBVA, la fortaleza de las exportaciones ha sido tal que si se pusiera el crecimiento del trimestre en tasa anualizada estarían subiendo un 24%. En cambio, las importaciones repuntaron en menor grado, un 3,1%, y restaron menos al PIB que lo que aportaron las exportaciones.

Con estas cifras, tres años después de la irrupción de la covid, el PIB prácticamente se ha recuperado y apenas se queda un 0,2% por debajo de los niveles previos a la pandemia. Tanto las exportaciones de servicios como el gasto de no residentes en España superan ya con amplitud las cotas prepandemia: en un 34% y un 28%, respectivamente. Las ventas de mercancías al exterior suben un 5,4%. Y el consumo público aumenta un 5,8%. Por contra, el consumo de los hogares aún es un 4,9% inferior al nivel del cuarto trimestre de 2019. Y la inversión, un 5%.



Un operario trabaja en una fábrica de Pocomaco (A Coruña). / ÓSCAR CORRAL

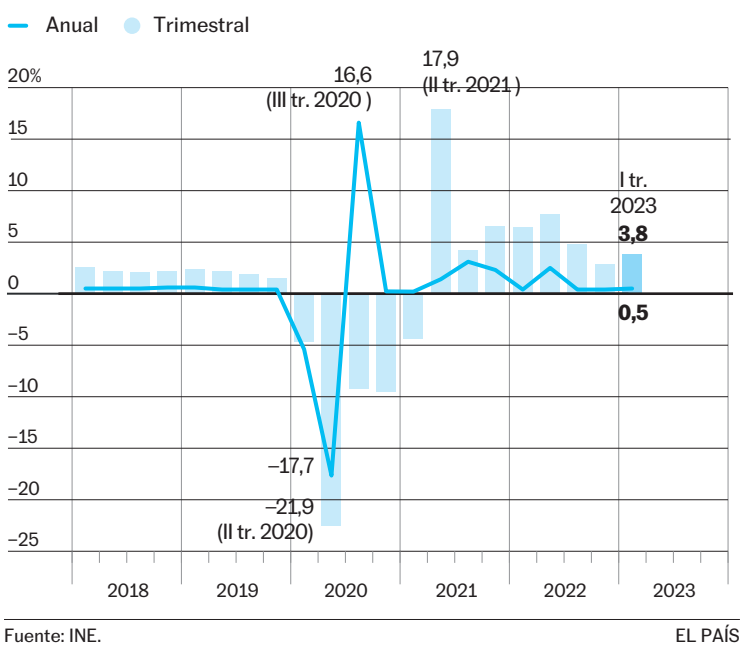
La economía exhibió entre enero y marzo un crecimiento sólido, impulsado por un mercado laboral que aguanta con gran entereza las embestidas. A pesar de la pérdida de 11.000 empleos que se produjo entre enero y marzo en la Encuesta de Población Activa, este descenso fue en realidad muy suave dado el comportamiento habitual de estos trimestres. Una vez corregidos los efectos de la estacionalidad, la ocupación se disparó un 1,3% trimestral según los cálculos del PIB, es decir, como si se hubiesen creado unos 260.000 ocupados.

Tan solo hace unos meses el Banco de España vaticinaba que en el último trimestre del año pasado y en el primero de este año habría unos crecimientos planos. La Autoridad Fiscal, Funcas y BBVA incluso contemplaban la posibilidad de una breve y puntual recesión técnica. De hecho, las compras de las familias llevan dos trimestres retrocediendo con fuerza. Aunque en euros estén gastando más, en términos reales, restada la inflación, están adquiriendo menos productos. La bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia no se traduce en más consumo. Pero la economía aguanta. Su solidez está sorprendiendo, apoyada en la resistencia del empleo, la competitividad del sector exterior, la recuperación del turismo y la hostelería, las importantes ayudas públicas y el gradual despliegue de los fondos europeos.

Por sectores, la industria manufacturera creció un 1,6%, un dato muy positivo si se tiene en cuenta el contexto de elevados costes energéticos y problemas con los suministros. La construcción aumentó un 2,5%. Y la agricultura, un 4,8%. Los servicios se contrajeron levemente, un 0,1%. Mientras que cayeron las actividades financieras, inmobiliarias y de comunicación, mejoraron el comercio y la hostelería. Probablemente, esta última partida se benefició del gasto de los no residentes y de un menor consumo de las familias en bienes duraderos que se ha dirigido más hacia bares y restaurantes. Llama la atención el hundimiento de las actividades financieras, del 7,2% en un solo trimestre.

Las cifras de crecimiento del tercer y cuarto trimestre del año pasado se han revisado al alza, desde un 0,2% en ambos periodos hasta un 0,4%. Sin embargo, el avance del PIB de 2022 se ha dejado igual, en el 5,5%. Como apunta María Jesús Fernández, analista de Funcas, esto implica que habría que mejorar las previsiones por el mayor arrastre de las cifras de finales del año pasado y unos datos mejores de lo esperado en el primer trimestre, debido sobre todo al gran impulso del turismo. De hecho, en este sentido Doménech destaca que, aunque el consumo de los hogares se ha desplomado un 1,3%, el gasto interior ha escalado un 3,1% gracias a las compras de los extranjeros.

Variación del PIB de España



Fuente: INE. EL PAÍS

La eurozona esquiva la recesión y recupera el vigor entre enero y marzo

El producto interior bruto de los Veinte avanzó un ligero 0,1%. España es el segundo país que más crece de toda la región

S. AYUSO / M. V. GÓMEZ, **Bruselas**

Pese al continuado impacto de la guerra en Ucrania, la crisis energética que amenazaba con provocar una gigantesca crisis en el invierno europeo recién terminado y la continuada presión inflacionaria, la eurozona se aleja de la recesión en el primer trimestre del año. Eso sí, los datos tampoco son como para tirar cohetes: la economía de los 20 países de la zona euro (Croacia es miembro desde enero) apenas creció 0,1% (menos de lo que auguraban los analistas), mientras que en toda la UE lo hizo 0,3%, según los datos publicados ayer por la oficina estadística europea (Eurostat). En comparación con el primer trimestre de 2022, tanto la eurozona como la UE en su conjunto crecieron el 1,3%, tras registrar una mejora del 1,8% en la eurozona y del 1,7% en la UE en el trimestre anterior.

A la cabeza de los países que más han crecido en estos tres primeros meses del año, en comparación con el trimestre anterior, se sitúa Portugal con un sorprendente 1,6%, seguido muy de lejos por España, Italia y Letonia con un 0,5%. En el furgón de cola, Irlanda y Austria registraron un crecimiento negativo (-2,7% y -0,3%), mientras que el tradicional motor europeo, Alemania, que ya firmó un último trimestre de 2022 para olvidar con un retroceso de cinco décimas del PIB, continúa su mala racha, y de acuerdo con las estimaciones iniciales de Eurostat, es la única de las grandes economías que se estanca en este primer trimestre, dado que Francia creció dos décimas gracias al empuje de las exportaciones.

Por países, en términos interanuales, las tasas de crecimiento fueron positivas para todos los países, excepto Alemania (-0,1%). España, por el contrario, se sitúa con la economía con mejor evolución respecto del primer trimestre de 2022 (3,8%), seguida, de lejos, por Irlanda (2,6%) y Portugal (2,5%).

Los bandazos que suelen producirse en las revisiones del PIB irlandés —en el último trimestre de 2022 fue severamente corregido desde el 3,5% de avance esperado hasta solo el 0,3%— son ahora una de las esperanzas de que la eurozona gane una décima de crecimiento en la próxima revisión que haga Eurostat, si finalmente el derrumbe no fuera tan pronunciado.

El dato llega después de un cuarto trimestre donde la zona euro se estancó y la UE incluso entró en terreno negativo, con una caída del PIB de una décima. La invasión de Ucrania, la crisis energética y las subidas de tipos para combatir la alta inflación, que durante buena parte del año pasado se encaramó hasta cotas no vistas en décadas, han frenado significativamente la recuperación económica tras el hundimiento que provocó la pandemia.

Sin embargo, el hecho de que el continente evite por ahora la recesión puede leerse con alivio, dadas las lúgubres expectativas que había sobre la economía europea cuando comenzó la guerra. La gran dependencia que Alemania tenía del gas ruso, también Italia, presagiaban peores consecuencias. Pero a la vuelta del verano de 2022 comenzó a observarse que todo quedaría en una ralentización económica y no se llegaría a un parón en seco.

LABORATORIO *de* IDEAS

PRODUCTIVIDAD

MATILDE MAS

La clave está en la calidad de la gestión



MARAVILLAS DELGADO

A principios de siglo comenzaron a desarrollarse en paralelo dos proyectos de investigación —desde la perspectiva de las empresas individuales uno y de contabilidad nacional el otro— que destacaban la importancia de la calidad de la gestión en el crecimiento de la productividad. En los años siguientes se hizo evidente su desaceleración en prácticamente todos los países.

John Van Reenen y Nicholas Bloom recopilan, desde comienzos de siglo, información relativa a las prácticas gerenciales de un número cada vez mayor de empresas. Resultado de su trabajo es la base de datos World Management Survey (WMS) que descansa en más de 20.000 entrevistas a empresas de tamaño medio, hospitales y escuelas de 35 países desarrollados y en vías de desarrollo. Los resultados de casi dos décadas de investigación les permiten concluir que las deficiencias en la gestión son claves para entender los lentos avances en la productividad. Las empresas bien gestionadas tienden a ser más productivas y rentables, a exportar más, a crecer más rápidamente y a ser más proclives a favorecer la conciliación entre el trabajo y la vida personal. Concluyen que más de la mitad de la brecha en el avance de la productividad entre las empresas británicas y estadounidenses puede atribuirse a la peor gestión de las primeras. Otro resultado interesante es que la cultura empresarial no conoce fronteras, puesto que las multinacionales alcanzan las puntuaciones más elevadas independientemente del país en el que operen.

Según estos autores, la probabilidad de que una empresa esté mal gestionada aumenta en las empresas familiares cuando su director ejecutivo ha accedido al puesto por herencia, especialmente si es el hijo mayor varón. Las que separan la propiedad y la gestión —incluso aquellas que, al menos, tienen en cuenta a todos los miembros de la familia— funcionan mejor. Uno de los mejores predictores de buenas prácticas directivas es el mayor nivel de competencia en los mercados en los que operan. Cuando la empresa tiene más rivales se acentúa la buena gestión, lo que a su vez está positivamente relacionado con la apertura exterior del país y la mayor inversión directa extranjera. Su idea fuerza es la importancia de mejorar la calidad del capital humano desde dentro de la propia empresa, tanto de los directivos como de los jóvenes que se incorporan por vez primera.

Según los estudios, la probabilidad de que una empresa esté mal dirigida es mayor en los grupos familiares

Por las mismas fechas, Corrado, Hulten y Sichel destacaron —desde la perspectiva agregada— la importancia que tiene para el pleno aprovechamiento de las nuevas tecnologías (TIC) la inversión en otros activos complementarios, todos ellos intangibles. De entre ellos destacaban —además del *software* y la I+D— la mejora de las organizaciones, incluyendo la formación interna de los trabajadores.

Su propuesta metodológica se materializó en la base de datos internacional EUKLEMS & INTANProd. Estados Unidos suele ocupar la primera posición del *ranking* en inversión en intangibles en general y en I+D y mejora de las organizaciones en particular. La situación de España es especialmente desalentadora al ocupar sistemáticamente las últimas posiciones del *ranking*. Pese a los esfuerzos realizados en los últimos años, no se ha conseguido acortar distancias con los más avanzados en los que la inversión en intangibles ya supera a la inversión en capital tangible convencional: maquinaria, tecnología, equipo, planta...

Para España, la base de datos Fundación Cotec-Ivie —cuya actualización se ha hecho pública esta semana— ofrece la misma información que EUKLEMS & INTANProd por comunidades. Según ambas fuentes, la inversión en la mejora de la gestión empresarial tiene un impacto positivo y significativo sobre la productividad de los países/regiones. Este efecto tiene su origen en las inversiones en formación e impulso a la gestión que realizan las empresas, mientras que las adquiridas en el exterior —a través de consultoras o cursos de formación reglados— parecen tener un impacto menor.

Desde la perspectiva de las diferencias entre países/regiones, las mayores diferencias se observan en el esfuerzo inversor en estos dos activos —estructura organizativa y formación de los trabajadores—, superando las existentes en los activos tangibles, TIC o I+D. Este resultado explicaría el aumento sostenido de las diferencias entre las empresas líderes y el resto. La clave es que el pleno aprovechamiento de las enormes ventajas que ofrecen las TIC y la I+D+i solo es posible cuando las organizaciones consiguen explotar de forma eficiente las inversiones. Y esto exige mejorar la calidad de la gestión, lo que debe ir, a su vez, unido a la formación interna de los trabajadores y a la mejora de sus expectativas profesionales.

Matilde Mas, Universitat de València e Ivie.

DIVISAS

MARÍA MARTÍNEZ

Qué hay detrás de la fortaleza del euro

En los últimos seis meses, el euro ha experimentado una apreciación significativa frente al dólar, pasando de mínimos por debajo de la paridad el pasado otoño a tocar niveles alrededor de 1,10 en las últimas semanas. Esta apreciación de la moneda europea, en cierto modo esperada, se ha producido antes de lo previsto.

Uno de los principales factores que han impulsado la apreciación del euro es que la economía europea parece estar superando el impacto del choque energético causado por la guerra de Ucrania, ya que el entorno de precios energéticos ha sido finalmente mejor de lo esperado, tras quedar claro que no faltaría gas este invierno. Pese a las previsiones iniciales de la mayoría de los analistas de que la eurozona entraría en recesión en el último trimestre de 2022 y el primero de 2023, este impacto negativo no se ha materializado, ya que el PIB de la eurozona en el cuarto trimestre de 2022 creció una décima y los indicadores más recientes indican que se está evitando el escenario de recesión también a principios de este año.

En paralelo, otro factor determinante ha sido la reducción del diferencial de rentabilidades de la deuda entre Estados Unidos y Alemania, reflejo de cómo el mercado está ajustando las perspectivas de crecimiento en Europa, y del menor impulso de subida de tipos de interés en Estados Unidos. Particularmente, a finales de 2022 ya se empezó a percibir que la Reserva Federal (Fed) podría concluir el ciclo de aumentos de tipos en la primera mitad de 2023, mientras que el Banco Central Europeo (BCE), por la persistencia de la inflación, tendría un camino más largo por recorrer en su lucha contra la escalada de precios. Además, se están intensificando las apuestas de que la recesión en Estados Unidos en la segunda mitad del año podría ser algo más intensa de lo previsto por los temores de otra crisis financiera tras el colapso de Silicon Valley Bank. Es notable cómo el euro ha salido ileso de este episodio y de la caída de Credit Suisse, ya que los temores a una crisis financiera mundial favorecerían en teoría al dólar por su condición de activo refugio.

En la segunda parte de 2023, los fundamentos macroeconómicos, concretamente la intensidad de la eventual recesión en Estados Unidos, el final del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, y cuánto tiempo durará la pausa antes de reducir los tipos, determinarán los movimientos de la divisa. En principio, se espera que el euro continúe con una tendencia de apreciación muy gradual frente al dólar, pero con poco margen hasta fin de año, ya que muchos de los factores positivos que respaldan al euro ya están prácticamente puestos en precio.

María Martínez, de BBVA Research.

ECONOMÍA VERDE
ENERGÍA

2025 **es el año** en que se prevé que los combustibles sintéticos (e-fuels) sean una realidad comercial

¿Salvarán los e-fuels al motor de combustión?

Mientras los expertos en energía los rechazan, fabricantes de automóviles como Stellantis apuestan por ellos

Lorena Farràs Pérez

Desde que la Comisión Europea abrió la puerta a aceptar que los vehículos de motor de combustión pudiesen continuar matriculándose a partir del año 2035 si utilizaban e-fuels o combustibles sintéticos, la polémica está más que servida. Las autoridades europeas tomaron dicha decisión, que aún debe ser aprobada por el parlamento y el consejo europeos, a finales de marzo por presiones de Alemania y, en menor medida, de otros países, como Polonia e Italia. A los pocos días, la Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos (AOP) ya pedía "certidumbre regulatoria" para que estos combustibles considerados netos en emisiones de carbono puedan alcanzar un precio competitivo, similar a los de los carburantes fósiles actuales. Más recientemente, el fabricante de automóviles Stellantis (con marcas como Fiat, Alfa Romeo, Lancia, Maserati, Jeep, Chrysler, Peugeot, Citroën u Opel) ha anunciado que se encuentran probando el uso de e-fuels en un total de 28 tipos de motores de combustión interna.

"No es más que un intento de alargar la vida de la producción de motores de combustión y de todos los empleos asociados. Una forma de retrasar el dolor", advierte Mar Reguant, profesora de Economía en la Northwestern University (EE.UU.) y de la Barcelona School Economics. Reguant tiene claro que el futuro de la automoción pasa por la electrificación. Según los expertos consultados, también lo saben los fabricantes que ahora apuestan temporalmente por estos combustibles sintéticos. "La industria no está apostando masivamente por los e-fuels porque son aún muchas las incertidumbres en torno a estos combustibles: hoy por hoy son ineficientes y caros de producir y el propio sector ya ha dicho que no serán una realidad comercial hasta el año 2025", explica Carlos Rico, de la Federación Europea de Transporte y Medio Ambiente (Transport and Environment). Esta organización afirma que el coste medio de llenar un depósito con este tipo de combustibles podría llegar hasta los 210 euros, situándose en 2,8 euros el litro para el 2030, mientras que los vehículos eléctricos ya son competitivos frente a los de motor de combustión.

"Los fabricantes que más están apostando por los e-fuels son los de vehículos de lujo, encabezados por Porsche", señala Rico. "En este caso, los mayores costes de los combustibles sintéticos no son un problema", añade el experto. A principios del 2022, Porsche invirtió 75 millones de dólares en HIF Global LLC, un grupo de empresas que desarrollan proyectos internacionales para instalar plantas de producción de combustibles sintéticos. Entre esos proyectos se encuentra la planta piloto Haru Oni, en Punta Arenas (Chile), iniciada por Porsche e implementada con Siemens Energy y ExxonMobil, entre otros socios. Porsche apuesta por los e-fuels, pero no deja de lado los vehículos eléctricos. Tampoco Stellantis. Ambas compañías están, al mismo tiempo, electrificando sus modelos, conscientes de que a la larga el futuro de la movilidad en Europa será eléctrico.

"Los e-fuels no tienen sentido para los automóviles porque la electricidad tiene una eficiencia del 60%, mientras que la de los combustibles no llega al 20% en el mejor de los casos", afirma Nina Carretero, investigadora del Institut de Recerca en Energia de Catalunya (Irec). "Sí tiene sentido en aquellos transportes que no se pueden electrificar, como el aéreo o el marítimo", añade la científica.

Los combustibles sintéticos se obtienen de mezclar dióxido de carbono (CO_2) ya emitido con hidrógeno generado a partir de energías renovables. Se consideran neutros en carbono porque el CO_2 que emiten ya había sido emitido previamente.

DATO

Euros por litro
En el 2030, el coste medio de llenar un depósito con este tipo de combustibles será de

2,8 €/l



BMW

La medida busca alargar la vida a la industria

"Mientras la eficiencia de la combustión no llega al 20%, la de la electricidad es del 60%"

Joaquín Maudos
Universitat de València-Ivie-Cunef

Hipotecas cuesta arriba



En España, el principal tipo de referencia de los préstamos hipotecarios es el euríbor a 12 meses y ha aumentado más de cuatro puntos porcentuales desde enero del 2021. Semejante aumento se ha trasladado a los tipos de interés que fijan los bancos en las nuevas hipotecas concedidas. Así, si en enero del 2021 (mes donde el euríbor alcanzó su mínimo histórico del -0,505%) las hipotecas se concedían a un tipo medio TAE del 1,74%, en febrero del 2023 se han concedido al 3,65%, lo que supone que el coste más que se ha duplicado, al aumentar un 110% (1,91 pp). Este aumento es menor al que ha tenido lugar en la banca de la euro área (120%, 1,94 pp) y tanto entonces como ahora el tipo es algo mayor en España (3,65% vs 3,55% en febrero).

Euribor
Las ayudas directas por parte de la administración pública son necesarias para los hogares más débiles tras la subida de tipos

En comparación, nuestras hipotecas son más caras que en Francia (2,91%) pero más baratas que en Alemania (3,85%) e Italia (4,12%).

Además de la subida de los tipos de interés, también se han endurecido las condiciones que fijan los bancos. Ello se debe a factores como las peores perspectivas de crecimiento económico y también del mercado de la vivienda, la menor solvencia de los prestatarios y la mayor aversión al riesgo de los bancos.

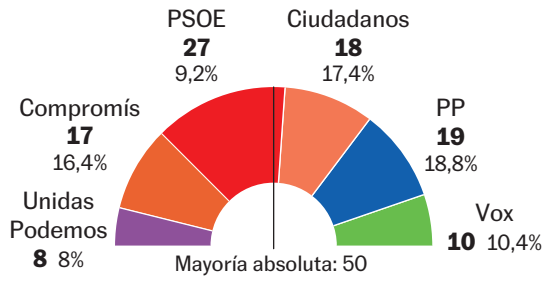
A pesar de esta subida de tipos de las hipotecas, en perspectiva histórica sigue siendo un tipo que se sitúa cerca del valor promedio y con un valor similar al de mediados del 2012, en plena tensión financiera con el rescate al sector bancario con fondos europeos y muy alejado del máximo del 6,21% de finales del 2008, tras el estallido de la crisis financiera. Además, si tenemos en cuenta el esfuerzo que deben hacer las familias para pagar la hipoteca, el dato más reciente del 2022 sitúa en el 0,8% el porcentaje de la renta bruta disponible destinada a pagar los intereses, un nivel muy reducido y alejado del máximo del 3,1% del 2011. No obstante, ese esfuerzo va a ser mayor en el 2023 por la subida de tipos. Si el tipo de interés aumenta por ejemplo 2 pp, las familias tendrán que pagar 14.000 millones de euros más frente a los 6.000 pagados en el 2022, lo que situaría el esfuerzo a realizar en el 2,4% de la renta bruta disponible. Significaría por tanto triplicar el esfuerzo del 0,8% al 2,4%.

En este contexto, son bienvenidas iniciativas como la ampliación del código de buenas prácticas para deudores en riesgo de vulnerabilidad, ampliando los plazos de amortización de los préstamos, aplicando periodos de carencia o pasando las hipotecas de un tipo variable a un fijo. Pero me temo que en algunas familias vulnerables eso no es suficiente, por lo que conviene completar los beneficios de ese código con ayudas directas por parte de las administraciones públicas, como así lo están haciendo algunas comunidades autónomas (como Murcia y la Comunidad Valenciana). Si en el 2020 el 1,3% de los hogares españoles destinaban el 50% o más de sus ingresos netos al pago de la hipoteca (237.500 hogares), ese porcentaje va a aumentar con la subida de tipos, por lo que es en esas familias donde hay que centrar las ayudas. |

COMUNIDAD VALENCIANA

RESULTADOS AUTONÓMICAS 2019

99 diputados



PRINCIPALES CANDIDATOS

Formación y cargos anteriores



PSPV
Ximo Puig
Morella, Castellón. 1959

Periodista. Alcalde de Morella, diputado en el Congreso, portavoz del grupo socialista en la Diputación de Castellón. Presidente de la Generalitat.



PP
Carlos Mazón
Alicante, 1974

Licenciado en Derecho. Gerente de la Cámara de Comercio de Alicante. Concejal de Catral, concejal de Alicante, actual presidente de la Diputación de Alicante.



Compromís
Joan Baldoví
Sueca, Valencia
1958

Diplomado en Magisterio. Periodista y profesor. Concejal y alcalde de Sueca y diputado en el Congreso.



Ciudadanos
Mamen Peris
Valencia
1967

Licenciada en Derecho. Abogada. Concejal de Alboraia, diputada provincial y autonómica.



Podem
Héctor Illueca
Valencia
1975

Doctor en Derecho e inspector de Trabajo. Profesor en la U. Valencia. Diputado en el Congreso, director de la Inspección de Trabajo y vicepresidente segundo de la Generalitat.



Vox
Carlos Flores
Valencia
1964

Doctor en Derecho y licenciado en Ciencias Políticas. Profesor de Derecho Constitucional.

PRESUPUESTO 2023

28.438 millones de euros (+1,7% respecto a 2022)

Inversión en euros por habitante

Sanidad

+5,8% resp. 2022



Educación

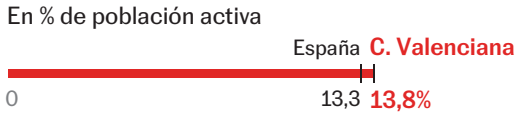
+4,6% resp. 2022



PARO

352.500 parados

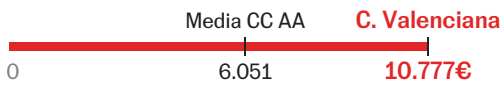
En % de población activa



DEUDA

55.032 millones de euros (44,4% del PIB)

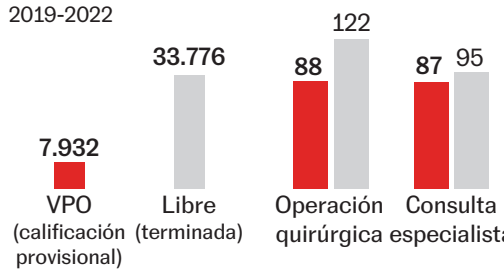
En euros por habitante



VIVIENDA

1.609 euros/m²

Número de viviendas 2019-2022



LISTAS DE ESPERA

Media de días



Fuente: INE, Fotocasa, Banco de España, Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Ministerio de Sanidad. EL PAÍS



12 COMUNIDADES ANTE LAS URNAS | 1. Comunidad Valenciana

Los grandes partidos se vuelcan en la cuarta autonomía más poblada y la mayor controlada por el PSOE, una pieza clave para alcanzar La Moncloa

La plaza más codiciada se decide por un puñado de votos

MARÍA FABRA, **Valencia**

La Comunidad Valenciana se ha convertido, en estas elecciones autonómicas, en la joya de la corona para los partidos políticos. Todos ellos, y en especial los dos principales adversarios —PP y PSOE—, ven en los resultados que se obtengan en este territorio el 28 de mayo el preludio de lo que después pase en las generales de diciembre. Son más de 3,6 millones de votos que pueden allanar el camino hacia La Moncloa: por las características del tablero político valenciano —con los bloques de derecha e izquierda prácticamente empatados y con Unidas Podemos en serio riesgo de no entrar en la Cámara—, y también porque las direcciones de PSOE y PP lo han apostado todo a esta plaza, de modo que hay una suerte de efecto psicológico de ver si los socialistas resisten o los populares se imponen. Del mismo modo, cómo se resuelva la pugna por la alcaldía de la ciudad de Valencia (792.000 habitantes) influirá en quién se hará con el Ejecutivo autonómico, que ahora integran en coalición PSOE, Compromís y Podem bajo la presidencia del socialista Ximo Puig.

El Gobierno del Botánico —llamado así por el lugar donde se firmó el acuerdo en 2015, el jardín botánico de la Universidad de Valencia— trata de resistir el embate del PP, que ve en este territorio su trampolín. El PSOE se juega el 28-M conservar su principal Gobierno autonómico y la cuarta comunidad más poblada de España (5,1 millones de habitantes); los populares, recuperar una plaza emblemática que perdieron hace dos legislaturas tras gobernarla durante dos décadas. Pero la pelea trasciende los límites autonómicos. El PP la ha llenado de referencias a cuestiones nacionales, con el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en el epicentro de las críticas por su gestión y por sus relaciones con Podemos. Para el jefe de campaña de los socialistas, Miguel Soler, esta estrategia es "una falta de respeto". "Esta es una campaña valenciana, no el trofeo que ofrecer a Alberto Núñez Feijóo", protesta.

Los populares se volcarán en censurar la alianza del PSOE con Compromís y Podem. "Sonríe, ya se van", fue el lema de los primeros carteles del Partido Popular, en los que se veían los rostros de Puig, Pedro Sánchez y de la exvicepresidenta valenciana Mónica Oltra, que no se presenta a estos comicios autonómicos por el mismo motivo que le hizo dimitir en julio del año pasado: su imputación por entorpecer presuntamente la investigación de los abusos a una menor cometidos por su exmarido. Precisamente sobre los resultados de su partido, Compromís, y, sobre todo, de Unides Podem-Esquerra Unida —al que las encuestas sitúan en el borde del 5% de votos que se requiere para entrar en las Cortes valencianas— pivotará el resultado final. Si la izquierda a la izquierda del PSOE no logra representación, Puig lo tendrá casi imposible para revalidar el cargo. Según todos los sondeos, un puñado de votos determinará de qué lado cae la presidencia.

Tras los últimos cuatro años, solo el candidato socialista, Ximo Puig, repite como aspirante. Las luchas internas del PP forzaron el relevo de Isabel Bonig por el actual líder, Carlos Mazón. La imputación de Oltra llevó a Compromís a apostar por el diputado Joan Baldoví. La salida de la política del anterior candidato de Podem dejó de cabeza de lista a Héctor Illueca. Y la descomposición de Ciudadanos, cuya candidatura encabezó en 2019 Toni Cantó, provocó la elección de Mamen Peris. En el caso de Vox, la dirección decidió prescindir del aparato y optar por un hombre con mayor visibilidad: el catedrático de Derecho Constitucional Carlos Flores Juberías.

Estos múltiples cambios han hecho que, en ocasiones, el Parlamento autonómico se haya tornado en un espacio sin apenas oposición, aunque sí ha habido tiempo para la gresca y las descalificaciones. Ha sido también el espacio donde se han visto las diferencias entre los socios del Gobierno del Botánico, que, en cualquier caso, ha permanecido estable, como demuestra la aprobación a tiempo de los cuatro Presupuestos, la luz verde a la tasa turística (que finalmente será municipal y voluntaria) o la ley de cambio climático. Mayor fue la disputa entre el PSOE y Compromís por la implantación de parques fotovoltaicos, a la que el departamento de Medio Ambiente (en manos del partido econacionalista) trató de poner cortapisas; pero también ahí se firmó una tregua. Aun así, el portavoz de Ecologistas en Acción, Carlos Arribas, apunta que apenas ha habido avance en la expansión de las energías renovables, pese a las decenas de proyectos tramitados. También salió adelante en esta legislatura la polémica rebaja fiscal del IRPF defendida por Puig, que provocó malestar en el Gobierno de Pedro Sánchez y acabó siendo aprobada en el Parlamento valenciano por unanimidad.

> El PP se volcará en censurar la alianza socialista con Podem y Compromís

> Solo el presidente, Ximo Puig, repite como aspirante en estas elecciones

La perspectiva económica no es mala. Tanto la AIReF (el organismo público que vigila las cuentas de las administraciones) como Caixabank pronostican un crecimiento del 1,9% para 2023 (por encima de la media nacional). Y, en empleo, la cifra del cuarto trimestre de 2022 es un 5,3% superior a la del mismo trimestre de 2019, muy por encima del 2,5% de España, tal y como destaca el director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE), Joaquín Maudos. Para este catedrático de Análisis Económico, el gran reto estructural en la Comunidad Valenciana es "la mejora de la productividad, que se sitúa desde hace años por debajo de la media, lo que contribuye a explicar que la renta por habitante sea en 2022 un 13,4% inferior a la de España". Para mejorar esa ba-



Ximo Puig visitaba el sábado la Fira del Llibre de València. BIEL ALIÑO (EFE)

ja productividad prescribe aumentar el esfuerzo inversor y el capital humano. La tasa de paro en la Comunidad Valenciana es hoy del 13,7%: medio punto superior a la media nacional.

Al margen de los datos, la estrella económica de la legislatura ha sido el anuncio de Volkswagen de instalar su gigafactoría de baterías para coches eléctricos en Sagunto (Valencia) con una inversión de 3.000 millones de euros. Como complemento, Ford también eligió Valencia para fabricar dos nuevos modelos electrificados, lo que supone la continuidad de la factoría de Almussafes. Ambas decisiones han supuesto un efecto arrastre de otras inversiones. Los socialistas explotarán esta baza, tal como admite el jefe de campaña de Puig.

Sanidad y educación

Pero todos los partidos coinciden en que la sanidad, la educación y la vivienda serán temas clave en el ring electoral del 28-M. El jefe de campaña del PP, Miguel Barrachina, habla de "colapso" sanitario y subraya que la mala gestión de la sanidad pública por parte del Gobierno ha hecho que un millón de valencianos opten ya por la sanidad privada, un 50% más que en 2015. Los socialistas admiten que "hay que mejorar" en este frente, pero destacan que ahora hay un 26% más de sanitarios que en 2015, y las listas de espera están por debajo de la media española. En Educación, Ciudadanos defiende la libre elección de lengua —frente al modelo actual, en el que al menos el 25% de las materias debe impartirse en castellano y al menos otro 25% en valenciano—; y los socialistas apuntan que ha sido la legislatura en la que se ha afianzado la gratuidad de los libros de texto y se han garantizado las plazas públicas en escuelas infantiles para niños de 2 a 3 años.

Las políticas de vivienda desarrolladas por el Gobierno del Botánico serán el estandarte de Podem, responsable de esta área. "Ha habido cambios sustanciales", asegura César Lledó, jefe de campaña de Héctor Illueca. La oposición denuncia que no se han construido viviendas públicas, aunque la Generalitat ha sido el primer Gobierno autonómico en acordar la compra de pisos del banco malo, la Sareb: unos 500. Además, se aprobó la ley de la función social y un decreto para la cesión forzosa y temporal de viviendas vacías de grandes tenedores. Águeda Micó, de Compromís, achaca al modelo de financiación autonómica, que considera injusto, las deficiencias en las tres áreas (sanidad, educación y vivienda).

Esta legislatura ha estado marcada además por la gestión de la pandemia —la Comunidad Valenciana impuso algunas de las restricciones más estrictas— y por las consecuencias económicas de la guerra de Ucrania —contra las que el Ejecutivo progresista desplegó medidas como la gratuidad del transporte, ayudas a las hipotecas o un bono para la cesta de la compra—. Pero hay tres asuntos que desde hace décadas están presentes en el discurso político valenciano, que lo han estado en este mandato y que todo apunta a que seguirán en el siguiente.

El primero es el agua: el recorte del trasvase Tajo-Segura, decretado por el Gobierno a instancias del Tribunal Supremo y de la normativa europea, afecta a Alicante, donde los progresistas tienen menos tirón electoral. El segundo es la infrafinanciación que, según los expertos, sufre la Comunidad Valenciana. Y el tercero es la corrupción: mientras el expresidente valenciano Francisco Camps se sienta en el banquillo de la Audiencia Nacional por el *caso Gürtel,* otro de los expresidentes populares, Eduardo Zaplana, ha sido procesado por blanqueo, cohecho y prevaricación. Pero el PP, que entiende que ya han pagado su parte "en las urnas y en la justicia", tal como dijo Miguel Barrachina, intenta poner el foco en el *caso Azud,* en el que exdirigentes populares son los principales investigados pero que también tiene una rama que afecta a exsocialistas. El PSOE replica: la decisión a tomar el 28-M es "Gürtel o Volkswagen".

Belarra y Garzón escenifican la tregua entre sus partidos para el 28-M

Podemos e Izquierda Unida aparcan las tensiones en un mitin en Madrid

PAULA CHOUZA, **Madrid**

Podemos e Izquierda Unida aparcan las tensiones con la vista puesta en las elecciones municipales y autonómicas del 28 de mayo. Los ministros Ione Belarra y Alberto Garzón, líderes de ambas formaciones, aprovecharon ayer el Día de la Comunidad de Madrid para escenificar la tregua con un modesto mitin en una céntrica plaza de la capital. En plena pugna por la influencia que tendrá cada partido en Sumar, el proyecto que lidera la vicepresidenta del Gobierno Yolanda Díaz para las generales de fin de año, y tras meses de turbulenta relación, Belarra y Garzón apoyaron a sus principales candidatos en la región. "Seguiremos trabajando juntos por mucho tiempo más", tendió la mano el ministro de Consumo a Belarra, quien se fundió en un abrazo con él. La foto llegaba tan solo un día después de la celebración del Primero de Mayo, que dejó varias instantáneas simbólicas, como la de Yolanda Díaz —que no tiene más afiliación que la del PCE— caminando en la manifestación junto a la número dos de Podemos, Irene Montero.

Para estas elecciones, Podemos e IU han logrado pactos de coalición en 10 de las 12 comunidades en juego, todas menos Asturias y Aragón. La negociación se ha producido durante casi 10 meses en paralelo a la configuración de Sumar, un proyecto del que Podemos, por ahora, está al margen. Las tensiones desatadas tras los comicios andaluces del año pasado, donde un acuerdo de todos los grupos a la izquierda del PSOE menos Podemos acabó dando la cabeza de lista a la candidata de IU, han complicado desde entonces la relación, pero las dos organizaciones han impuesto el pragmatismo para enfrentarse con una sola papeleta a unos comicios complejos, según vaticinan las encuestas.

Tras un discurso que se convirtió en una impugnación al modelo de Isabel Díaz Ayuso en Madrid ("el PP es enemigo de lo público, lo corrompe todo", enfatizó Garzón), el líder de IU presentó a Belarra como "compañera y amiga", antes de reconocer expresamente el papel "fundamental" de Podemos en el "presente y futuro" del país. "Habéis cumplido nueve años muy intensos, nueve años que han permitido mejorar la vida de las familias trabajadoras, y es un placer, como coordinador de Izquierda Unida, encontrarnos en este camino. Seguiremos trabajando juntos por mucho tiempo más", ensalzó el ministro ante un público que respondió a sus palabras con el grito de "unidad, unidad". Esa fue una de las consignas más coreadas en la segunda Asamblea Ciudadana de Podemos (Vistalegre II), a la que Pablo Iglesias e Íñigo Errejón acudieron enfrentados en 2017 y que supuso el primer gran cisma dentro de la organización.



Alberto Garzón y Ione Belarra, ayer en Madrid. / SERGIO PÉREZ (EFE)

Belarra sacó pecho de la gestión del Ejecutivo de coalición, con especial énfasis en la reciente aprobación de la ley de vivienda, de la que su ministerio, Derechos Sociales, ha sido coproponente. Y subrayó que "lo que permite blindar a Ayuso" en Madrid es dejar fuera a "Podemos, IU y Alianza Verde [partido ecologista incluido en el acuerdo de confluencia]". "La única oportunidad de sacar a la derecha en Madrid es que estén muy fuertes tras el 28-M", dijo la secretaria general de Podemos en referencia a sus candidatos.

La tensión entre partidos se ha rebajado en las últimas semanas, también entre las dirigentes de Podemos —Belarra y Montero— y Díaz, que el lunes posaron juntas en la marcha por el Día del Trabajo.

Dosier de prensa

21/04/2023 – 27/04/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA | Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Miércoles, 19 de abril de 2023

Santiago Carbó

El 20% de empresas sufrirá "presión financiera elevada" por la subida de tipos, alerta el CGE. Declaraciones en *El Economista* (PDF).

“Los bancos españoles tienen un lastre adicional por el impuesto del Gobierno”. Declaraciones en *ABC* (PDF).

Funcas: batalla contra la inflación no ha acabado y política fiscal es clave. Declaraciones en *La Vanguardia* (PDF).

Funcas pide focalizar las ayudas fiscales en los más vulnerables para moderar las subidas de tipos. Declaraciones en *La Vanguardia* (PDF).

El FMI reniega de la austeridad para bajar el endeudamiento 15 años después de la crisis financiera. Declaraciones en *eldiario.es* (PDF).

Jueves, 20 de abril de 2023

Santiago Carbó

Tipos de interés. Declaraciones en elnacional.cat (PDF).

Sábado, 22 de abril de 2023

Joaquín Maudos

Hipotecas: la banca estanca los precios pero endurece la concesión. Declaraciones en *Cinco Días* (enlace).

José Manuel Pastor

Así aprenden las personas mayores a utilizar la tecnología y a acceder a la banca 'online'. Declaraciones en *Cadena SER* (enlace).

Domingo, 23 de abril de 2023

Santiago Carbó

La solución es más vivienda*. La Voz de Galicia* (enlace).

Lunes, 24 de abril de 2023

Santiago Carbó

Señales de cambio en el mercado inmobiliario: la compraventa de vivienda tiende a bajar y el mercado del alquiler navega en la incertidumbre. Declaraciones en *Cinco Días* (enlace).

Los bancos han vuelto a Top Companies, ¿ha pasado lo peor? Declaraciones en *Linkedin Noticias* (enlace).

Antoni Cunyat

Qué hacer si no se llega a fin de mes con la pensión. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

Martes, 25 de abril de 2023

Rafael Doménech

El gasto en pensiones roza los 12.000 millones de euros mensuales. Declaraciones en *radio Intereconomía* (enlace).

Miércoles, 26 de abril de 2023

José E. Boscá

La curva de Laffer y la dudosa relación entre bajar impuestos y recaudar más. Declaraciones en *Newtral.es* (enlace).

Jueves, 27 de abril de 2023

Matilde Mas

“La reforma de las pensiones hipoteca a los jóvenes”. Entrevista en *Economía 3* (PDF).

José Manuel Pastor

Valencia, polo inversor. Declaraciones en *Economía 3* (PDF).

elEconomista

El 20% de empresas sufrirá elevada carga financiera por el alza de tipos

Los Economistas advierten de un enfriamiento de la inversión a partir de verano

José Miguel Arcos MADRID.

Las empresas españolas se enfrentan al endurecimiento de las condiciones de financiación y, en concreto, el Consejo General de Economistas (CGE) alerta de que en torno al 20% de las firmas sufrirá "presión financiera elevada" a costa de la subida de los tipos de interés y sus efectos derivados. En esta ecuación, la restricción de crédito y las turbulencias financieras afectan a la estabilidad del mercado y se prevé un enfriamiento de la inversión productiva y un incremento de la morosidad, "pero no en niveles de 2008".

En concreto, antes de las turbulencias el 14,1% de las empresas sufría "presión financiera elevada", y un incremento de 300 puntos básicos de los tipos interés aumentaría entre 5,2 y 7,8 puntos con mayor carga de la deuda, aumentando la vulnerabilidad especialmente en las pymes con renovación de deudas a corto plazo, citando al Banco de España y al Banco Central Europeo. Y las previsiones del mercado son que el BCE eche el freno en los 425 puntos básicos.

El director de Estudios Financieros de Funcas y catedrático de Análisis Económico, Santiago Carbó, centró la ponencia en la situación de la economía española ante la inflación y las turbulencias financieras. A la pregunta de *elEconomista.es* sobre el impacto del entorno financiero sobre las sociedades españolas, Carbó avanza un "probable agravamiento de la inversión productiva de las empresas".

"Si además hay dudas sobre la evolución de la economía y la situación financiera, la inversión requiere más garantías. No significa que ahora no estemos en una situación óptima, pero se va a notar desde verano", aunque la formación bruta de capital fijo no se contenga por completo, indican.

El Banco de España dejó casi plano el crecimiento de la inversión productiva en su último informe de primavera que, eso sí, se cerró antes de la caída del SVB y Credit Suisse. El consenso de mercado que recoge *Bloomberg* desplomó la previsión de inversión de España para 2023 1,8 puntos, hasta dejarla completamente plana, la misma semana que se desencadenó la caída de los bancos en América y Suiza.

El desajuste entre la política monetaria y la política fiscal ha avivado la inflación, según explican. Las ayudas generalizadas configuran una política fiscal expansiva que azuza la inflación y la inestabilidad financiera, lo cual hace presagiar que "la persistencia de la inflación obliga a los bancos centrales a seguir subiendo los tipos de interés". Aunque la tasa de IPC general está ofreciendo cierto alivio, la subyacente aun es persistente.

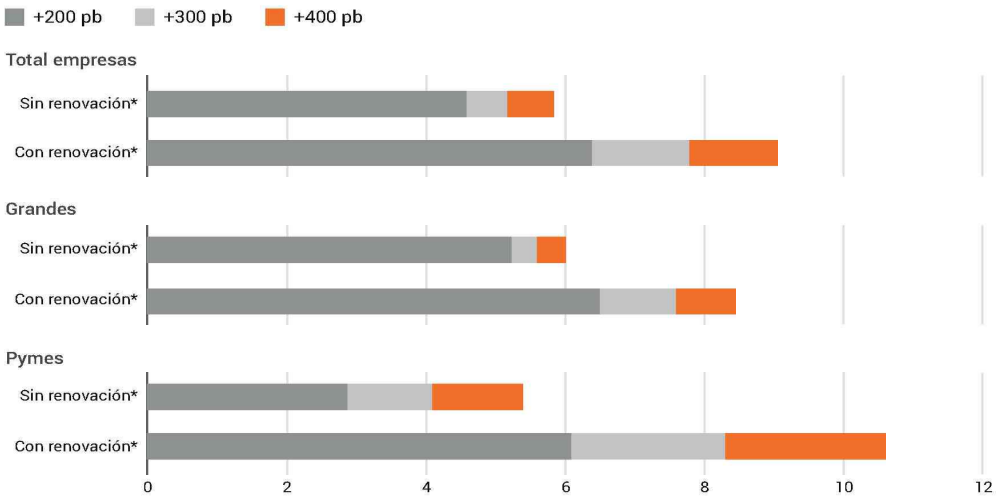
Retorno al objetivo del 2%

"La pandemia impulsó el gasto público para que familias y empresas aguantaran el tirón. Luego llega la inflación y el impacto del coste de la energía que afecta a todas las familias y tiene mucha visibilidad social. Habría que potenciar más el ahorro energético en nuestro país para que la sociedad reciba el menor impacto posible por la inflación", explican desde el CGE.

En concreto, el objetivo de retorno a la inflación del 2% queda aplazado para 2025 al menos. Eso sí, las perspectivas a nivel global se han relajado y "la idea estar en el entorno del 3% para 2024".

Peso de la deuda de las empresas españolas

Aumento estimado por la subida de tipos de interés, en puntos porcentuales



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo. (*) De las deudas a corto plazo.

elEconomista.es

Leve crecimiento potencial

Uno de los problemas asociados a la baja inversión es que esto se traduce en un crecimiento nulo o moderado de la productividad. Y si al problema de la leve mejora de la productividad se añaden los "bajos salarios" que hay en el mercado laboral español, esto se traduce en un crecimiento potencial del conjunto de la economía moderado, en el entorno del 1% del PIB. Los fondos europeos podrían medir la calidad de este dato.

EL NACIONAL .CAT
https://www.elnacional.cat/oneconomia/es/tipos-interes/tipos-interes_1010676_102.html

TIPOS DE INTERÉS

La lucha contra la inflación debe librarse también con un recorte del gasto público. Meta, la matriz de Facebook, ha iniciado una nueva ronda de despidos como parte del plan de recortes y ajustes que la firma fundada por Mark Zuckerberg comenzó a aplicar en los últimos meses y que, por el momento, parece no ser suficiente.

Antonio Brufau • **original**

Repsol contará con 300 millones de euros del Instituto de Crédito Oficial (ICO) para financiar su plan de descarbonización, con el que la petrolera que preside Antonio Brufau está más cerca de convertirse en una compañía multinergética, ya que el crédito del ICO servirá para transformar instalaciones industriales de Repsol en polos multienergéticos capaces de generar productos con baja, nula e incluso negativa huella de carbono, basada en la innovación, la economía circular y su apuesta por producir combustibles renovables e hidrógeno renovable.

Santiago Carbó

La lucha contra la inflación debe librarse también con un recorte del gasto público. Así lo considera el director de Estudios Financieros de Funcas, Santiago Carbó, quien este miércoles subrayó que la prioridad tanto de los estados miembro como el BCE debe ser contener la elevada inflación, por lo que instó a los respetivos gobiernos a apoyar con sus políticas al BCE en una batalla que puede dejarse exclusivamente en manos de la política monetaria.

Mark Zuckerberg

Meta, la matriz de Facebook, ha iniciado una nueva ronda de despidos como parte del plan de recortes y ajustes que la firma fundada por Mark Zuckerberg comenzó a aplicar en los últimos meses y que, por el momento, parece no ser suficiente. En esta última tanda saldrán alrededor de 4.000 empleados de alta cualificación.



ABC

https://www.abc.es/economia/bancos-espanoles-lastre-adicional-impuesto-gobierno-20230419130153-nt.html

«Los bancos españoles tienen un lastre adicional por el impuesto del Gobierno»

Bruno Pérez • original

turbulencias en el sector financiero

El catedrático de Análisis Económico, consultor del Banco Mundial y asesor ocasional del BCE, Santiago Carbó, cuestiona el gravamen a las entidades financieras y avisa que puede ser un lastre en el actual entorno de inestabilidad financiera

Subraya que las entidades europeas y las españolas están mejor equipadas ante una eventual crisis financiera que las norteamericanas, pero que en caso de 'shock' el contagio sería posible



CGE

Actualizado a las 13:27h.

«En España se ha establecido un impuesto a la banca **como si tuviera beneficios caídos del cielo** y ya se ha visto que no es así, que también hay vientos de cara que afectan al sector financiero«. El catedrático de Análisis Económicos de la Universidad de Valencia, consultor del Banco Mundial y asesor ocasional del BCE, Santiago Carbó, ha cuestionado este miércoles la decisión del Gobierno de España de establecer una carga fiscal extra sobre los bancos españoles a la luz de las turbulencias financieras que se han desencadenado en las últimas semanas por el impacto de la subida de los tipos de interés sobre los balances de algunas entidades en problemas. "No supone una factura que vaya a generar problemas de solvencia en las entidades, pero lo que está claro es que los bancos españoles tienen un lastre adicional en este contexto con el impuesto del Gobierno", ha señalado.

Carbó ha explicado que los bancos españoles han llegado a este momento con una situación mucho más saneada de la que tenían hace unos años, que no se aprecia al menos por el momento un problema de morosidad y que las señales que se aprecian respecto a su solvencia son muy positivas. «Pero la batalla contra la inflación aún no ha terminado», ha

advertido en una conferencia organizada por el Consejo General de Economistas de España, «y es probable que la persistencia de los bancos centrales en sus políticas de **subidas de tipos ejerza presión sobre los balances** de algunas entidades".

Noticia Relacionada



En este sentido, su impresión es que Europa ha mantenido un entorno regulatorio más estricto y que las entidades europeas han llegado en una mejor situación de solvencia a este momento que las de Estados Unidos, donde Trump aplicó una serie de medidas de desregulación. «Las entidades de la eurozona están en una buena condición, pero esto no significa que en caso de que se generara una situación de estrés financiero en Estados Unidas esta no afectara en Europa».

Y el riesgo de estrés financiero existe en su opinión porque la inflación está siendo más persistente de lo esperado y los bancos centrales van a tener que continuar endureciendo la política monetaria para cumplir con su mandato de estabilizar los precios. «Estamos en un contexto particularmente difícil para los bancos centrales», ha asegurado Carbó, ya que en su opinión tienen que hacer compatible sus objetivos de política monetaria para controlar la inflación y a la vez velar por la estabilidad del sector financiero. «Hasta el pasado mes de marzo, la preocupación era únicamente la política monetaria, pero tras los episodios de SVB y Credit Suisse eso ha cambiado», ha advertido.

Además, los **bancos centrales están teniendo que luchar en solitario contra la inflación** por la política fiscal expansiva que los gobiernos de los países desarrollados están llevando a cabo para paliar los efectos de la pandemia y posteriormente de la escalada de los precios energéticos. El catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia ha recomendado que sería conveniente que los países empezaran a detraer las medidas de gasto extraordinarias puestas en marcha durante la crisis, para centrarse en medidas quirúrgicas dirigidas a los colectivos y sectores más afectados.

En el caso de España ha avisado de que en 2022 pudo verse un determinado efecto de desembalsamiento del ahorro acumulado durante la pandemia que impulsó el consumo y la actividad económica, pero también ha advertido de que España es un país de salarios bajos, "especialmente en el tramo de menores de 35 años", y que la pérdida de poder adquisitivo debida a la inflación puede afectar al consumo en los próximos meses. "La **fiesta se ha**

LA VANGUARDIA
https://www.lavanguardia.com/vida/20230419/8907220/funcas-batalla-inflacion-acabado-politica-fiscal-clave.html

Funcas: batalla contra la inflación no ha acabado y política fiscal es clave

AGENCIAS • **original**

AGENCIAS

19/04/2023 13:50

Madrid, 19 abr (EFECOM).- El director de Estudios Financieros de Funcas, el valenciano Santiago Carbó, ha insistido en que "la batalla contra la inflación" no ha acabado y por ello ha remarcado que sería "interesante" que la política fiscal se sumara a la monetaria en la lucha contra este episodio inflacionista.

Así lo ha indicado el también catedrático de Análisis Económico tras pronunciar una conferencia titulada "La economía española ante la inflación y las turbulencias financieras", organizada por el Consejo General de Economistas de España.

Carbó ha explicado que en la actualidad solo se tiene a la política monetaria luchando contra la inflación, mediante la subida de tipos, por lo que en su opinión este episodio "se puede alargar" si no se toman otras medidas fiscales.

Ha considerado que la política fiscal está en un momento "muy expansivo", con ayudas "muy abundantes y generalizadas" y eso no es "una buena idea", aunque ha dejado claro que eso "no significa que haya que dejar desamparadas a aquellas personas que lo puedan necesitar", pero sí "ser más selectivo".

Sobre los salarios, ha rechazado la idea de que sean los responsables de la subida de la inflación subyacente, y ha apostado por subirlos, pero de una manera "prudente". "Nada apunta a que vaya a haber un desboque de salarios en España", ha añadido.

Según ha dicho, la inflación podría situarse en el entorno del 2 % en 2024, pero es "una batalla muy difícil de ganar" y "hay muchas incertidumbres", como la guerra en Ucrania o a la evolución de los precios de la energía.

Además, ha considerado "clave" que no se genere recesión y también ha apostado por "vigilar más el gasto público".

Esto, en un momento en el que se espera que los tipos de interés vayan a seguir subiendo en los próximos meses, aunque ha reconocido que los bancos centrales han dejado de estar solo centrados en este asunto y en la política monetaria para mirar "con cierto reojo" el tema de la supervisión de los bancos.

Esto ocurre tras varios episodios de turbulencias financieras, aunque Carbó ha querido transmitir el mensaje de que el sistema bancario europeo está mejor preparado que el de EEUU y tiene "más resistencia" debido a una "normativa y a un control mucho más estricto".

No obstante, ha añadido que "inmunidad ninguna", ya que si hay una crisis al otro lado del Atlántico puede haber "un impacto", teniendo en cuenta que "el negocio bancario depende de la confianza y es una de las cosas más volátiles que hay".

Por ello, ha insistido en que los mensajes de las instituciones deben ser "para reforzar la confianza" y sobre el caso concreto de España ha hecho hincapié en que las dudas sobre la morosidad "no se han materializado" por el momento pero "puede haber problemas en este contexto". EFECOM

rco/jlm

Mostrar comentarios

LA VANGUARDIA

https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=2189&comps_id=917860171

Funcas pide focalizar las ayudas fiscales en los más vulnerables para moderar las subidas de tipos

SERVIMEDIA • **original**

SERVIMEDIA

19/04/2023 12:24

MADRID, 19 (SERVIMEDIA)

El director de Estudios Financieros de la Fundación de las Cajas de Ahorro (Funcas), Santiago Carbó, afirmó este miércoles que la política fiscal del Gobierno aún es inflacionaria, por lo que llamó al Ejecutivo a sustituir las medidas anticrisis generales por otras quirúrgicas y más focalizadas en los colectivos más vulnerables, que puedan facilitar al Banco Central Europeo (BCE) replantearse la senda de subidas de los tipos de interés.

Esta fue la principal idea de la conferencia que pronunció en el Consejo General de Economistas (CGE) bajo el título de La economía española ante la inflación y las turbulencias financieras, y que fue en la misma dirección que la tomada por los bancos centrales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

La batalla de la inflación no ha terminado, aseveró Carbó antes de vaticinar nuevas subidas de tipos de interés de los bancos centrales, que buscan rebajar el encarecimiento anual de los precios hasta el 2%. Este nivel es alcanzable en 2024, según Funcas, pero requiere de que la política fiscal acompañe a la monetaria.

Llegar a esas cifras pasa también por evitar errores como pensar que la batalla contra la inflación "está ganada", así como por una disipación de las muchas incertidumbres que todavía persisten y que no se pueden controlar, como son los efectos de la guerra de Ucrania sobre la economía. Sea como sea, en este contexto, las ayudas generales probablemente no sean buena idea.

Es fundamental que todas las políticas luchen contra la inflación, incidió el director de Estudios Financieros de Funcas tras subrayar que la subida de tipos y retirada de liquidez de los bancos centrales es la única acción que se está tomando, cuando es solo una de las muchas herramientas que se pueden aplicar.

Por ello, llamó a sustituir las medidas generales, que son abundantes, por otras selectivas. Ello ayudaría a moderar el consumo general y reducir la inflación y, por tanto, a empujar al BCE a plantearse la posibilidad de frenar en las subidas de tipos de interés. De hacerlo, reduciría a su vez la presión sobre el tejido empresarial y el riesgo de morosidad que sigue alejado de los niveles de 2008, según Funcas, así como sobre los colectivos más vulnerables; además de rebajar los riesgos de que se produzcan nuevas tensiones financieras.

No obstante, Carbó reconoció que la inflación es pegajosa como se demuestra en el índice subyacente, que sigue al alza y demuestra que el encarecimiento de los precios no se irá tan deprisa.

EUROZONA, PREPARADA PERO NO INMUNE

Respecto a las tensiones financieras, Carbó subrayó que históricamente las subidas de tipos vienen aparejadas de inestabilidad en el sector bancario, y auguró que el BCE priorizará la inflación sobre la coyuntura financiera, al menos en estos momentos.

Ante la posibilidad de una crisis financiera, indicó que en la eurozona y España los riesgos están más controlados que en Estados Unidos, donde se ha reducido la regulación y supervisión sobre los bancos medianos, aunque no sobre las 12 entidades más grandes, que siguen en un entorno muy seguro a ojos de Funcas.

No obstante, Carbó advirtió de que España y Europa no son inmunes ante un posible shock al otro lado del Atlántico por su interconexión con la banca norteamericana, aunque sí reconoció que las barreras de defensa son importantes.

(SERVIMEDIA)19-ABR-2023 12:24 (GMT +2)PTR/gja

© SERVIMEDIA. Esta información es propiedad de Servimedia. Sólo puede ser difundida por los clientes de esta agencia de noticias citando a Servimedia como autor o fuente. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la distribución y la comunicación pública por terceros mediante cualquier vía o soporte.

Mostrar comentarios



Servimedia

eldiario.es
Periodismo a pesar de todo
https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=2189&comps_id=918323749

El FMI reniega de la austeridad para bajar el endeudamiento 15 años después de la crisis financiera

Los cálculos del organismo demuestran que históricamente los recortes en el gasto social no han reducido el peso de la deuda respecto al PIB de las economías avanzadas El FMI avala que los inversores paguen las quiebras bancarias y no los contribuyentes

original

La consolidación fiscal [la austeridad o, lo que es lo mismo, los recortes en el gasto público] tiene efectos insignificantes de media en el endeudamiento [de los estados]. La conclusión es del Fondo Monetario Internacional (FMI) y está incluida en su último informe sobre la coyuntura mundial. Llega 15 años tarde. 15 años después de la crisis financiera y de las terribles consecuencias sociales de la respuesta política y económica en la UE que el mismo organismo pilotó, junto al Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea. Pero no llega en vano.

Los 27 quieren aprobar las reglas fiscales este año pese a las reticencias de Alemania

Más

Los socios europeos se encuentran en pleno debate sobre las nuevas reglas fiscales comunes tras la suspensión y superación de las anteriores. Después de un periodo de fuerte aumento de la deuda y de desequilibrios presupuestarios históricos en todos los países, primero por las necesidades que implicó el shock de la pandemia y después por la invasión rusa de Ucrania.

Hace 10 años, por decir esto [la conclusión del FMI], te sacaban de la sala de reuniones y te invitaban a irte a casa, lamentaba este misma semana en Twitter el economista José Moisés Martín. Hoy, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, habla sin tapujos de otra forma de hacer las cosas.

> **Hace 10 años, por decir esto, te sacaban de la sala de reuniones y te invitaban a irte a casa. En fin. Luego ya empezaron a decir que solo funcionaba "si se hacía bien". En economía todo funciona "si se hace bien". https://t.co/UDq0AUeDEZ**

La gran lección de la década neoliberal de la crisis financiera es esa: con recortes y con precariedad no vamos a consolidar fiscalmente nuestras cuentas públicas. Lo tenemos que hacer con crecimiento y con creación de empleo. Y que, además, esa creación de empleo sea de calidad, afirmó Pedro Sánchez este miércoles en la sesión de control al Ejecutivo que se celebró en el Congreso.

Propusimos, junto con Países Bajos, una reforma de las reglas fiscales según la que queremos que se conjugue la sostenibilidad de las cuentas públicas con las políticas de crecimiento, explicó el presidente. Tenemos que preservar la capacidad de inversión, para mejorar la competitividad [internacional] y lograr la autonomía estratégica, añadió, destacando que en esa línea irán las nuevas reglas fiscales de la UE, con enfoque a medio plazo, con diferencias entre los socios.

El FMI ha echado cuentas y le da la razón. La deuda pública como proporción del PIB (Producto Interior Bruto) se disparó en todo el mundo durante la pandemia de COVID-19 y se espera que se mantenga elevada, lo que representa un desafío cada vez mayor para las instituciones, en particular debido a que los tipos de interés están aumentando en todo el

mundo, reconoce el organismo.

Y detalla que sus análisis econométricos e históricos han desvelado que las consolidaciones fiscales en el momento adecuado (durante las expansiones económicas) y diseñadas adecuadamente (más basadas en el gasto que en los ingresos) tienen una alta probabilidad de reducir de forma duradera el endeudamiento de los Estados.

Pero, si estas condiciones no acompañan, y en parte porque la consolidación fiscal tiende a desacelerar el crecimiento del PIB, [la austeridad] de media tiene efectos insignificantes sobre el endeudamiento.

La receta del FMI ahora es que cuando un país tiene sobreendeudamiento [como es el caso de España o Italia, y también de Francia, actualmente], un enfoque integral que combine una importante reestructuración de la deuda [renegociación de los plazos y de los costes], consolidación fiscal y políticas para respaldar el crecimiento económico puede tener un impacto significativo y duradero en la reducción de la deuda pública frente al PIB.

La cerrazón de Alemania

La amenaza es que la austeridad está muy arraigada en países como Alemania, donde el ministro de Finanzas, el liberal Christian Lindner, sentenció a principios de este mes que los recortes duros son necesarios. Concretamente, ha pedido que los Estados de la UE reduzcan un 1% anual la deuda pública en los casos más preocupantes y medio punto cuando el exceso de endeudamiento sea más moderado.

> **Christian Lindner, el ministro de Finanzas de Alemania, ha asegurado recientemente que "los recortes duros son necesarios". Europa Press**

La Comisión Europea ha mostrado públicamente su incomodidad ante esta rigidez. Ni siquiera Países Bajos, tradicionalmente el mejor aliado de Alemania, comparte esta postura. Las negociaciones parecen avanzar hacia que los socios de la UE establezcan sus propias trayectorias de reducción de déficit [el desequilibrio entre el gasto y los ingresos] y de deuda pública. Eso sí, siempre con el objetivo de que el primero esté por debajo del 3% del PIB y la segunda, del 60%. La estimación del FMI para España es que esta última ratio supere ligeramente el 110% al cierre de 2023.

Existe una especie de suposición de que esas normas rígidas, estrictas, implacables, con pocos márgenes de flexibilidad, son, en efecto, las reglas (es decir: no hay otras) a seguir, a vindicar, a aplicar, una vez más. Es como si eso se elevara a la categoría de ciencia sin discusión alguna: una vía a la que retornar porque es lo correcto, lo científico, lo convincente. Aunque las evidencias empíricas digan lo contrario, advierte el catedrático Carles Manera, en una publicación reciente de Economistas Frente a la Crisis.

Reglas consideradas como integradas en las 'tablas de la ley', como el control del gasto, el mantenimiento del déficit, la reducción drástica de la deuda o la menor intervención pública, se volatilizaron a raíz de la crisis pandémica. No olvidemos esto, concluye este economista.

El director de estudios financieros de Funcas, Santiago Carbó, incidió este miércoles en una conferencia en que la política fiscal [en respuesta al daño de la inflación] debe ser más quirúrgica. Es decir, se debe ayudar a las familias y a las empresas más vulnerables, pero retirar las bajadas de impuestos generales o los descuentos y bonificaciones que no discriminan por renta.

Sin duda, las necesidades de endeudamiento (el déficit presupuestario, que el FMI prevé que se quede en el 4,5% del PIB en nuestro país este año y que se reduzca al 3,5% en 2024) tienen que menguar (este año se elevan a 70.000 millones de euros, igual que en 2022, por la crisis de inflación y la guerra) porque España se financia actualmente mucho más caro que en los últimos años. El tipo de interés medio de las nuevas emisiones de letras, bonos y obligaciones alcanzó en marzo el 3,4%, un récord desde 2011.

Sin embargo, la situación no es la de entonces. De hecho, las diferencias son fundamentales.

eldiario.es
Periodismo a pesar de todo
https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=2189&comps_id=918323749

Por un lado, el BCE ha reiterado su flexibilidad para atender cualquier tensión que pudiera producirse en los países más sobreendeudados de la eurozona, como es el nuestro. Por otro, el tipo de interés medio de toda la deuda en circulación, que el Tesoro llegó a rebajar al mínimo histórico del 1,6% en 2022 gracias a que durante muchos meses consiguió financiación al 0%, apenas ha ascendido al 1,8%.

Factura de intereses de la deuda respecto a los ingresos, en %

Tabla con 3 columnas y 4 filas. En este momento se muestran las filas desde la 1 a la 4.

Alemania	2,6%	2,6%	2,6% +1,4p
Francia	3,5%	3,5%	3,5% +0,9p
España	5,5%	5,5%	5,5% +0,6p
Italia	8,4%	8,4%	8,4% +0,9p

Este tipo de interés medio es el que se traslada finalmente a la factura de intereses de la deuda que el Estado paga cada año, y que se espera que de momento se mantenga contenido en el 5,5% de los ingresos, como se observa en el gráfico anterior.

Apúntate aquí al boletín de economía

En un momento convulso para las noticias de economía, es más importante que nunca estar bien informado. Todas las repercusiones de la guerra de Ucrania en la economía mundial, explicadas desde un punto de vista riguroso y diferente.

Apúntate a Contraoferta, todos los jueves en tu buzón

CONTRAOFERTA

Con Rodrigo Ponce de León

CONTRAOFERTA

Con Rodrigo Ponce de León

Apúntate

Ana Gil
Imagen: D. Sirera
ana.gil@economia3.info



La que ha sido durante décadas catedrática de Fundamentos de Análisis Económico en la UV, Matilde Mas, considera que la mayor injusticia es el tratamiento discriminatorio a favor de los mayores.

"La reforma de las pensiones hipoteca a los jóvenes"

Catedrática de Fundamentos de Análisis Económico en la **Universitat de València** hasta septiembre de 2021, en la actualidad profesora emérita y directora de Proyectos Internacionales del **IVIE, Matilde Mas,** ha formado durante décadas a buena parte de los directivos y empresarios de la Comunitat Valenciana para, desde media distancia, hacer balance de cómo ha evolucionado el interés del alumnado y analizar las cuestiones macroeconómicas que más nos afectan: pensiones, productividad, mercado laboral...

- Bruselas insta a los países a preparar planes de ajuste de déficit y deuda pública... A España le coge con un déficit previsto en 2022 del 4,5-5 % del PIB y un 113,1 % de deuda pública...

La idea es que progresivamente el déficit pueda volver al 3 % del PIB y la deuda pública al 60 %, pero con más flexibilidad; permitiendo ajustes dependiendo del ciclo económico para evitar implementar políticas contractivas cuando no toca. Personalmente lo veo todavía muy "verde" y hablar de temas tan verdes es jugar a la especulación. No obstante, entiendo que habrá discusiones entre los países del norte y los del sur sobre dicha flexibilidad.

Un punto interesante será ver si esa flexibilidad tiene en cuenta los procesos electorales, es decir, si cuando cambie el gobierno, el nuevo podrá negociar aquello a lo que el otro se comprometió. Pero el punto que me parece más crucial es el debate que reclama sacar del gasto público lo que se considere que contribuye a la eficiencia y al crecimiento; de modo que no compute en el cumplimiento de las reglas fiscales y de deuda y pase a ser considerado inversión en lugar de gasto.

- ¿A qué partidas se refieren?

Se habla de defensa y transición ecológica, pero también de las inversión en I+D e incluso del gasto social que tiene efectos positivos sobre la eficiencia.

Por ejemplo si un factor crucial para el crecimiento es el capital humano y se ha detectado un agujero importante en la educación de cero a 3 años, no sólo desde la perspectiva de que la mujer pueda incorporarse al mercado laboral, sino de la mejora del rendimiento futuro del alumno –hoy se sabe que quienes no se han socializado de 1 a 3 años tienen mayores dificultades de comprensión y aprendizaje–, ese gasto, puede ser entendido como inversión. Otro ejemplo de gasto social que

tiene consecuencias positivas para el crecimiento económico es el aprendizaje a lo largo de la vida, entendido como un factor de producción (invertir en personas para mantener la capacidad productiva de las empresas).

Está claro que son decisiones que no se tomarán de hoy para mañana pero que la Comisión Europea haya generado un documento oficial en el que entiende que el gasto social puede ser productivo y considerado como inversión, es un paso muy importante.

- Un reciente informe en el que has participado destaca que España ha aumentado el peso en las inversiones de los activos no inmobiliarios desde el 32 % en 2007 hasta el 50 %...

Sí, el cambio es positivo, pero hay que ponerlo en contexto. El peso de la inversión inmobiliaria en España hasta la crisis financiera era 15 puntos superior al del resto de Europa; por tanto, aunque hayamos reducido el peso, orientando las inversiones fundamentalmente a nuevas tecnologías, seguimos estando todavía lejos de la inversión de otros países en TIC, I+D+i, maquinaria... Lo positivo es que hemos cambiado la tendencia, lo negativo es que nos habíamos pasado 'cuatro pueblos' y seguimos muy atrasados respecto a la UE; y en concreto, la CV está por debajo de la media española.

EL GASTO SOCIAL PUEDE SER PRODUCTIVO Y CONSIDERADO COMO INVERSIÓN

- En relación a ello, ¿qué pasa con la productividad?

Si consideramos la Europa de los 15, sin tener en cuenta los países del este, España sólo supera a Portugal y Grecia, es decir son los tres países que tienen niveles más bajos de productividad.

No obstante, hay que destacar que los 15 han experimentado una desaceleración importante de su productividad desde 2005 y en ese sentido, no hemos sido los peores. Por ejemplo, la productividad de UK es una de la que más ha caído en este tiempo.

- ¿Y en el resto del mundo?

EE.UU. sigue siendo el líder en productividad y China ha tenido un crecimiento del orden de dos veces, dos veces y medio el de EE.UU.; con lo cual está recortando posiciones muy rápidamente. Las cifras de inversión en I+D y tecnología de China son impresionantes, al igual que los cambios en su ▷

GRUPO COOPERATIVO CAJAMAR

CUENTA REMUNERADA 360º
LE DAMOS LA VUELTA A TUS AHORROS!

Indicador del riesgo de la Cuenta Corriente

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

Cajamar Caja Rural se encuentra adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito Español. La cantidad máxima garantizada actualmente por el mencionado Fondo es de 100.000 euros por depositante.

Consigue una remuneración muy especial para tus ahorros y sin comisiones.

Sin comisiones de administración y mantenimiento de la cuenta. Siempre que accedas a la remuneración.

Saldo diario	TIN	TAE
De 1.000,00€ a 6.000,00€	0,25%	0,25% (1)
De 6.000,01€ a 12.000,00€	1,75%	1,76% (2)

Para saldos inferiores a 1.000 €, no hay remuneración. Para saldos hasta 6.000 €, se remunera todo el saldo en cuenta al 0,25% TIN **(TAE 0,25%)**. Para saldos hasta 12.000 €, se remunera todo el saldo en cuenta al 1,75% TIN **(TAE 1,76%)**. El saldo máximo a remunerar es 12.000€, el saldo por encima de 12.000€ no se remunera.

¿Cómo puedes remunerar el saldo de tu Cuenta 360º?

Por lo menos uno de los titulares de la cuenta debe ser socio de la entidad, con un importe mínimo en la aportación de 61€.

2. Todos los titulares de la cuenta deben disponer de banca a distancia.

Y cumplir simultáneamente estas tres condiciones:

Tener domiciliados nómina, desempleo o ingresos recurrentes ≥900 €/mes o pensión ≥600 €/mes.

Compras en comercios con tarjeta de crédito ≥3.000 €/año.

Que los titulares de la cuenta sumen saldos superiores a 50.000€ en estos productos (saldo en depósitos, saldo medio en cuentas vista y saldo medio en cuentas de mercados financieros) o sean miembros del Club de los Seguros por importe ≥250 €.

En el caso de no cumplir conjuntamente los requisitos y las vinculaciones indicadas, consultar punto (3) del mensaje secundario.

Cuentas con finalidad consumo (cuentas con movimientos propios de una actividad económica particular).
(1) **TAE 0,25%** para un TIN 0,25%: Liquidación trimestral de intereses. La remuneración bruta de 31/12/2022 a 31/03/2023 es de 3,70 € para un supuesto de saldo diario de 6.000 euros constantes durante el periodo de liquidación. (2) **TAE 1,76%** para un TIN 1,75%: Liquidación trimestral de intereses. La remuneración bruta de 31/12/2022 a 31/03/2023 es de 51,78 € para un supuesto de saldo diario de 12.000 euros constantes durante el periodo de liquidación. Los días en los que el saldo diario sea inferior a 1.000€ no se producirá remuneración. A los saldos por encima de 12.000€ no les resulta aplicable ningún tipo especial de remuneración, aun cuando se cumplen los requisitos y vinculaciones indicados. (3) Tienes disponible toda la información completa de requisitos y vinculaciones de la Cuenta Remunerada 360º en la información precontractual de la misma. **Si no se cumplen las vinculaciones necesarias para acceder a la remuneración, la comisión de mantenimiento de la cuenta será de 30 € trimestrales. TIN 0%. TAE -1,98%** calculada para un plazo de 12 meses con un supuesto de saldo diario de 6.000 € constantes durante el periodo de liquidación. **TIN 0%. TAE -1,00%** calculada para un plazo de 12 meses con un supuesto de saldo diario de 12.000 € constantes durante el periodo de liquidación.

ntrátala ya en tu oficina

gcc.es/cuenta360

estructura productiva (posicionándose en industrias muy críticas como la de los semiconductores) y en la recuperación de talento expatriado.

- ¿A qué se debe el pobre comportamiento en productividad europeo?

Hay una línea de pensamiento que defiende que las ideas son muy difíciles de encontrar y que estamos 'secos' de ideas; seguramente porque el avance tecnológico se percibe como menos potente de lo que fue en el pasado la electricidad, la máquina de vapor...

Otra corriente dice que sí tenemos ideas, lo que pasa es que hay un periodo de maduración largo, hasta que la idea se convierte en económicamente rentable y se desarrolla en el conjunto del tejido productivo, como la IA. También añaden que la industria, que es donde se dan los avances de productividad más claros, ha perdido peso en favor de los servicios; y mencionan un factor adicional que es el cambio demográfico, el envejecimiento de la población.

Pero el argumento que para mí tiene más peso es que las nuevas tecnologías han cambiado la forma de producir, no tiene nada que ver cómo se produce ahora (ordenadores, robots, *software, hardware*, comunicaciones...) a hace 25 años. Y la empresa puede invertir en esos recursos, pero si no cambia su modelo de gestión (con estructuras menos jerárquicas, con diversificación de competencias, etc.) o no sabe cómo usarlos, no les sacará todo su potencial. España es el país (de los que tenemos datos) que menos invierte en intangibles. Y eso también va unido al capital humano: por un lado, hay deficiencias en la formación de los empresarios, en la capacidad gerencial y cualificación de los directivos; y por otra, de los trabajadores. Ha sido un error no potenciar más



la FP y que la Universidad no se acerca más al sistema productivo. También es un problema el reducido número de empresas que ofrecen formación continua; lo que va unido al enorme peso de la temporalidad.

- ¿Y del tamaño de las empresas?

Se dice que la productividad española es baja porque el peso de la pyme es muy alto. Yo haría dos comentarios: cómo definimos el potencial de una empresa, porque las tecnológicas que dominan la productividad empezaron siendo pequeñas; whatsapp fue comprada por 19.000 millones de dólares y tenía sólo 55 trabajadores...

Y segundo: ¿somos menos productivos porque no tenemos empresas grandes o es al revés, no tenemos empresas grandes porque no somos productivos? En mi opinión, el mayor peso de las empresas más pequeñas se debe, en gran medida, al bajo nivel de productividad del país. Y esto es perfectamente compatible con la existencia de empresas líderes muy productivas. La literatura económica decía, al menos desde Schumpeter, que las menos productivas copiarían a las más productivas aumentando la productividad agregada. El problema es que este mecanismo parece estar averiado y ya no funciona. Y no se trata de que cambiemos por completo el modelo, y del turismo pasemos a la aeronáutica, sino de hacer bien aquello en lo que tenemos ventajas. Para Francia o EE.UU. el turismo sí es un sector productivo.

- Has mencionado la temporalidad. ¿Qué podemos decir de la reforma laboral? La oposición critica el paro que esconden los fijos discontinuos...

Es un poco pronto para valorarla porque nos falta información, pero para mí el planteamiento es correcto y te diré por qué. La reforma anterior de Rajoy pensada para salir de la crisis y crear empleo lo más rápidamente posible, flexibilizó los costes de despido para que el empresario fuera menos reacio a contratar; pero cuando vienen mal dadas, destruye empleo a más velocidad del creado. Es decir, al componente flexibilidad, le faltó seguridad; la combinación óptima en el mercado laboral.

La covid-19 nos ha demostrado que se puede pactar con los trabajadores

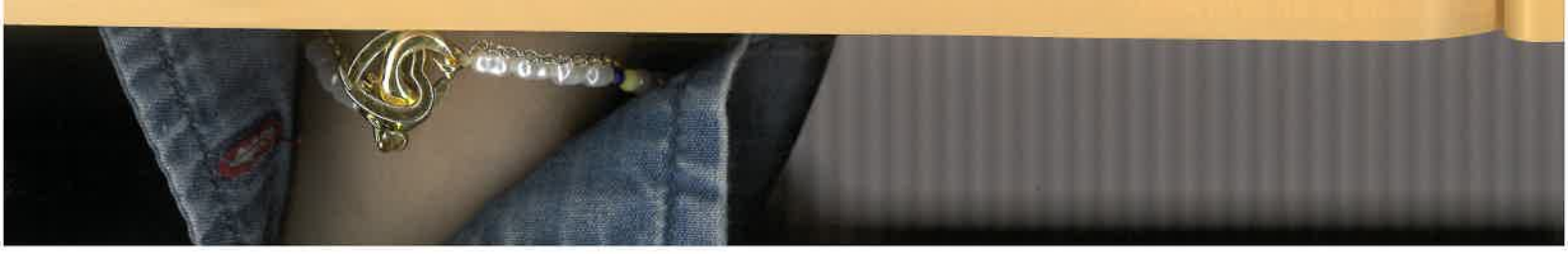



Foto: Jesús Ciscar

y mantener la relación trabajador/empresa que tanto cuesta construir y supone un gran activo. Creo que la reforma actual ha buscado añadir seguridad a la flexibilidad y la figura más clara es la de los fijos discontinuos frente a los temporales. Es una figura que existe en España desde el año 1985 y se ha computado siempre en las estadísticas como personal ocupado, aun estando en periodo de inactividad; cuando, o bien se puede cobrar el seguro de desempleo o estar trabajando en otro lugar; lo que pasaba es que anteriormente era una figura marginal y a nadie le llamaba la atención, hasta ahora que se ha disparado.

En mi opinión, el PP tiene razón en que algunos inactivos pueden estar trabajando en otras empresas, y otros parados. Los últimos deberían contar como parados y no como ocupados; pero lo cierto es que la regla está así desde 1985 como dice el Gobierno. En mi opinión es necesario casar la información que tiene el Sepes con la de la Seguridad Social para poder distinguirlos dentro de la inactividad y ponerse de acuerdo para presentar unas estadísticas homogéneas con el resto de Europa, ya que el paro es un problema crucial en España.

- Y respecto a la reforma de las pensiones, ¿qué opinas?

La opinión general de los especialistas, incluida la Airef, es que no es sostenible, aunque la clausula automática de revisión reduce este riesgo. Con respecto a las carencias me hubiera gustado que se rescatara el argumento del aumento de la esperanza de vida y se planteara flexibilizar la jubilación activa para aquellos que deseen seguir trabajando. Lo que no me parece demasiado justo, aunque es tirar piedras sobre mi propio tejado, es el tratamiento dado a los mayores en contraposición con los jóvenes. La reforma hipoteca el futuro de los jóvenes, que tienen la tasa más alta de paro, y los empleos más precarios; y tendrán que pagar las pensiones de un colectivo, el único, que acaba de ver incrementada su remuneración lo mismo que la inflación.

EN UK SE VALORA A LA UNIVERSIDAD POR EL EMPLEO DE CALIDAD QUE ES CAPAZ DE GENERAR AL ALUMNO

En mi opinion deberían haberse planteado otras alternativas para aumentar al menos una parte de los ingresos, como recurrir al IRPF, o incluso a la emisión de deuda pública con el compromiso de amortizarla una vez superados los efectos del baby boom. Como medidas positivas señalaría la subida de las pensiones no contributivas o la compensación para las mujeres porque históricamente han tenido empleos mucho más irregulares y con salarios más bajos...

- Hablando de jóvenes, has ejercido muchos años la docencia, has formado a muchas personas que hoy tienen puestos de responsabilidad como la directora de nuestra revista... ¿cómo ha cambiado el panorama?

Mi impresión es que ha ido bajando de calidad y de exigencia con el transcurso del tiempo; te diría que en mis últimos años de ejercicio, sólo entre 10-15 % del alumnado, algunos muy brillantes, tenía realmente interés por estar allí.

Antes había menos alumnos, pero más interesados y esto suele ser bastante recíproco: si un profesor tiene gente motivada e interesada se esfuerza más. En UK han tomado una medida que comparto aunque sea un poco radical: que haya universidades de excelencia, innovadoras, dedicadas a la investigación y a la generación de conocimiento científico; mientras el resto, se profesionalicen, como ya venía ocurriendo con los *colleges* en EE.UU.. Es decir, que se valoren por el empleo de calidad que son capaces de generar para sus egresados; por la competencia profesional que adquieren los alumnos; pues considero que la Universidad en España está muy distanciada todavía de las demandas de las empresa. Creo que está demasiado orientada a la formación generalista y con poca conexión con el mercado de trabajo.

Otra de las pequeñas revoluciones que UK está llevando a cabo con bastante rapidez es la descentralización de los centros de decisiones e inversiones en todo su territorio, para igualar las oportunidades, descongestionar Londres y evitar una brecha enorme con respecto al resto del Reino Unido. •



València, polo inversor

Borja Ramírez y Sara Martí
Imagen: Vicente A. Jiménez
redaccion@economia3.info

València, la tercera ciudad más grande de España, se ha convertido durante los últimos años en un destino cada vez más popular para empresas nacionales e internacionales de todos los sectores. Desde start-ups tecnológicas hasta multinacionales de logística, cada vez son más las empresas que han establecido sus operaciones en esta ciudad costera mediterránea en los últimos años.

La atractiva ubicación de València para aquellas empresas que buscan expandirse en Europa, su puerto marítimo, el quinto más grande de Europa en términos de volumen de contenedores y la capacidad de generar talento gracias a sus universidades punteras, hacen de la ciudad un destino cada vez más popular.

Este auge, sin embargo, presenta muchas ventajas pero también desafíos. La jornada, *"València, en el epicentro de la inversión"*, organizada por **Economía 3** en colaboración con el **Ayuntamiento de València, Gedesco** y **Randstad** y que se desarrolló en el **Santander Work Café** de la ciudad del Turia, sirvió para analizar todos los retos que la ciudad y sus empresas tienen por delante actualmente.

El talento valenciano

María Escartí, directora de la oficina **Invest in València**, abrió el debate dando algunas pinceladas de la función que realizan para atraer empresas y el balance que hacen de su año y medio de vida. En este sentido, el resultado ha sido muy positivo ya que ya son 16 las empresas internacionales que han sido capaces de traer a la ciudad de València.

El trabajo para conseguirlo, explicó la directora, ha sido arduo porque *"nadie nos conocía en un principio"*. Sin embar-







De izquierda a derecha: María Escartí (Invest in València); José Manuel Pastor (UV e Ivie); Salvador Coll (UPV); Daniel Lorenzo (Randstad); Cristina Camaña (Grupo Gedesco) y Ana Gil (Economía 3)

go, los resultados hablan por sí solos y desde Invest in València traducen el impacto de su actividad hasta la fecha en 1.000 puestos de trabajo.

Escartí expuso a la audiencia las ventajas de instalarse en València entre las que destacó *"nuestra posición como la tercera ciudad más grande de España; nuestra competitividad por coste inmobiliario, coste de talento y la mejor ciudad para vivir; y tenemos talento e infraestructuras"*, corroboró.

No se olvidó tampoco de mencionar los tres retos en los que hay que trabajar todavía: *"el talento, los espacios que demandan las empresas para sus empleados y la simplificación de los trámites burocráticos"*.

Uno de los principales motivos que hace a las empresas decidirse por la ciudad de València son sus centros universitarios y la capacidad de estos para generar talento. **Salvador Coll**, vicerrector de Innovación y Transferencia de la **UPV**, destacó que "la Universidad ha contado siempre con una gran vocación empresarial.

"Este enfoque ha sido un germen muy importante que ha hecho que la institución sea como es en la actualidad y pueda promover tantas iniciativas. Somos una de las razones de la efervescencia emprendedora de la ciudad, un lugar donde el talento ha atraído al talento".

Coll reconoció también que desde la Universidad impulsan "conectar talento con actividad y en ese diálogo buscamos retos y oportunidades y generar soluciones para esos retos".

El vicerrector de la UPV también dio en la diana al destacar la necesidad de la "*recualificación del personal debido al cambio de los modelos de negocio y de la rápida evolución de las tecnologías*".

Una ciudad "biuniversitaria"

José Manuel Pastor, director de la **Cátedra Mesval (UV)** e investigador del Ivie, apuntó que València es *"una ciudad conectada, una smartcity con un coste de vida muy bajo"*.

Indicó también la importancia de tener en consideración que *"no hay otra ciudad española que cuente con dos universidades en la 'Champions League' del mundo y la número uno de España en muchas titulaciones. Somos la ciudad con más estudiantes internacionales de toda Europa"*.

Pastor también puso sobre la mesa las fortalezas de la ciudad del Turia: sus infraestructuras, el bajo coste de vida, el talento y la buena calidad de vida.

Entre nuestras debilidades, subrayó que *"nos falta ser Madrid, ser un embudo de inversiones"* y señaló también a Málaga como *"nuestro principal com-* ▷

INVEST IN VALÈNCIA TRADUCE EL IMPACTO DE SU ACTIVIDAD HASTA LA FECHA EN 1.000 PUESTOS DE TRABAJO

EL VICERRECTOR DE LA UPV DIO EN LA DIANA AL DESTACAR LA NECESIDAD DE LA "RECUALIFICACIÓN DEL PERSONAL"

J.M. PASTOR: "NOS FALTA FINANCIACIÓN AUTONÓMICA Y NOS FALTA SER MADRID"

petidor". Y en este punto destacó la importancia de descentralizar las administraciones públicas. Tampoco se olvidó de mencionar uno de los grandes males que sufre la Comunitat Valenciana: *"la falta de financiación autonómica que nos sirve para tener una fiscalidad favorable y más ayudas e inversión para empresas"*, reivindicó.

Atraer y fidelizar el talento

La capacidad para atraer y, sobre todo para mantener y fidelizar el talento es uno de los mayores retos a los que se enfrentarán las empresas los próximos años. **Daniel Lorenzo**, director Public Affairs de Randstad, reconoció que *"existe incertidumbre en el empleo a pesar de que la economía está funcionando bien"*. De todas formas, *"nos encontramos en un momento en el que podemos ser optimistas con la creación de empleo, aunque existen puestos que no estamos logrando ocupar"*. En este sentido, puso como ejemplo a la Comunitat Valenciana en la que hay 350.000 parados y *"20.000 vacantes que no somos capaces de llenar y el 50 % de ellas corresponden a perfiles TIC"*.

Declaró también que *"hoy en día los candidatos piden referencias de las empresas y el 90 % de ellos leen lo qué dicen sus exempleados"*. Ante este hecho, incidió en la importancia de *"mejorar la reputación de las empresas"*.

Cristina Camaña, HR Manager en Grupo Gedesco, señaló algunas de las cuestiones que las empresas echan en falta de sus nuevos empleados: *"el gap de aprendizaje que existe entre los recién graduados en las universidades hasta que el perfil se integra en la idiosincrasia de la compañía; la falta de compromiso con el proyecto; y la alta rotación"*. •



La visión pública

Borja Sanjuán, concejal de Hacienda del Ayuntamiento de València, fue el encargado de clausurar la jornada "València, en el epicentro de la inversión". El también teniente alcalde quiso destacar la evolución de la ciudad en los últimos tiempos: *"Hace años una serie de malas decisiones económicas, sumado a una mala imagen por corrupción habían convertido a la ciudad en un cóctel perfecto sobre lo que las ciudades no tienen que hacer. Sin embargo, hoy València es otra"*.

Continuó explicando que *"la imagen de esta ciudad ha cambiado de manera radical. Por eso, también, nos enfrentamos a problemas muy distintos. Antes cuando un estudiante acababa sus estudios superiores sabía que tenía que irse a buscar trabajo a otros lugares porque aquí no había suficiente tejido empresarial para que le dieran una oportunidad"*. No obstante, *"ahora el problema es más la falta de talento que la de oportunidades. Son retos muy distintos, pero me quedo de todas con este punto. Estamos en un momento en el que hay que atraer talento de fuera"*.

En su opinión, los dos pilares de futuro fundamentales sobre los que se sustentará València son el talento y calidad de vida.

Retos de futuro

"Algunas de las fábricas de talento más importantes del sur de Europa se encuentran en València. Tenemos una gran capacidad para atraer talento exterior. De hecho, un tercio de los alquileres de la ciudad se corresponden con gente que viene de fuera a trabajar aquí", destacó.

También mostró su desgana con la creencia de que *"los territorios competimos por las ventajas fiscales"*.

"Ninguna de las empresas que ha venido aquí me ha preguntado nunca por el tipo de IBI que se paga, sino que han puesto en valor otros aspectos. Existe un reto público-privado para conseguir que el talento sea multidisciplinar", incidió. También rompió un lanza a favor de involucrar en el desarrollo económico de la ciudad al perfil mayoritario del parado en la ciudad de València: mujeres con más de 50 años y paradas de larga duración.

Dosier de prensa

06/04/2023 – 20/04/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 31 de marzo de 2023

Santiago Carbó

"Es pronto para cantar victoria en la bajada de la inflación". Entrevista en *Negocios TV* de Movistar (enlace).

La moderación del Euribor en marzo deja dudas: COPE habla con analistas que esperan un comportamiento similar. Declaraciones en *COPE* (enlace).

Jueves, 6 de abril de 2023

Santiago Carbó

Periodo de impasse tras la tormenta financiera de marzo. *Cinco Días* (PDF).

Antoni Cunyat

El dinero ahorrado durante la Covid empieza a agotarse. Declaraciones en *Diari de Tarragona* (enlace).

José Manuel Pastor

“Formando a los mayores en digitalización evitamos que los hijos suplanten su personalidad". Entrevista en *Plaza Radio* (enlace).

Francisco Pérez

Vídeo: ¿Qué estudia la economía? Declaraciones en *Universo Sostenible* (min 2:45 y 7:47) (enlace).

Viernes, 7 de abril de 2023

Rafael Doménech

Más de la mitad de los países europeos cuentan con mecanismos de ajuste automático en pensiones. Declaraciones en *Siglo XXI* (enlace).

Sábado, 8 de abril de 2023

Javier Ferri

La productividad se desploma cuatro puntos en la era Sánchez y se aleja de la media UE. Declaraciones en *Economía Digital* (enlace).

Antoni Cunyat

Un filón inagotable de carácter económico y social. Declaraciones en *La Provincia*.

Domingo, 9 de abril de 2023

Javier Andrés y Rafael Doménech

Estonia tras la agresión rusa. Mención en *Actualidad Económica* (PDF).

Rafael Doménech

Más de 5 millones de personas perciben menos que el salario mínimo anual en España. Declaraciones en *vozpópuli* (enlace).

La débil renta per cápita: Malta superó a España en la era Rajoy y cinco países más en la de Sánchez. Declaraciones en *El Mundo*.

Martes, 11 de abril de 2023

Francisco Pérez

El PIB, desfasado ante el 'shock' de la pandemia: indicadores alternativos revelan que la economía real ya se ha recuperado. Declaraciones en *El Mundo* (PDF).

Miércoles, 12 de abril de 2023

Francisco Pérez

La economía real recuperó el nivel precovid en 2022. Declaraciones en *El Mundo* (PDF).

Viernes, 14 de abril de 2023

José E. Boscá

Los alimentos subieron un 16,5% en marzo, solo una décima menos que el mes anterior. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

Santiago Carbó

¿Parada y fonda en el sector FinTech? *El Confidencial* (enlace).

Antoni Cunyat

¿Qué pasa con la inflación?: el efecto escalón y la guerra de Ucrania moderan el IPC. Declaraciones en *rtve* (enlace).

Rafael Doménech

Reforma de pensiones y preferencias sociales. Artículo en *Expansión* (PDF).

Matilde Mas

¿Por qué los alimentos no bajan? Declaraciones en *Telediario 1 de RTVE* (min 10:20) (enlace).

Declaraciones sobre el IPC de los alimentos en *Informatius Comunitat Valenciana de RTVE* (min 2:30) (enlace).

Miércoles, 19 de abril de 2023

Santiago Carbó

"Si hay otro error con los CoCos podríamos tener que dar por muerto al instrumento". Entrevista en *Negocios TV* (enlace).

José Manuel Pastor

Las preguntas que se hacen a los falleros para saber el Impacto Económico de la fiesta. Declaraciones en *Levante* (enlace).

Francisco Pérez

Banca y beneficios: Piero Sraffa vs J. K. Galbraith. Mención en *ABC* (enlace).

Jueves, 20 de abril de 2023

Santiago Carbó

Las líneas de defensa necesarias para evitar una nueva crisis financiera. *Cinco Días* (PDF).

Opinión

Periodo de impasse tras la tormenta financiera de marzo

kioskoymas#franrod@ugr.es kioskoymas#franrod@ug

La economía y el mercado de trabajo pueden seguir mostrando una resiliencia mayor que en episodios anteriores de tormenta bancaria

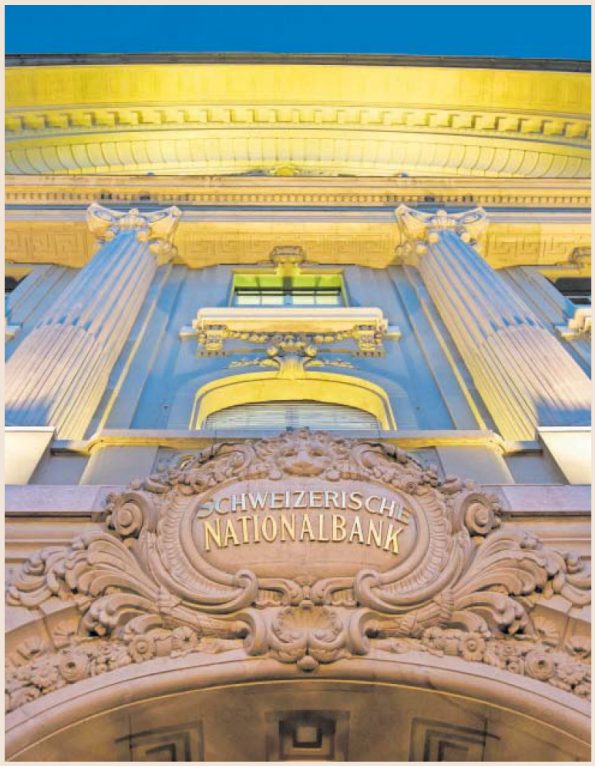
Santiago Carbó *Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas*

Estos días de Semana Santa, de descanso y para muchos de reflexión también, son un buen momento para tomar distancia con los acontecimientos financieros de marzo, para analizar con sosiego. Turbulencias financieras con las que nadie contaba hace cinco semanas pero que pudieron causar un episodio muy grave de inestabilidad financiera global. Tenemos aún *el miedo en el cuerpo*. Las dos últimas semanas ha habido al menos una aparente calma en los mercados financieros, aunque haya aún *ruido* sobre algunos bancos regionales de EE UU, y las consecuencias del acuerdo de integración de Credit Suisse en UBS aún generen alguna perplejidad y desasosiego, sobre todo, por lo acontecido con los bonos AT1 y su prelación para asumir pérdidas.

Cuanto más tiempo transcurra con respecto a ese episodio, más se irá consolidando la confianza en el sector financiero, y podremos considerar que ha sido una serie de hechos aislados. Por muchos factores, como las fuertes subidas de tipos de interés de los bancos centrales para luchar contra una inflación *pegajosa*, que, como la experiencia histórica ha mostrado, suele *dejar tocados* a algunos bancos vulnerables.

Este fue el caso de algunos bancos regionales americanos a los que, para más inri, no se les supervisaba con los estrictos estándares de Basilea III, gracias a una reforma de la administración Trump. Esas medidas fueron *pan para hoy y hambre para mañana*. No se puede jugar con la estabilidad financiera, ni en broma. En el contexto de Silicon Valley Bank, una cadena de errores de los gestores de la propia entidad y la inicial reacción de la Reserva Federal explican la mayor parte de lo ocurrido. Parece que con las más contundentes acciones posteriores de la Fed se ha podido parar la sangría en otras entidades medianas. Habrá que seguir de cerca los acontecimientos en las próximas semanas, sobre todo, si los tipos siguen subiendo significativamente y/o si la economía americana *flirteara* con una recesión. Parece que hay menos nervios en ese frente.

En cuanto a Credit Suisse, su situación de vulnerabilidad venía de bien atrás, por lo que los mercados, en un contexto de turbulencias, *olieron la sangre*. Era insostenible. De no buscarse una solución –retorciendo algunos brazos el banco central suizo– el fin de semana del 18 y 19 de marzo, y de haber dejado Credit Suisse a su libre albedrío, en mi opinión, habríamos tenido un nuevo *momento Lehman Brothers* el lunes 20 de marzo, con consecuencias imprevisibles, pero sin duda muy graves, por las numerosas conexiones del sistémico banco suizo con el resto de la banca global y los mercados. Parece que han aprendido del fatal lunes 15 de septiembre de 2008, cuando colapsó Lehman Brothers, al no encontrarse comprador ni llegarse a un acuerdo de rescate el fin de semana anterior.



Fachada del Banco Nacional Suizo, en Berna. EFE

De no buscarse una solución para Credit Suisse, habríamos tenido un nuevo 'momento Lehman Brothers'

Un gran *pero* a la solución de Credit Suisse: cambiar el orden de prelación de asunción de pérdidas de los *cocos* con respecto al capital ordinario, que dejan malparado ese instrumento AT1. La percepción es que la banca suiza ya no es lo que era.

Aunque en la semana posterior hubo un momento de tensión con algún gran banco europeo –contagio con poco fundamento–, la cosa no pasó a mayores, lo que deja, en general, a la banca europea bastante bien parada ante las sacudidas financieras. El mercado ha comprendido, por ahora, que el modelo de banca en Europa es distinto y que Basilea III sí se está aplicando. Todo ello trajo un impasse a los mercados que se ha mantenido hasta hoy. Un respiro. Las relativamente buenas noticias económicas –inflación a la baja, datos económicos mejores de los esperado– también están ayudando.

Si todo sigue así, puede que pronto podamos hablar de una transición de impasse a mayor calma. Sorprende cómo un anuncio como el de la OPEP hace unos días sobre un recorte en la producción de petróleo supuso una subida menor de la esperada a sus precios y no impidió una evolución positiva del resto de activos de la economía. El tono en el mercado continúa, claramente, siendo optimista.

Las mayores incertidumbres sobre el futuro inmediato de la economía, además de la lucha contra la inflación, son geopolíticas. A la guerra en Ucrania y su posible evolución se unen los movimientos de China y las tensiones con Estados Unidos. La gran desconfianza entre los dos gigantes económicos no augura nada bueno, y podría haber efectos también en los mercados, sobre todo en activos digitales. Las narrativas de Washington y Pekín son muy diferentes en todo lo referente al entorno cripto.

Hay que seguir de cerca la evolución del crédito, que según muchos analistas, puede dar lugar a un *credit crunch* (contracción de la concesión de nuevo crédito) que podría impactar en la economía y acercarla a una recesión, sobre todo en EE UU. Muchos apuntan que, si ese racionamiento se confirma, las entidades financieras podrían estar *haciendo el trabajo sucio* a los bancos centrales, ya que coadyuvarían a enfriar la economía y, también, la inflación. En este contexto, de más preguntas que respuestas, los últimos datos económicos –desempleo en España, exportaciones en Alemania– conocidos esta semana, ayudan en este impasse a creer que la economía y el mercado de trabajo pueden seguir mostrando una resiliencia mayor que en otros episodios anteriores de tensión financiera.

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

Contra Opa

Estonia tras la agresión rusa

Disputando la plaza 17 con

En el superficial debate político con el que se ha despachado en el Parlamento el decreto de la reforma de las pensiones se ha obviado un peligroso fenómeno que se viene produciendo estos años y que es un torpedo para sostener el sistema en un país en envejecimiento.

Por un lado, España no sólo no avanza, sino que está retrocediendo en el sueño de la adhesión de 1986 de alcanzar algún día la convergencia en renta per cápita, con lo que eso supone de mejora del crecimiento y la productividad. Por otro, la Comisión Europea está revisando en los últimos tiempos a la baja el crecimiento potencial de la economía española.

Sobre el primer punto, todavía figura en los archivos del Ministerio de Hacienda un trabajo de 1995 de los entonces muy jóvenes profesores de la Universidad de Valencia Javier de Andrés y ***Rafael Doménech*** sobre "la convergencia real en Europa". Ambos consideraban que el sueño de la convergencia en renta per cápita desde la adhesión de España en 1986 terminaría llegando, "aunque el proceso pueda ser lento y requiera el reforzarniento de algunos mecanismos correctores ya existentes o la creación de algunos nuevos".

Y tan lento. En la actualización que ha hecho Eurostat de los últimos diez años, España registraba en 2012 una renta per cápita en términos de poder de compra del 91% de la media de los 27 estados miembro (excluyendo ya Reino Unido). Ocupaba el puesto 12, por detrás de Italia y por delante de todos los demás países del sur y del Este de Europa.

En 2017, último año completo de la era de Mariano Rajoy en el Gobierno, la renta per cápita había escalado al 93% tras los duros años de crisis pero era insuficiente, porque otros mejoraban más. España caía al puesto 13, adelantada por Malta, que también rebasó a Italia.

Y a partir de ahí el sorpasso ha sido continuo. En 2019, último año previo a la pandemia, la renta per cápita española retrocedía al 91% de 2012 y era rebasada por la de los checos, siempre según Eurostat. Después, al estallar la pandemia, la economía española se hundió más que la de ningún otro estado miembro, incluidos los también dependientes en fuerte grado del turismo como Italia y Grecia.

En la última actualización, correspondiente a 2022, España figura en el puesto 18 y le han adelantado Chipre, Eslovaquia, Lituania y Estonia. Estos últimos presentan, en un año difícil por su proximidad a Rusia, una renta per cápita del 90% y del 87% con respecto a la media, pero es que la de España está en el 85%. Y llegó a caer al 83% en los dos años anteriores.

Por debajo de España en el puesto 19 se acerca Polonia, que tenía hace diez años una renta per cápita equivalente al 67% y ahora roza el 80%. En cuanto a Italia, ha resistido la irrupción de los países del Este y se mantiene en el 12.

¿Quiénes son los mejores? En la cabeza de esta clasificación de renta medida en poder adquisitivo continúa inamovible Luxemburgo, que disputa una liga aparte al ostentar un 260% de la media europea. Pero si en 2012 ocupaban el segundo puesto Países Bajos e Irlanda, en 2022 son los irlandeses y daneses los que persiguen al Gran Ducado con los holandeses en el cuarto puesto. Es impresionante el caso de Irlanda, rescatado en 2010 por la UE y

que ahora registra el 234% de la media europea. La renta per cápita irlandesa era un 50% superior a la española y ahora la rebasa en un 175%, según las cifras de Eurostat. Casi la triplica. En cuanto a la también rescatada Portugal, en 2012 se quedaba a 15 puntos de la renta española y ahora está a ocho.

Por eso España debe revertir cuanto antes esta mala foto de Eurostat de los últimos diez años con Malta adelantando a España en la era Rajoy y cinco países más en la de Sánchez.

La complicación es la alerta que incluye la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal en su informe sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas publicado este mes. En él, además de sus conocidas advertencias sobre el hecho de que la nueva reforma de pensiones genera más déficit en vez de cuadrar las cuentas, desliza otras más sutiles sobre que el debilitamiento del músculo del PIB.

En el año del citado trabajo de los profesores De Andrés y Doménech, la Comisión Europea estimaba que el crecimiento potencial de la economía española era superior al 3% del PIB. En su última revisión lo sitúa en la mitad, el 1,4%. Sin embargo, el ministro Escrivá basa la sostenibilidad de su reforma en que la economía española crecerá un 1,9% todos los años hasta 2050 y que la productividad, muy dañada en los últimos años, se anotará otro 1,5%.

La productividad es el desafío clave para retomar el sueño de la convergencia en renta per cápita, porque, además, coincide con una caída de otro factor que la compensaba: la abundancia de la mano de obra. "El patrón de crecimiento esperado difiere de lo observado históricamente en el caso de España, que ha venido determinado por una elevada contribución del factor trabajo, dada la abundancia de mano de obra".

Sin embargo, ahora "el crecimiento descansa en una contribución positiva de la productividad, que adquiere relevancia para sostener el crecimiento en los próximos años en que comenzará a desvanecerse su tradicional abundancia de mano de obra", avisa la AIReF.

La productividad fue pronunciada sólo dos veces en las cuatro horas de debate durante el que se convalidó el decreto de las pensiones. Y sólo por diputados de la oposición.

2018, Chipre, Eslovenia, Chequia, Lituania y Estonia relegan a España al puesto 18 del club comunitario ciudadanos arroja un notable 'sorpasso' a España en la UE. Desde 2012 Malta y, desde

18 Por Carlos Segovia

La economía española disputa la plaza 17 de la UE en renta per cápita a Estonia. Este país está por delante según Eurostat, pese a que su Producto Interior Bruto cayó en el último trimestre afectado por la proximidad rusa. Aun así, ha sido reelegida presidenta Kaja Kallas, en la imagen junto al presidente del Gobierno.

"

La débil renta per cápita: Malta superó a España en la era Rajoy y cinco países más en la de Sánchez Irlanda casi triplica ya la renta per cápita española y la AIReF advierte sobre la caída del crecimiento potencial de España en los próximos años

Actualidad Económica 09/04/2023 - Distribuido por MyNews

EL MUNDO

El PIB, desfasado ante el 'shock' de la pandemia: indicadores alternativos revelan que la economía real ya se ha recuperado

- **CRISTINA ALONSO** Martes, 11 abril 2023 - **23:31**

El consumo de los hogares superó el nivel precovid en 2022, según un estudio de la Fundación BBVA y el Ivie



Una frutería en Carabanchel, Madrid.**Javier Barbancho**

El **Producto Interior Bruto (PIB)** es el indicador por excelencia para medir el valor de una economía, pero el *shock* sin precedentes que provocó la pandemia de la Covid 19 ha dejado desfasado este termómetro a la hora de evaluar el nivel de bienestar de las familias.

Es una de las principales conclusiones que se pueden extraer de un trabajo de investigación desarrollado por la **Fundación BBVA** y el **Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie),** que demuestra, en base a la evolución de indicadores de consumo alternativos, que la economía real de los hogares ya ha recuperado el nivel prepandemia, al contrario que el PIB, que todavía está por debajo de los valores de 2019.

"Si queremos hablar de bienestar, el PIB se nos queda corto", asegura **Francisco Pérez,** director de investigación del Ivie. "Nadie discute la importancia de este indicador, pero es una valoración de mercado", sentencia.

El estudio, por tanto, no cuestiona en ningún caso ni la exactitud ni la metodología del PIB como herramienta de medición de la actividad económica, pero sí constata que está diseñado "para estimar la producción y la renta generadas en el mercado", pero "no contempla otras dimensiones relevantes para el bienestar de las personas".

Ante esta deficiencia, los investigadores han desarrollado -siguiendo las metodologías internacionales aceptadas- un nuevo indicador denominado **"consumo ampliado de los hogares"**, que mide el bienestar teniendo en cuenta, más allá de los componentes de consumo que ya recoge el PIB, el valor del tiempo empleado en la producción doméstica -en función de lo que cuesta contratar en el mercado a personas que realizan esas tareas de limpieza, cocina o cuidados- y el valor del tiempo de ocio de las personas -en función del coste de oportunidad, es decir, el salario que hubieran percibido en el tiempo dedicado al ocio-.

DUPLICA EL VALOR DEL PIB

Este indicador de consumo ampliado asciende, según cifra el informe, a **2,5 billones de euros** en 2022, de modo que prácticamente triplica el nivel de gasto realizado en los productos de consumo que forman parte del PIB y casi duplica el valor del propio PIB. "De ahí la importancia de considerarlos al valorar el bienestar material", afirman los investigadores. El estudio echa la vista dos décadas atrás y concluye que tanto en la *gran recesión* como durante la crisis de la pandemia el bienestar de las familias fluctuó menos que el PIB.

El indicador cobra especial relevancia a la hora de analizar lo sucedido durante la pandemia dentro de los hogares, dado que las actividades de consumo y ocio realizadas en ellos resultaron decisivas para las familias tanto en las etapas de confinamiento como en las de restricciones más suaves, periodos en los que fue clave **el equipamiento tecnológico, las comidas preparadas o las compras *online*.**

"Este consumo no desapareció, sino que se sustituyó por producción y ocio domésticos", explica Pérez. Prueba de ello es que, mientras la caída real del PIB en 2020 fue superior al 11% y el gasto en consumo cayó un 9,2%, **el consumo ampliado sólo cayó un 4,6%** "porque la producción doméstica y el tiempo de ocio en el hogar no retrocedieron como el consumo de mercado", concluye el estudio.

Así, mientras el PIB cerró 2022 al 98,7% de su nivel de 2019, **el consumo ampliado estaba ya un 2,2% por encima del valor prepandemia**. Según concluye esta investigación, la crisis de la Covid habría tenido un menor impacto negativo sobre el bienestar material de los hogares españoles que el que muestra el PIB, cuya recuperación del nivel previo a la pandemia se espera para 2023. En conclusión, la caída del bienestar material se habría visto amortiguada por la mayor contribución del trabajo doméstico y el valor del tiempo de ocio disfrutado.



Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo. JAVIER BARBANCHO

De indefinido a fijo discontinuo: la vía del calzado para evitar despidos

La industria zapatera podrá transformar los contratos de sus empleados si lo necesita

ALEJANDRA OLCESE MADRID

Las empresas de la industria del calzado en España que tengan dificultades económicas, técnicas, organizativas o productivas podrán convertir a todos los empleados que tengan contrato indefinido ordinario en fijo discontinuo, para poder así mandarlos a la inactividad –y, si tienen derecho, al paro– sin despedirlos.

Se trata de una especie de cláusula de salvaguarda que ha quedado recogida en el Convenio colectivo de la industria del calzado, suscrito en enero por patronales y sindicatos y publicado este lunes en el Boletín Oficial del Estado (BOE) y que, en lugar de utilizar el contrato fijo discontinuo para garantizar la mayor estabilidad de los empleados del sector, usa esta figura como herramienta alternativa al despido en caso de complicaciones.

«En caso de que las empresas del sector atraviesen por dificultades, y como posible alternativa menos lesiva a la extinción colectiva de contratos por causas económicas, técnicas, organizativas o productivas que se pretendan llevar a cabo, se priorizará la eventual transformación de los contratos indefinidos en fijos-discontinuos como mecanismo siempre para evitar la destrucción de empleo», recoge el convenio en su disposición adicional cuarta. Se trata de un mecanismo de protección que no había sido explorado hasta la fecha.

Una vez convertido a fijo discontinuo, el trabajador no tendrá ninguna garantía de cuánto tiempo al año trabajará, ya que el convenio, a diferencia de otros, no fija por ahora ningún periodo mínimo de actividad, sino que se marca como objetivo hacerlo en un plazo de medio año con la orientación de dejarlo en seis meses. «Las partes negociadoras adquieren el compromiso de que en el plazo máximo de seis meses desde la firma del presente Convenio consensuarán un modelo de contrato fijo discontinuo que responda a las peculiaridades del Sector del Calzado, regulando a tal efecto la forma de llamamiento, periodo mínimo de actividad, etc., estableciéndose orientativamente un periodo mínimo de actividad de seis meses», recoge.

El propio documento establece que esa transformación deberá ser acordada entre la empresa y la representación legal de los trabajadores, y aceptada por los trabajadores afectados, que previsiblemente preferirán pasar de indefinidos a fijos discontinuos que ser despedidos. El plazo máximo en el que podrán estar con esta figura contractual será de dos años, aunque si antes de ese tiempo la empresa supera las condiciones que han dado lugar a la transformación, se podrá volver a la situación inicial tras una negociación.

Podrán ser fijos discontinuos dos años y sin garantía de actividad

El sector todavía no ha recuperado el nivel de empleo prepandemia

«Es una utilización de flexibilidad interna del contrato fijo discontinuo ciertamente novedosa que va en la senda del diseño del contrato fijo discontinuo, la llamada 'flexiseguridad', las empresas tienen un instrumento flexible y los trabajadores tienen la seguridad de una relación laboral estable», explican a EL MUNDO fuentes de UGT, uno de los sindicatos firmantes del convenio.

Convertir al trabajador en fijo discontinuo puede ser más ventajoso para la empresa que activar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), ya que mientras en el primer caso no tiene que abonar cotizaciones sociales si el trabajador pasa a la inactividad, en segundo sí deberá hacerlo.

La industria del calzado en España, dominada por las pymes, pasó de 44.213 afiliados medios en febrero de 2020 a 30.449 en abril, casi 14.000 empleos menos en dos meses. Desde entonces se ha ido recuperando el empleo del sector, pero a cierre de marzo de este año sigue por debajo del nivel prepandemia (en 42.914 afiliados, un 3% menos que entonces).

La Asociación de Empresas de Componentes del Calzado (AEC), firmante del convenio, lamenta que el sector es víctima de la «caída mundial del consumo de zapatos», agravada por la inflación, y de la «presión de los costes laborales» y la «exagerada» subida del Salario Mínimo.

La economía real recuperó el nivel precovid en 2022

El consumo de las familias acumula un rebote muy superior al que registra el PIB

CRISTINA ALONSO MADRID

El Producto Interior Bruto (PIB) es el indicador por excelencia para medir el valor de una economía, pero el *shock* sin precedentes que provocó la pandemia ha dejado desfasado este termómetro a la hora de evaluar el nivel de bienestar de las familias. Es la conclusión del trabajo de investigación desarrollado por la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), que demuestra, en base a la evolución de indicadores de consumo alternativos, que la economía real de los hogares ya ha recuperado el nivel prepandemia, al contrario que el PIB, que todavía está por debajo del valor de 2019.

«Si queremos hablar de bienestar, el PIB se nos queda corto», asegura Francisco Pérez, director de investigación del Ivie. «Nadie discute la importancia de este indicador, pero es una valoración de mercado», sentencia. El estudio no cuestiona el PIB como herramienta de medición de la actividad económica, pero sí constata que está diseñado «para estimar la producción y la renta generadas en el mercado», pero «no contempla otras dimensiones relevantes para el bienestar de las personas».

Ante esta deficiencia, los investigadores han desarrollado un nuevo indicador denominado «consumo ampliado de los hogares», que mide el bienestar teniendo en cuenta, más allá de los componentes de consumo que recoge el PIB, el valor del tiempo empleado en la producción doméstica –en función de lo que cuesta contratar en el mercado a personas que realizan tareas de limpieza, cocina o cuidados– y el valor del tiempo de ocio de las personas –en función del coste de oportunidad, es decir, el salario que hubieran percibido en el tiempo dedicado al ocio–.

El indicador cobra especial relevancia al analizar lo sucedido durante la pandemia dentro de los hogares, dado que las actividades de consumo y ocio realizadas en ellos resultaron decisivas para las familias en las etapas de confinamiento.

Así, mientras el PIB cerró 2022 al 98,7% del nivel de 2019, el consumo ampliado estaba ya un 2,2% por encima del valor prepandemia. Según concluye esta investigación, la crisis de la Covid habría tenido un menor impacto negativo sobre el bienestar material de los hogares españoles que el que muestra el PIB, cuya recuperación del nivel previo a la pandemia se espera para 2023.

Opinión

Reforma de pensiones y preferencias sociales

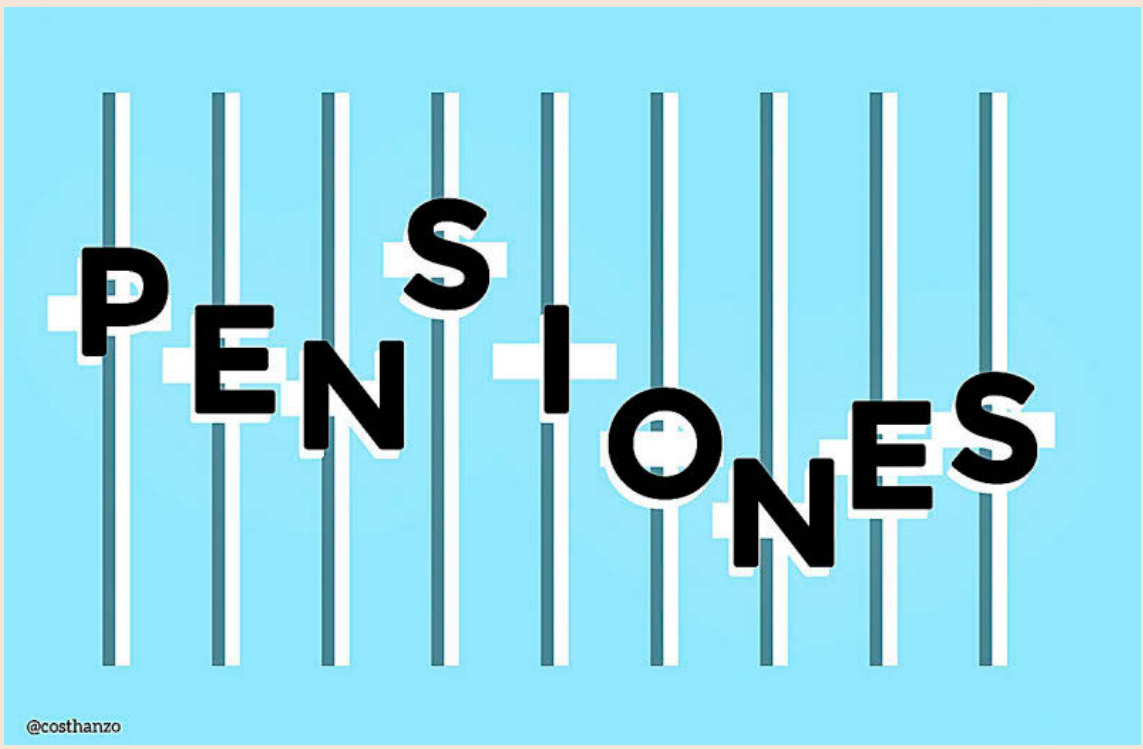
Enrique Devesa
y Rafael Doménech

Desde 2011 hasta la convalidación del RDL 2/2023 hemos asistido a numerosos cambios del sistema de pensiones. La Reforma de 2011 aprobó un Factor de Sostenibilidad para 2027 en función de la esperanza de vida, que la Ley 23/2013 adelantó a 2019, sin llegar a aplicarse. Con dicha reforma, la pensión inicial a la edad ordinaria de jubilación era automáticamente modulada por la variación de la esperanza de vida, aunque su efecto podía evitarse retrasando la jubilación. La Ley 21/2021 derogó el Factor de Sostenibilidad y optó por incentivar la jubilación demorada a cambio de aumentar, en algunos casos, la pensión.

El Índice de Revalorización de las Pensiones (IRP) que, salvo que se adoptasen medidas de aumento de ingresos o reducción de gastos, obligaba a asumir el coste de revalorizar pensiones corrigiendo el déficit del sistema, fue sustituido a finales de 2021 por la revalorización con el IPC. Además, se introdujo un Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) que aumentaba las cotizaciones sociales en 0,6 puntos hasta 2032. Quince meses más tarde, el RDL 2/2023 ha aprobado un nuevo MEI que acelera el aumento de cotizaciones hasta 1,2 puntos en 2029, extendiendo su aplicación hasta 2050. Además, establece un mecanismo de salvaguarda para corregir el exceso de gasto que se proyecte a partir de 2025, mediante subidas adicionales de cotizaciones, salvo que se adopten medidas compensatorias de ingresos o gastos. Adicionalmente, la Ley 21/2021 permitió el traspaso de determinados gastos contributivos al Estado y de ingresos por cotizaciones de desempleo a la Seguridad Social. Con estos cambios, dado el volumen de transferencias del Estado, el déficit de la Seguridad Social ha dejado de ser un indicador útil de su situación financiera. Otras modificaciones afectan a los autónomos (para corregir su asimetría con los asalariados) y a los años para calcular la pensión inicial, o introducen mejoras en las pensiones mínimas, en las lagunas de cotización y en la reducción de la brecha de género.

Tras las medidas adoptadas, el sistema es más generoso, pero menos autosuficiente, presenta un mayor déficit estructural, elimina ajustes vinculados al aumento de la esperanza de vida y depende en mayor medida de las transferencias del Estado. Nada es gratis. El aumento previsto del déficit de 2022 a 2050 por estas medidas varía desde la previsión más optimista del Gobierno (3 décimas del PIB) a la más pesimista de Ángel de la Fuente (2,8 puntos del PIB), pasando por la estimación intermedia de la AIReF (1,1% del PIB). Utilizando esta última, la diferencia entre gasto total en pensiones y transferencias contributivas, y cotizaciones sociales totales se duplicará desde los 2,3 puntos del PIB de 2022 hasta alcanzar 4,7 puntos en 2047. A este déficit también hay que añadir otras prestaciones no contributivas (como el Ingreso Mínimo Vital), y gastos corrientes y de personal (otras 3 décimas más). Algo nada desdeñable, ya que todo ello elevó el déficit de pensiones y subsidios y prestaciones contributivas y no contributivas en 2022 a 3 puntos del PIB, casi 2/3 del déficit público total.

Con la última reforma el sistema de pensiones es más generoso pero menos autosuficiente



Para que el apoyo social sea consciente de las implicaciones de las reformas y perdure en el tiempo, deben satisfacerse dos principios. Primero, es necesario alcanzar el mayor consenso posible. Se trata de una condición necesaria aunque no suficiente, como ha demostrado, por ejemplo, la derogación del Factor de Sostenibilidad introducido en 2011. Segundo, debe presentarse a la sociedad un análisis equilibrado de los costes, riesgos y beneficios de las reformas. La reforma actual sustituye la autosuficiencia del sistema por su dependencia del Estado, pero la historia ha demostrado en numerosas ocasiones que su sostenibilidad no es inquebrantable. Por su parte, en lugar de asumir el coste de converger gradualmente a un sistema autosuficiente, y más transparente, contributivo y equitativo, como han hecho otros países de la UE, se opta por incrementar el gasto y trasladar al futuro el coste económico de disponer de menos margen para otras políticas públicas, y por aumentar los impuestos al trabajo, que supondrán un lastre sobre el empleo, el crecimiento económico y la convergencia con las sociedades europeas más avanzadas.

Enrique Devesa, Universidad de Valencia e IVIE; Rafael Doménech BBVA Research y Universidad de Valencia

La mente, el mejor golpe



Santiago Álvarez de Mon

Me he criado en una familia de deportistas. Fútbol, tenis, baloncesto... también golf (mi padre, algunos hermanos), aunque yo nunca he jugado. Pese a mi falta de práctica siempre me ha interesado. Desde el punto de vista de la fortaleza mental que requiere, es uno de los deportes más exigentes. ¿Motivo?, el golf te regala tiempo en abundancia, recurso precioso que si no se administra bien, se vuelve en tu contra. A la salida del *tee* de cada hoyo, sea par 3, 4 ó 5, caminando en busca del siguiente golpe, llegando al *green* para patear, esperando al grupo que marcha delante, en un recorrido que ronda las cuatro horas y pico sobra tiempo a raudales. Además, estás solo, aunque tengas a mano el apoyo de tu caddy. También el silencio que se hace entre el público puede sobrecoger.

En este marco natural, la calidad de la conversación interior que cada jugador mantiene consigo mismo resulta decisiva. Puedes comerte el coco hasta límites insoportables, transformándote en tu peor enemigo, o centrarte en la dinámica de cada palo y encontrar la armonía y solidez de un swing trabajado en sesiones de entrenamiento. La cabeza puede tener la tentación de viajar hacia atrás, lamentando un fallo anterior ya irreversible, o irse hacia delante, proyectándose hacia un final de vuelta que a lo peor se hace eterno. Aquí y ahora, *carpe diem*, es la única forma de completar un gran recorrido, manteniendo la concentración en los retos, posibilidades y trampas de cada hoyo. ¿Qué te dices a ti mismo en el instante preciso de golpear la bola? ¿Qué hace la mente, la loca de la casa? ¿Está atenta, aplicada en la tarea, respiración honda, o se dispersa, descontrola, pasto de los nervios? A veces basta observar el lenguaje corporal del jugador para darse cuenta de la trama argumental de ese run-run interior.

El domingo, mientras disfrutaba el triunfo de Jon Rahm en el Masters de Augusta, su segundo *major*, pensaba en estas cosas. También me acordé del gran Seve Ballesteros. Yo estaba entonces en St. Louis, Missouri, 1983, cuando se enfundó su segunda chaqueta verde. Jugador genial, distinto, cántabro noble, el mejor embajador que ha tenido el golf europeo en toda su historia – en EEUU se le admiraba, en Inglaterra se le adoraba, todos le llamaban Sevy–, me emocionó el gesto de Rahm recordando su memoria.

En la rueda de prensa de Rahm me llamó la atención una referencia que hizo a Nadal, otro ilustre de nuestro deporte. Julio de 2008, final de Wimbeldon contra Federer, en uno de los sets, cuenta Rafa en su libro –Rahm, lector agradecido y aplicado– que por primera vez empieza a pensar en la victoria. Curiosamente perdió ese set, aunque finalmente se impondría en un partido histórico. “No puedes perderte en los pensamientos”, reitera Rahm, “tienes que mantenerte en el momento”. Máxima sabia, crucial para manejar la presión de los partidos más duros, marca la diferencia entre los que explotan y lucen su potencial, y los que nunca acaban de despegar.

La calidad de la conversación que cada jugador mantiene consigo mismo resulta decisiva

¿Qué tienen en común Rahm, Nadal, Gasol, Teresa Perales..., nuestros grandes campeones? Entre otras consideraciones, subrayaría dos. Primero, están en paz con la posibilidad de perder, inherente a la competición, y ganar, aspiración natural, no se convierte en una obsesión. Segundo, centrados en lo importante, dirigen su talento y esfuerzo hacia la pelota, hacia el dominio de su cuerpo, en lugar de despistarse con el marcador. Por eso son capaces de jugar los instantes de máxima tensión como si estuvieran calentando. En cambio, a otros se les encoge el brazo, producto de un insostenible y descalificante diálogo intrapersonal.

Pienso sinceramente que este modo de entender el deporte, la competición, es una filosofía de vida perfectamente extensible a nuestros trabajos, estudios, carreras profesionales. Habría que distinguir entre objetivo y consecuencia, entre input y output, entre proceso y resultado, entre viaje y llegada, entre vivir y planificar, el orden de los factores sí puede alterar el producto final. Sobran los ejemplos. Un examen, aplícate para entender y retener el secreto de la asignatura, sin rumiar el temor a suspender. Una entrevista de trabajo, sé tú mismo, con mayúsculas, en lugar de perderte entre las dudas y probabilidades de que te vayan a contratar. Una negociación difícil, céntrate en ella y lo que implica, sin presionarte impaciente por alcanzar un acuerdo rentable. Una conferencia que impartir, temática, audiencia, mensaje, fluye libre y auténtico, sin obsesionarte con lo que no puedes controlar.

Mucho que aprender de Rahm, juguemos o no al golf. Talento, trabajo, pasión por lo que hace, se nota que le gusta, mentalmente poderoso, además parece un tipo sano, campechano, buena gente. Felicidades, campeón.

Profesor del IESE

Opinión

Las líneas de defensa necesarias para evitar una nueva crisis financiera

kioskoymas#franrod@ugr.es kioskoymas#franrod@ug

Los bancos centrales han sido las estrellas del rock & roll económico de las dos últimas décadas, pero no pueden hacerlo todo: que cada cual asuma su carga

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

Han sido oportunas las palabras del gobernador del Banco de España –y presidente del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea–, Pablo Hernández de Cos, hace unos días con motivos de las reuniones del FMI en Washington. Apuntaba que para evitar nuevas sacudidas financieras era necesaria una mayor implicación de Gobiernos, banqueros y accionistas. Cierto es que, cada uno con su *gorro* (sus mandatos), son líneas de defensa. Palabras pertinentes porque siempre que hay procesos de inestabilidad económica o financiera llega el momento de repartir culpas.

En Estados Unidos, ese día de ajuste de cuentas (*day of reckoning*) está generando no pocas controversias. Qué menos, teniendo en cuenta que, desde la crisis financiera, se había asumido que la supervisión bancaria en tierra estadounidense había mejorado de forma notable. Algunos señalan que la culpa exclusivamente es de bancos como SVB, porque su gestión era deficiente. Parece algo simplista. Un mal gestor siempre debe ser detectado por el supervisor. Tampoco es aceptable (aunque históricamente irrebatible) la idea de que los bancos gestionan riesgo y, como tales, la incertidumbre los acompaña y, a veces, zarandea. Para evitarlo se diseña y rediseña la regulación y la supervisión bancaria. Por supuesto, hay quienes miran directamente a la Reserva Federal de Estados Unidos para preguntar cómo es posible que estos episodios de inestabilidad financiera ocurran cuando proceden de fallos de gestión y de reporte básicos. No se trata de operaciones financieras complejas de dudosa innovación, sino de errores de primer curso de banca que no deberían haberse permitido. Tampoco faltan los que miran al supervisor estadounidense que, tras grandes alharacas al comprobar las consecuencias de la crisis financiera, emprendió una reforma que se consideraba ambiciosa, la *Dodd-Frank Act*, con nombre *Wall Street Reform and Consumer Protection Act* de 2010.

Sin embargo, la Administración Trump aligeró enormemente en 2018 la carga regulatoria y de cumplimiento normativo a los bancos regionales y de dimensión mediana y pequeña, con la *Economic Growth, Regulatory Relief, and Consumer Protection Act*. Esto pudo haber creado una *laguna* en el perímetro supervisor que facilitó la crisis del SVB. Asimismo, Estados Unidos cuenta con un número demasiado amplio de agencias supervisoras a distintos niveles territoriales, que pueden haber facilitado los problemas que han tenido algunos bancos medianos. Eso sí, cuando arrecian tempestades, todos miran a la Reserva Federal pidiendo grandes ayudas. En esta ocasión, como en otras anteriores, con un gran cañón de liquidez.



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España. EFE

kioskoymas#franrod@ugr.es

La inflación parece siempre algo externo sobre lo que intentan protegernos los Gobiernos, cuando en realidad muchas de sus políticas la alimentan

Europa, afortunadamente, parece alejada de este galimatías regulatorio del otro lado del Atlántico. Ha permitido afrontar las últimas turbulencias financieras con mayores fortalezas relativas. En todo caso, hay que aprender de las lecciones de lo acontecido en otras latitudes.

Luego están los que, desde un prisma más amplio, identifican otras causas. La principal es que la acumulación de deuda y su renegociación han sido muy sencillas en épocas en las que los tipos de interés han sido nulos o negativos. Era terreno inexplorado de consecuencias imprevisibles. A nadie pilla desprevenido buena parte de lo que pasa cuando los tipos han subido. Todas aquellas empresas que no eran demasiado solventes y sobrevivían con deuda casi gratuita se las ven y las desean ahora. Aquí también hay muchas categorías de predicción dentro del mismo problema. Para algunos, esto es solo el principio de una gran crisis de deuda en la que cada cual (familias, empresas y Gobiernos) va a tener que demostrar su viabilidad y credibilidad, pero ya sin dinero barato ni protección indefinida de los bancos centrales. Para otros, es solo una transición necesaria en la que algunos van a sufrir, pero el sistema funcionará y la normalización financiera se acabará imponiendo.

Para completar la lista de diagnósticos, no podemos olvidar que la economía de todo el mundo está viviendo una transición hacia un modelo más verde y digital, pero también más automatizado. El debate actual sobre el papel de la inteligencia artificial es tan apasionante como inquietante, a la vista de las enormes capacidades existentes ya, cuando esta tecnología apenas está en sus primeras fases de desarrollo.

Con este panorama, uno se imagina a un banquero central, la estrella del rock & roll económico de las dos últimas décadas, que comienza a sentirse cansado de ser cabeza de cartel en los conciertos. Tienen el gorro de autoridad monetaria y, a menudo, el de supervisor bancario. Algunos tienen competencias cuasi fiscales y otros, incluso sin tenerlas, son los que suplen las cosas que no hacen los Tesoros de los países. Muchos gorros.

No sorprende, en este contexto, la comentada llamada de algunos de los responsables de estas instituciones monetarias proponiendo repartir un poco las cargas. En el fondo, se trata de líneas de defensa para evitar nuevos episodios de inestabilidad financiera. Que cada cual asuma su gorro. Las empresas y bancos, en su responsabilidad corporativa y adecuado *reporting*; las familias, aprovechado las oportunidades que existen para mejorar su cultura financiera y tomar decisiones adecuadas de gasto y ahorro. Pero también los Gobiernos, asumiendo que esto va con ellos. No solo la inflación, que parece siempre algo externo sobre lo que intentan protegernos, cuando en realidad muchas de sus políticas alimentan el fuego de los precios. También en la adecuada sintonía y pedagogía para hacer entender la solidez económica y financiera allí donde la hay y la necesidad de ser prevenidos y cautos ante un mundo que cambia muy rápido. Luces largas para todos y no solo para los banqueros centrales.

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

Dosier de prensa

31/03/2023 – 05/04/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 31 de marzo de 2023

José E. Boscá

La receta de los economistas contra el alza de los alimentos son las ayudas directas. Declaraciones en *La información* (enlace).

Antoni Cunyat

En Tarragona hay menos de dos cotizantes por pensión. Declaraciones en *Diari de Tarragona* (enlace).

Rafael Doménech

¿Deberían responder ante la Justicia Pedro Sánchez y el ministro Escrivá por el sistema piramidal de pensiones? Declaraciones en *España Confidencia*l (enlace).

Sábado, 1 de abril de 2023

Antoni Cunyat

Tarragona, la demarcación catalana con menor ratio de cotizantes por cada pensión. Declaraciones en *Diari de Tarragona* (PDF).

Francisco Pérez

Las comunidades autónomas reducen su deuda a los niveles prepandemia. Declaraciones en *El País* (PDF).

Domingo, 2 de abril de 2023

José E. Boscá, Rafael Doménech y Javier Ferri

Cotizaciones sociales y empleo. Artículo en *Vozpópuli* (enlace).

Rafael Doménech

El envejecimiento frena la creación de empleo en Asturias, la región con menor alza del país. Declaraciones en *El Comercio* (PDF).

Joaquín Maudos

El deterioro de la salud. Tribuna en *La Vanguardia* (PDF).

Lunes, 3 de abril de 2023

Santiago Carbó

Bancos centrales: ¿qué pueden hacer? Declaraciones en *El Nuevo Lunes* (PDF).

Crisis financiera: nada hace temer un 'crash' como el de 2008. Declaraciones en *El Nuevo Lunes* (PDF).

Antoni Cunyat

El recorte de la producción de petróleo subirá la gasolina por encima de 1,5€/l y puede disuadir al BCE de moderar la subida de tipos. Declaraciones en *20 minutos* (enlace).

Prima salarial urbana: si treballes a Barcelona has de cobrar més? Declaraciones en *Capgròs* (enlace).

Joaquín Maudos

La Comunitait Valenciana encabeza la reducción de la deuda con la banca en 2022. Declaraciones en *Levante* (PDF).

Martes, 4 de abril de 2023

Santiago Carbó

Si no se toman medidas adecuadas, todo apunta a que para 2070 habrá menos de dos personas activas por cada jubilado. Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

Antoni Cunyat

La subida del petróleo aviva el temor a un repunte de la inflación. Declaraciones en *El País* (PDF).

Miércoles, 5 de abril de 2023

Santiago Carbó

La primera 'mileurista' de España: "El 'mileurismo' hoy es indicativo de una precariedad generalizada". Declaraciones en *El Economista* (enlace).

Rafael Doménech

El salario neto en España caerá un 2% por la reforma de Escrivá. Declaraciones en *ABC* (PDF).

¿Cómo ha afrontado España el problema de la temporalidad laboral? Declaraciones en *Expansión* (PDF).

portada

Economía

Tarragona, la demarcación catalana con menor ratio de cotizantes por cada pensión

Con 1,8 afiliados por cada prestación, la provincia se sitúa por debajo de la media española. Hay casi las mismas pensiones que trabajadores a tiempo completo

JOEL MEDINA ROMERO
TARRAGONA

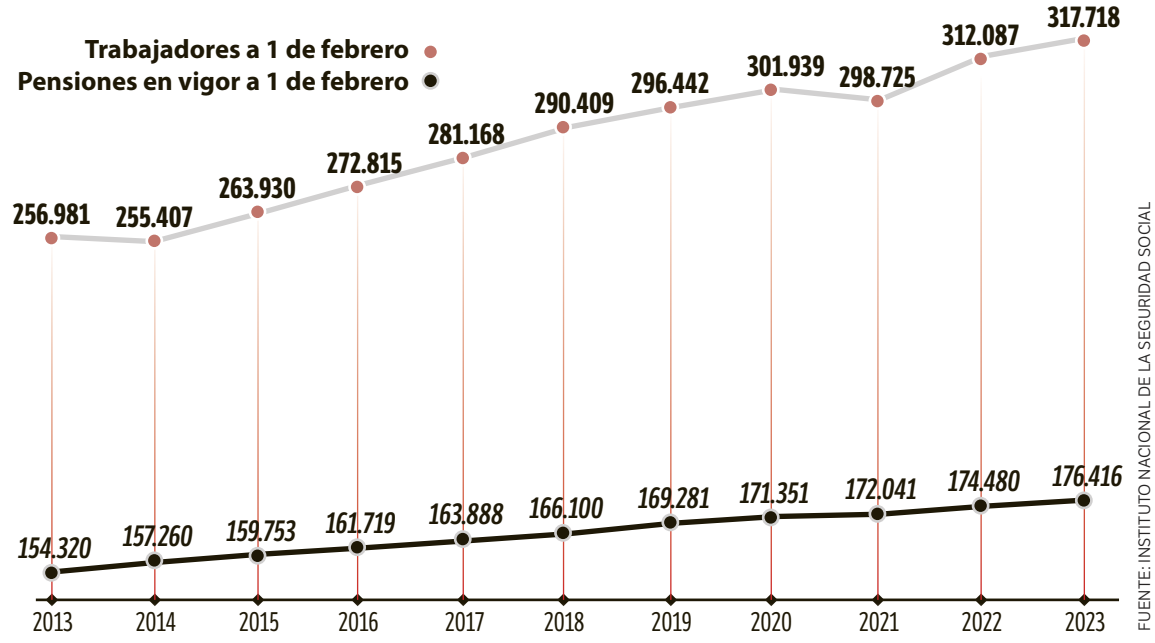
¿Hasta cuándo serán sostenibles las pensiones? En los últimos años, tanto el número de prestaciones contributivas en vigor como la cantidad media percibida se ha incrementado en la demarcación de Tarragona, más aún con la nueva reforma. A fecha 1 de febrero del año 2013, había un total de 154.320 pensiones y 256.981 cotizantes en la Seguridad Social. La cantidad media recibida era de 818,25 euros.

En aquel entonces, la ratio era de 1,67 personas en la Seguridad Social por cada pensión. Hablamos de pensiones y no de pensionistas, pues una persona puede ser beneficiaria de más de una contribución. Si se tuvieran en cuenta los afiliados por cada pensionista, el dato se vería algo incrementado, aunque no en exceso.

Diez años después, a uno de febrero de 2023, en la demarcación hay 176.416 pensiones –un 14% más– y 317.718 afiliados –un 23% más–. Los afiliados han crecido en mayor medida y, por consiguiente, la ratio también –ha pasado de 1,67 a 1,80–. No obstante, lo que también ha aumentado es la cantidad media percibida por los pensionistas, que ha subido hasta los 1.161,51 euros –un 49% más–. Por lo tanto, lo que en 2013 fueron unos 126 millones de euros de contribuciones (si se contabiliza que cada pensión percibe el importe medio), en 2023 son 205 millones.

Para Antoni Cunyat, profesor colaborador de los estudios de Economía y Empresa de la Universitat Oberta de Catalunya (UOC), «el sistema de pensiones, tal y como está planteado actualmente, es insostenible, esta reforma y todas las que se han hecho son parches y patadas hacia adelante porque sigue habiendo déficit, ya que es inviable equiparar las prestaciones con el IPC». «Ningún partido quiere asumir el coste electoral que podría suponer una reforma sostenible», añade.

Evolución de afiliados y pensiones en vigor en la demarcación



FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL

144.003

Son los planes de pensiones que hay actualmente en la demarcación, según el Observatorio Inverco. Es el 17,5% de la población tarraconense.

184.687

Son los trabajadores a tiempo completo en Tarragona, 8.271 más que el número total de pensiones en la demarcación, según el INE.

En la misma línea, el economista Juan Gallardo argumenta que «se están politizando las cotizaciones para alimentar el sistema, además de que se han subido las pensiones muy por encima de lo que el país puede soportar». «Ya hace tiempo que los ingresos no crecen como lo hacen los gastos, y a eso se le debe poner solución», opina María José Pérez, profesora del Departament d'Economia de la Universitat Rovira i Virgili (URV).

La situación de Tarragona no es de las mejores del territorio nacional. De hecho, se sitúa por debajo de la media española, que marca que, en el conjunto del país, hay dos cotizantes por cada pensión. Almería, Madrid, Málaga, Melilla, Murcia y Ceuta superan con creces la ratio de dos, mientras que Ourense, por ejemplo, ya tiene más pensiones (106.593) que cotizantes (103.511). En palabras de Cunyat, «es un error que no se explique a la gente la situación en la que estamos ni las medidas que se aprueban para resolverla».

En el ámbito catalán, la ratio de Tarragona es la peor. Barcelona y Girona tienen dos cotizantes por cada pensión y Lleida se acerca mucho a los dos (1,95). El 1,80 de Tarragona desentona en Catalunya y es similar a territorios como Castellón (1,83), Badajoz (1,85), Granada (1,82), La Rioja (1,85), Salamanca (1,81) y Soria (1,78). «Estas ratios son una barbaridad», confiesa Gallardo.

Aunque se suelen confundir pensiones con jubilaciones, cabe destacar que, pese a que sí suponen el número más importante, las pensiones por jubilación no son las únicas que se contabilizan. Del total de 176.416 de la demarcación de Tarragona, 114.007 son por jubilación, 39.939 por viudedad, 16.765 por incapacidad permanente, 5.527 por orfandad y 178 por favor de familiares. La pensión media por cada categoría es de 1.322, 813, 1.142, 436 y 693 euros respectivamente.

En 2013, de las 154.320 pensiones, 96.785 eran de jubilación, 38.422 por viudedad, 14.380 por incapacidad permanente, 4.558 por orfandad y 175 por favor de familiares. En este caso, la cuantía a recibir era de 918, 578, 936, 344 y 490 euros respectivamente. Se observa así que, mientras que en todas ha aumentado la cantidad, el número solo crece ostensiblemente cuando se pone el fo-

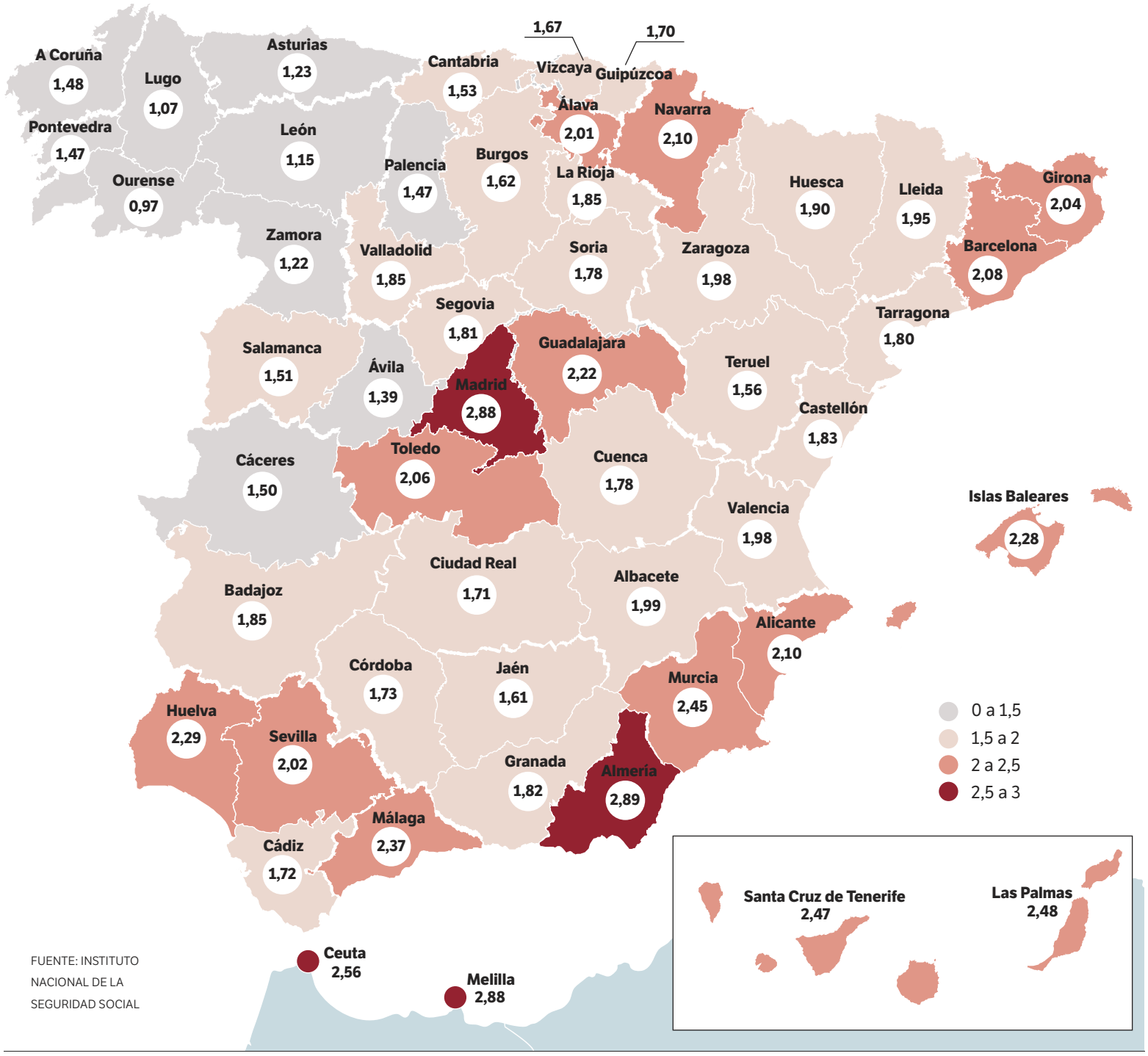
Otro modelo

La mochila austríaca. ¿En qué consiste?
Otros países disponen de modelos que combinan pensiones públicas con semiprivadas y privadas. La mochila austríaca, por ejemplo, consiste en que, a lo largo de la vida laboral de cada persona, las empresas le ingresan una parte del despido por anticipado. Pese a que el despido se abarata, el dinero guardado puede funcionar como un complemento de la pensión.

Más allá de la edad de jubilación
Entre los expertos se plantea que, en determinados sectores, la edad a la que un trabajador puede jubilarse sea mayor que la oficial, según las características del trabajo.

Francia, descontrolada
El país galo explota contra la reforma propuesta por Macron, que aumenta la edad de jubilación hasta los 64 e incrementa la exigencia de años cotizados a 43.

Número de afiliados a la Seguridad Social por total de pensiones en cada demarcación



FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL

Las opiniones

«Tal y como está ahora, el sistema de pensiones es bastante insostenible»
Antoni Cunyat
Profesor colaborador de Economía y Empresa en la UOC

«Las ratios entre pensiones y afiliados que hay en España son una barbaridad»
Juan Gallardo
Economista

«Ante esta situación, o se suben los ingresos o se reducen los gastos, y la reforma apuesta por lo primero»
María José Pérez
Docente del Departament d'Economia de la URV

«Seguramente, la solución sea una mezcla de varios tipos de medidas»
Concepció Patxot
Economista y docente en la UB

co en las prestaciones por jubilación.

El invierno demográfico

Según las previsiones que maneja el Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2037, el número de personas de 67 años o más en Tarragona habrá crecido un 48% –de 143.551 en la actualidad a 212.318–. El grupo comprendido entre 16 y 66 años habrá crecido tan solo un 11% –de 553.255 a 613.751–. Y en el de 0 a 15 años, el aumento será mínimo: un 0,08% –de 133.269 a 133.369–. «Es una cuestión matemática, tan solo hay que observar la pirámide poblacional para ver que, en unos años, la cosa se complicará», observa Cunyat.

El crecimiento de población joven será cada vez menor, y la creciente esperanza de vida provocará que el segmento de personas mayores aumente. Esto deja una situación en la que, al final, la tasa de dependencia irá acercándose al 100% y, por consiguiente, cada persona en edad de trabajar debería sostener una pensión.

Además, el retiro de la generación del *baby boom*, junto a la reforma, provocará que el número de pensiones se multiplique. «Si no mejora nada, o se reduce la cantidad o se aumentan las cotizaciones», comenta Concepció Patxot, profesora de la Universitat de Barcelona y colegiada del Col·legi d'Economistes de Catalunya. También es cierto que, según Patxot, la jubilación de los *baby boomers* causará un gran hueco en el mercado laboral, que podrá ser aprovechado por la gente joven. «Lo que tampoco puede ser es que se cruja a los jóvenes», destaca Patxot.

¿Soluciones?

Más esperanza de vida y menos natalidad. Ante la incerteza que se desprende de los datos, muchos optan por programar la jubilación mediante un plan de pensiones, una opción que se está volviendo habitual. «No todo el mundo puede permitirse uno, es una decisión en el ámbito individual y no puede ser que no se piense en los que no pueden, ¿van a vivir con una pensión mísera?», denuncia Cunyat. «Tengo la impresión de que las pensiones mínimas irán *in crescendo* y las máximas se estabilizarán, por lo tanto, los planes de pensiones beneficiarían más a las rentas altas», explicita Pérez.

Según los expertos, el sistema, tal y como está planteado actualmente, no será sostenible

Se queda un paisaje marcado por una bajada de la cantidad de la prestación y por un aumento de la edad de jubilación. Actualmente, la tasa de reemplazo, que marca la pensión que se cobra en función del último sueldo, es de alrededor del 80% en el Estado español, siendo una de las más generosas de Europa. La de Francia, el Reino Unido y Alemania es de 74%, 58% y 53% respectivamente. No obstante, el sueldo anual medio es bastante inferior en España. «Lo que hay que hacer es una reforma que aborde la realidad que tendremos a largo plazo», comenta Cunyat. «Llegará un momento en el que se deban reducir las pensiones o dedicar gran parte de los impuestos para pagarlas», añade. Ante esta situación, disminuir la cuantía, aumentar los tributos o incrementar la edad de jubilación son algunas de las medidas que podrían plantearse. Para Gallardo, «tendrá que darse una solución sí o sí para garantizar la sostenibilidad». «Ahora, la entrada al mercado laboral es más tardía y la esperanza de vida es mayor, por lo que es normal que se aumente la edad», expresa Patxot.

¿Cuál es la mejor opción? «Seguramente sea una combinación de todas, irremediablemente habrá que tirar de impuestos porque la hucha se acaba, pero tendría que haber un plan de consenso», indica Cunyat. «No tiene sentido que, por ejemplo, se revalorice una pensión máxima y no se suba el sueldo de un trabajador que apenas cobra mil euros», añade.

Además, según Gallardo, «los criterios para acogerse a una jubilación anticipada deben ser más restrictivos, no es razonable que personas que se están jubilando con edades muy inferiores a la oficial tengan unas prestaciones tan generosas». «Me parece una barbaridad que se pueda pensar en depender tanto de los impuestos; el sistema debe ser autónomo y sólido por sí mismo», añade.

En palabras de Patxot, «es cierto que, seguramente, la solución sea un *mix* de varias medidas, aunque quizás la más acertada sería aumentar los años que deben cotizarse, para que así, quien empiece a trabajar antes, también pueda jubilarse antes».

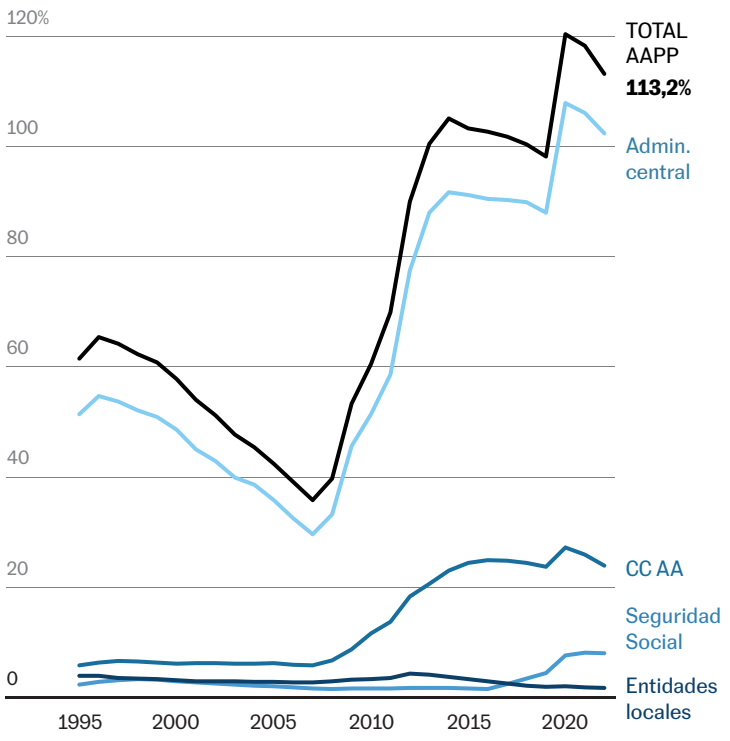
«La gente me pregunta si se quedará sin pensión, y yo les digo que lo peor que les puede pasar es que cobren la mitad de lo que hubieran cobrado ahora, por lo que tendrán que complementarla», añade.

La incertidumbre reina en un sistema que, como casi todo, tendrá que adaptarse a los tiempos futuros que, por otra parte, son contundentemente impredecibles.

ECONOMÍA Y TRABAJO

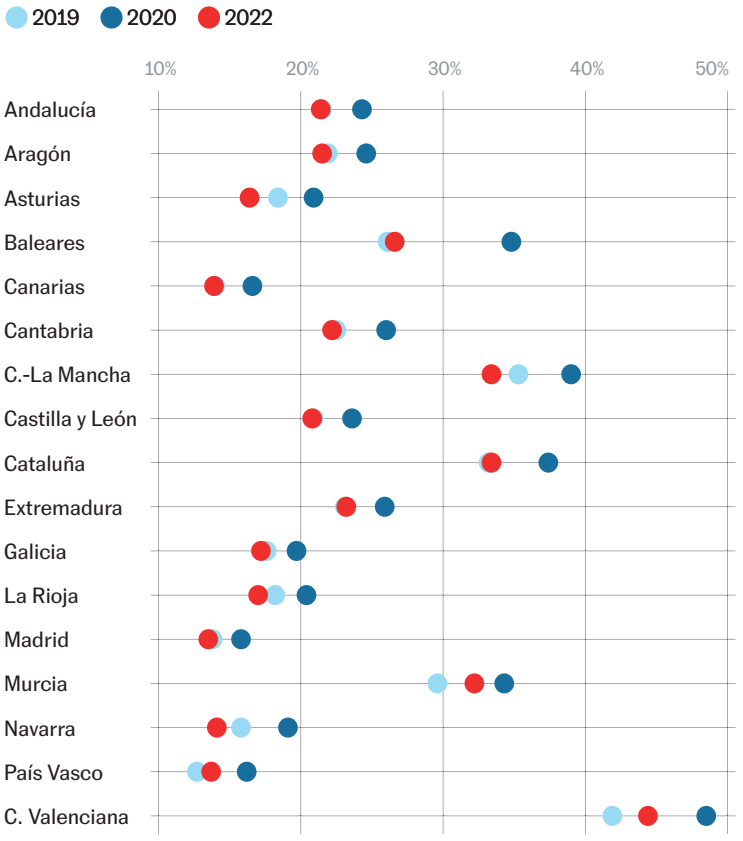
Deuda de las AA PP

En % del PIB. Mes de diciembre de cada año



Deuda de las CC AA

En % del PIB. Mes de diciembre de cada año



Fuente: Banco de España. EL PAÍS

Las comunidades reducen su deuda a los niveles prepandemia

El conjunto de las administraciones públicas acumuló a cierre del ejercicio de 2022 un pasivo de 1,5 billones, equivalente al 113,2% del PIB

LAURA DELLE FEMMINE, **Madrid**

Las cuentas públicas están intentando dejar atrás los excesos presupuestarios de la pandemia. Pero la losa es pesada y los márgenes son limitados. El Banco de España confirmó ayer que la deuda del conjunto de las Administraciones terminó 2022 en el 113,2% del PIB, inferior al pronóstico del Gobierno (115,2%) y 5,1 puntos por debajo de la marca de 2021, aunque lejos de los datos prepandemia. Las comunidades, en cambio, redujeron la ratio hasta niveles precovid, situándola en el 23,9% del PIB, dos décimas por encima del porcentaje de 2019. También la Seguridad Social y las entidades locales rebajaron su tasa de pasivo. En todos los casos, gracias al vigoroso crecimiento económico —un 5,5% en 2022— y el efecto de la inflación.

La caída media para las comunidades ha sido de 3,3 puntos desde 2019. Su deuda había subido hasta el 27,2% del PIB en 2020, un máximo histórico, con la Comunidad Valenciana y Castilla-La Mancha a la cabeza (48,5% y 39%, respectivamente). La mejora de la actividad y las transferencias extraordinarias que el Estado concedió a las autonomías en la pandemia han sido clave para que el desfase no fuera a más. Sin embargo, hay enormes disparidades. La ratio de deuda varía desde el 13,7% del País Vasco o el 13,9% de Canarias hasta el 44,4% de la Comunidad Valenciana y el 33,4% de Cataluña y Castilla-La Mancha.

Covid aparte, las comunidades siempre han sido el alumno rezagado en términos de disciplina fiscal. España es el país de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico que más ha incrementado la deuda regional desde el estallido de la crisis financiera, del 5,8% de 2007 al 23,9% de 2022. Casi la mitad de este aumento se concentró en Cataluña y Comunidad Valenciana.

Hay que matizar que las autonomías administran los servicios públicos básicos, que presionan constantemente al alza. Como sus ingresos son sensibles al ciclo económico, en las crisis han generado déficits, excepto cuando han recibido ayudas del Gobierno, como en 2020 y 2021. Pero la reducción en 2022 ha hecho reaparecer el déficit porque parte de los aumentos de gasto —sobre todo en sanidad— permanecen. Francisco Pérez, director de investigación del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE), añade que las diferencias entre autonomías también se deben a los distintos niveles de ingresos por el sistema de financiación. Comunidades como la valenciana o Murcia, o Andalucía o Castilla-La Mancha, reciben menos recursos respecto a sus necesidades, lo que las lleva a endeudarse más para garantizar unos mismos niveles de servicios. "En España no hay un Estado de bienestar, hay varios por las diferencias que existen entre comunidades".

Cuando la prima de riesgo de España se disparó hace una década, el Tesoro diseñó unas líneas de financiación para que las autonomías se financiaran a costes más bajos que los de mercado. Por eso, el grueso de su pasivo está ahora en manos del Estado. En los últimos años se habló de desmantelarlas, pero la reciente subida de tipos pone en duda la decisión. "Durante la pandemia el Gobierno central actuó a modo de paraguas financiero, adelantando recursos y creando fondos extraordinarios. Pero las condiciones están cambiando", señala el informe de Funcas, del catedrático de la Universidad de Vigo Santiago Lago. "La vuelta de algunas comunidades a los mercados estaría sujeta a costes financieros y primas de riesgo prohibitivas".

> País Vasco o Canarias presentan las ratios más reducidas
>
> Los territorios siempre han sido el alumno rezagado

Descensos

La ratio de deuda sobre el PIB de todas las Administraciones lleva dos años bajando, pero sigue muy lejos del 98,2% de la época prepandemia. En términos absolutos, además, ha aumentado en más de 75.000 millones hasta un máximo de 1,5 billones. Lo mismo ocurre con el pasivo autonómico, que se eleva hasta un récord de 316.937 millones. También sucede con la Seguridad Social, con una tasa de endeudamiento del 8%, y las entidades locales (1,7%).

"La ratio de deuda desciende porque crece el denominador, que es el PIB, pero el volumen de deuda aumenta en 75.000 millones en un año por un déficit que sigue elevado [del 4,8% del PIB]. Es un incremento muy alto en comparación histórica y me parece preocupante", alerta María Jesús Fernández, de Funcas. De hecho, hay que remontarse a 2013 —sin contar la pandemia— para encontrar una subida superior.

Otro foco de preocupación es el giro de 360 grados en la política monetaria del Banco Central Europeo. El año pasado, el BCE dio por zanjado su programa de compras netas de deuda y ha emprendido una brusca subida de los tipos de interés. España había aprovechado en el pasado la coyuntura de tipos bajos para ampliar la vida media de la deuda, lo que reduce la presión del alza de tipos. "Pero lo que se podía lograr por este alargamiento ya se ha exprimido, ahora estamos en un contexto de giro abrupto en la politica monetaria y los mercados están muy nerviosos", añade Fernández. Para 2024, calcula que el coste por los intereses habrá subido a 40.000 millones. "Y nada nos asegura que haya algún terremoto y los inversores corran hacia activos seguros y a países con cuentas más saneadas que España, disparando la prima de riesgo. La economía va a crecer menos y lo único que el Estado puede hacer para evitar riesgos es empezar a hacer ajustes".

Las hipotecas revisadas con el euríbor de marzo subirán más del 50%

JOSÉ LUIS ARANDA, **Madrid**

La caída del Silicon Valley Bank y los problemas de otros bancos han hecho pisar el freno al euríbor en marzo, pero no impedirán el mayor encarecimiento de las hipotecas variables de los últimos 24 años. En el tercer mes del año, el indicador progresó 113 milésimas, su menor salto en el último año —en septiembre pasado llegó a avanzar 984 milésimas, casi un punto porcentual—, y por eso acaba marzo con una media mensual del 3,647%. Esa ralentización, sin embargo, no se traducirá aún en buenas noticias para los prestatarios, puesto que la mayoría de hipotecas variables se revisan una vez al año. Y marzo de 2022 fue el último mes de la larga etapa de tipos ultrabajos en que el indicador resistió en negativo. Eso hace que la diferencia respecto a hoy sea de más de 3,8 puntos porcentuales, la mayor desde que el indicador echó a andar, en 1999.

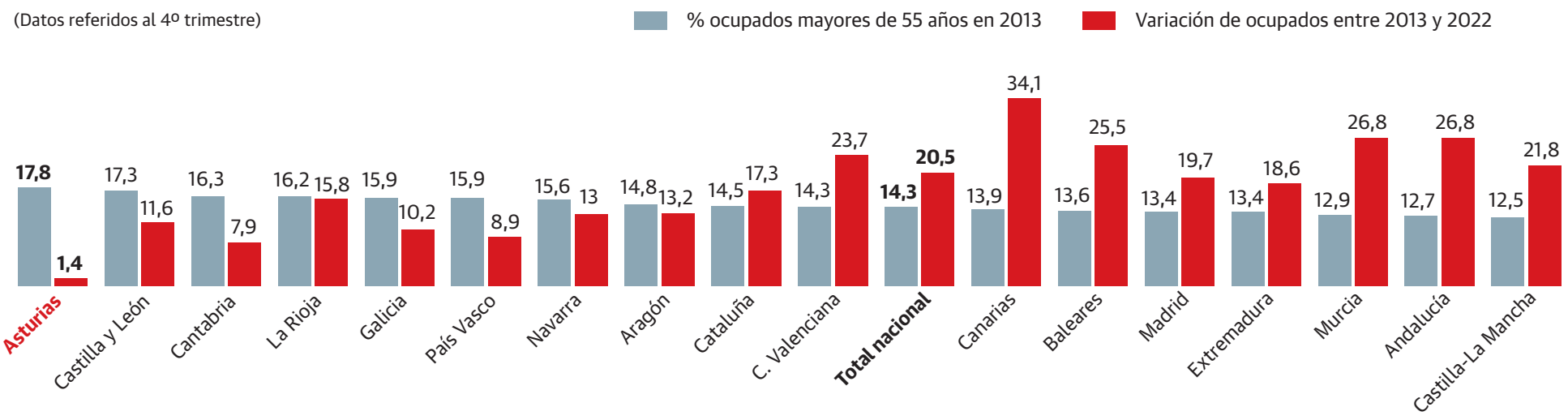
Consecuencia

La consecuencia para los préstamos que recalculen sus letras usando los datos de marzo supondrá una subida de más del 50%. Para una hipoteca media (145.510 euros a pagar en 24 años, según los datos del INE de 2022) que tenga un diferencial de euríbor más un punto, el alza superará los 270 euros al mes. Los cálculos de EL PAÍS indican que un préstamo con esas condiciones pasaría, así, de pagar 553,1 euros a 823,3 euros. Al año, la diferencia supera los 3.240 euros.

Con este marzo, las hipotecas variables suman ya 15 meses consecutivos al alza. Sin embargo, la pauta podría comenzar a frenarse desde abril porque, como ha pasado con la inflación, el denominado *efecto base* empezará a surtir efecto. El cuarto mes del año pasado fue el que consagro el giro definitivo del euríbor, que se puso en positivo tras seis años en valores negativos. Eso hace que, en adelante, el indicador se compare con valores positivos y, de seguir la misma tendencia, la diferencia interanual empezará a retroceder.

Todo dependerá, además, del ritmo que marque la política monetaria. De momento, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido en este tercer mes la senda que se marcó de subir medio punto los tipos de interés oficiales. Eso ha dejado el precio oficial del dinero en el 3,5%. La duda es qué paso dará en la próxima reunión, que se celebrará en mayo, después de que la Reserva Federal de EE UU solo aumentase sus tipos un cuarto de punto en plena tormenta financiera por el Silicon Valley Bank.

Relación entre envejecimiento y creación de empleo neto



El envejecimiento frena la creación de empleo en Asturias, la región con menor alza del país

Tras la Gran Recesión, tenía la tasa más elevada de trabajadores mayores y es la que menos puestos netos ha generado en ese periodo de recuperación

NOELIA A. ERAUSQUIN



GIJÓN. La situación se puede comparar un poco con el dilema de si fue antes la gallina o el huevo. ¿Envejece más la población asturiana por un menor dinamismo de su economía o el mercado laboral se ve lastrado por la mayor edad de los habitantes? Seguramente hay algo de ambas cosas, pero el último 'Observatorio trimestral del mercado de trabajo' de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) y BBVA Research pone el foco en este último aspecto. Coordinado por Rafael Doménech y por el asturiano Florentino Felgueroso, muestra cómo Asturias es la comunidad que menos empleo neto ha generado desde que se inició la etapa expansiva de la economía tras la Gran Recesión, allá por el último trimestre de 2013. Solo el 1,4% en comparación con el mismo periodo de 2022, a años luz del 20,5% de media nacional. Pero, además, también revela que en ese momento, el Principado era la región que tenía un porcentaje más elevado de trabajadores mayores de 55 años, un 17,8%, que en la mayoría de los casos se habrá jubilado en estos años. Existe «una relación negativa entre el crecimiento neto del empleo y el envejecimiento de las personas empleadas», explica.

El problema, señala Felgueroso, es que para aumentar la cifra de ocupados, primero hay que compensar la de aquellos que se jubilan y el Principado es la comunidad que más porcentaje de personas lo hicieron en los últimos nueve años. Eso requiere «un esfuerzo mayor» para generar empleo neto. Y el relevo generacional no está garantizado en Asturias, ya no solo por una tasa de natalidad decreciente desde finales de los años setenta, sino por la emigración juvenil. Al final todo se retroalimenta en una suerte de círculo vicioso complicado de romper. «La mayoría de las comunidades autónomas con una mayor proporción de ocupados de edad avanzada en el cuarto trimestre de 2013 no consiguieron emplear a suficientes jóvenes para compensar las jubilaciones», explica el informe.

Jubilados con más formación

Y hay otro aspecto que es más cualitativo que cuantitativo, que es el tipo de formación que tienen aquellos que dejan el mercado laboral por edad y los que se integran en él. Hasta ahora se daba la circunstancia de que se jubilaban muchas más personas con baja cualificación y que aquellos que se incorporaban, que suponían ese reemplazo generacional, en líneas generales, contaban con más formación. De hecho, «no se ha producido el relevo de jubilados menos educados por jóvenes de nivel educativo similar en ninguna comunidad», subraya el observatorio, que aclara que sí ha habido reemplazo en los niveles formativos superiores «y ha sido de mayor holgura en las comunidades menos envejecidas».

Sin embargo, Felgueroso llama la atención sobre un fenómeno desconocido hasta ahora en el país, la jubilación masiva de personal cualificado, que ya se deja notar en sectores como el sanitario, y que se agravará en los próximos años a medida que deje el mercado laboral la generación del 'baby boom'. «España tiene ya tantos mayores de 55 años con educación superior como con educaciones bajas», explica el economista de Fedea, lo que genera «un problema nuevo».

En Asturias, igualmente, el reto es mucho mayor, puesto que «no se compensa ni el nivel alto, ni el bajo, ni el medio» de formación, advierte Felgueroso, que insiste en que «hay tan pocos jóvenes que no se puede compensar nada».

No es un fenómeno que llegue por sorpresa. Distintos sectores empresariales de la comunidad llevan alertando años de que no encuentran relevo generacional y, además, se va anticipando en las estadísticas, pero cada vez es más grave en el Principado y en otras comunidades del norte del país, mientras que en el sur esta tendencia es menos intensa. De hecho, las regiones que menos empleo neto generaron tras la Gran Recesión se encuentran en el entorno, aunque en su caso crearon bastante más. Frente al 1,4% de Asturias, están el 7,9% de Cantabria, el 8,9% del País Vasco, el 10,2% de Galicia, y el 11,6% de Castilla y León. En el otro lado de la balanza: Canarias, con el 34,1%, y Andalucía y Murcia, ambas con el 26,8%.

El problema, apunta Felgueroso, es esa mezcla de demografía y «fuga de talento», que amenaza realmente el futuro de la comunidad, porque «el envejecimiento lleva aparejado el empobrecimiento». Todo ello lleva a Asturias a «depender el doble de la emigración que los demás», una doble vertiente a la que se refiere que implica la necesidad cada vez mayor de personal cualificado para poder cambiar el modelo productivo, pero también del resto de niveles, porque el Principado no está preparado para la jubilación masiva de la próxima década.

España se prepara para afrontar un fenómeno nuevo en el país, la jubilación masiva de personal cualificado

Asturias no encuentra relevo generacional para los trabajadores de cualquier nivel formativo, «ni alto, ni bajo, ni medio»

Las ocupaciones de jóvenes y mayores ya son distintas

El mercado laboral está en constante cambio y con la digitalización, aún más. Sin embargo, el fenómeno no es nuevo. Fedea y BBVA Research constatan que «se ha producido una cierta disimilitud entre el tipo de ocupaciones que dejaron las personas que se jubilaron en la última década y aquellas en las que trabajan los jóvenes en la actualidad». Así, las 100 primeras ocupaciones, según la ratio entre jubilados y jóvenes, sumaron un 80% de las personas que dejaron el mercado laboral y emplean en la actualidad a un 40% de los jóvenes ocupados. En las 69 restantes, se jubiló un 20% y emplean ahora a un 60% de menores de 30 años.

OCUPADOS MENORES DE 30 AÑOS EN 2022 POR JUBILADOS TOTALES ENTRE 2013 Y 2022 SEGÚN ESTUDIOS

(Datos referidos al 4º trimestre)

	Total	Secundaria obligatoria o menos	Secundaria post-obligatoria	Estudios superiores
Asturias	**0,5**	**0,2**	**0,5**	**0,9**
Castilla y León	0,6	0,3	0,7	1,1
Cantabria	0,6	0,2	0,9	1,0
La Rioja	1,0	0,5	1,4	1,3
Galicia	0,7	0,3	1,3	1,2
País Vasco	0,8	0,2	0,8	1,2
Navarra	0,9	0,2	1,3	1,5
Aragón	0,9	0,3	1,8	1,2
Cataluña	1,4	0,5	2,6	2,1
C. Valenciana	1,0	0,4	1,4	1,8
Total nacional	**1,1**	**0,5**	**1,6**	**1,7**
Canarias	1,3	0,4	2,3	2,4
Baleares	1,2	0,7	1,3	2,4
Madrid	1,4	0,6	1,6	2,0
Extremadura	0,8	0,3	1,4	1,6
Murcia	1,6	0,9	2,6	2,0
Andalucía	1,0	0,5	1,8	1,7
C.-La Mancha	1,1	0,5	1,6	2,1

FUENTE: FEDEA/INE

ECONOMÍA VERDE
AGRICULTURA

72% **del agua** suponen la agricultura y la ganadería, el sector doméstico gasta un 18% y la industria representa un 10%

Restaurar el suelo para cultivar con menos agua

Por cada euro invertido en agricultura regenerativa se obtienen entre dos y nueve euros de beneficios en 30 años

Lorena Farràs Pérez

Sigue sin llover y las reservas de los pantanos no dejan de descender. Como principal sector consumidor de agua, la agricultura está en el foco de todas las miradas. La Confederación Hidrográfica del Ebro, de la que dependen las principales zonas de regadío de Catalunya, ya ha advertido que si no llueve de ahora hasta junio, se incrementarán las restricciones en los regadíos de la cuenca del Segre. Por otro lado, la falta de lluvias ya está perjudicando a los cultivos de secano, que representan el 67% del total. Cabe recordar que el estrés por agua y calor del pasado verano redujeron los rendimientos en los cultivos de secano hasta en un 80% en el conjunto del país, según datos de la Coordinadora de Organizaciones de Agricultores y Ganaderos (COAG).

Mientras unos miran al cielo en espera de lluvias, otros miran al suelo. El movimiento global Save Soil (salvemos el suelo) y científicos especializados en suelo piden que se preste "atención urgente" a la revitalización de los suelos, "una medida indispensable para ayudar a mitigar la sequía, los incendios forestales y el estado del cambio climático a medio y largo plazo", asegura la organización.

"El suelo, en agricultura regenerativa, actúa como una esponja, mientras que los suelos erosionados no son capaces de absorber tanta agua", explica Pilar Andrés Pastor, investigadora del Centre de Recerca Ecològica i Aplicacions Forestals (Creaf) y presidenta de la sección especializada en Iberoamérica y el Caribe de la Society for Ecological Restoration. "Los suelos regenerados tienen mucha más capacidad de retener agua", coincide Catherine Preece, investigadora del programa de sostenibilidad en biosistemas del Institut de Recerca i Tecnologia Agroalimentàries (Irta).

La agricultura regenerativa se centra en recuperar la fertilidad y la calidad del suelo de forma natural, sin fertilizantes de síntesis. En Catalunya, es aún una gran desconocida, pero no así en Estados Unidos o Australia, con regiones acostumbradas a sufrir graves periodos de sequía. En estos países son numerosos los casos de éxito de agricultores que han hecho la transición a regenerativa. Un buen ejemplo es el de James Sweetapple, viticultor, enólogo y propietario de la bodega Cargo Road Wines, quien consiguió aumentar su producción vitivinícola en un 11,24% mientras Australia sufría la peor sequía en 100 años.

Su mayor capacidad de retención de agua no es la única ventaja de la agricultura regenerativa. En una mesa redonda organizada por Save Soil, que reunió a 134 científicos, agricultores y organizaciones de 31 países, Alisher Mirzabaev, investigador sénior del Center for Research de la Universidad de Bonn, afirmó que por cada euro invertido en la restauración del suelo se pueden obtener entre dos y nueve euros de beneficios en 30 años. Preece señala que se trata de una cifra creíble, puesto que "la agricultura regenerativa proporciona mayores rendimientos" y "se comporta mejor ante plagas y enfermedades".

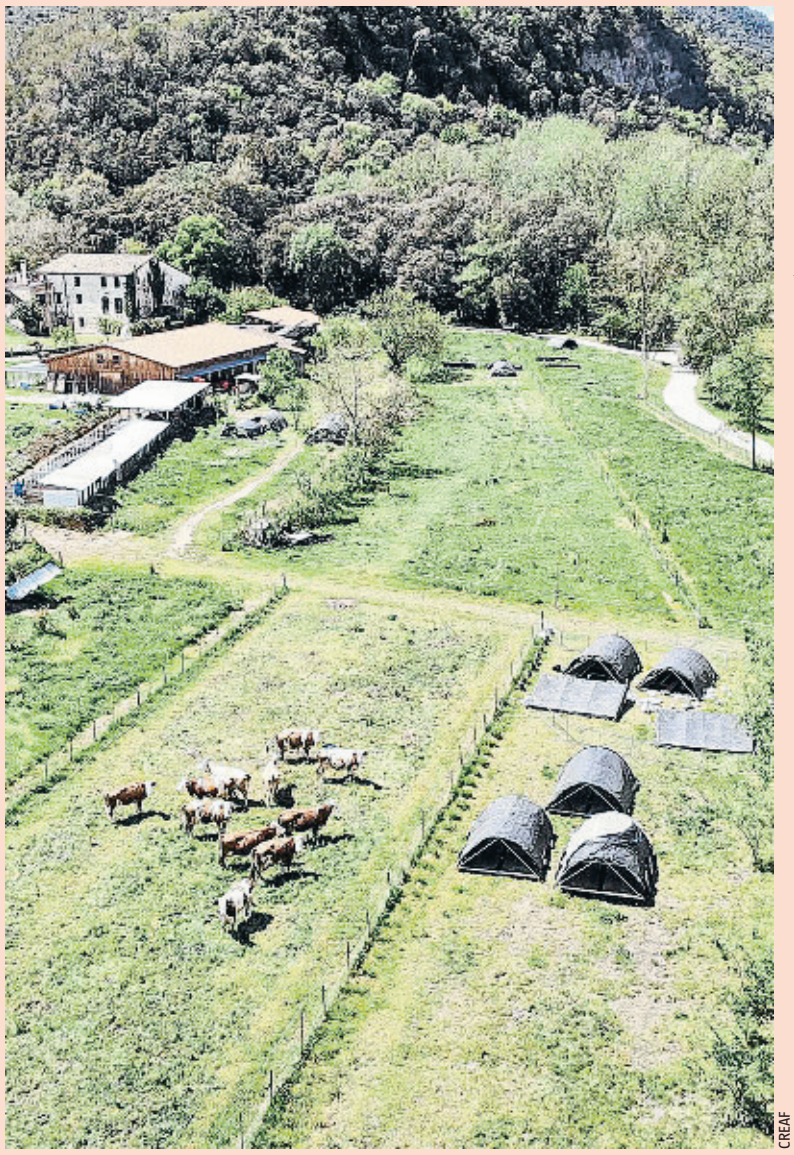
A grandes rasgos, Andrés explica que la transición hacia este nuevo modelo agrícola implica "no arar ni dejar el suelo descubierto, sino dejar siempre una cubierta vegetal, no utilizar productos sintéticos químicos y substituir los abonos minerales por orgánicos". La investigadora del Creaf reconoce que los primeros tres o cuatro años son de adaptación y que pueden ser complejos, pero que una vez superados, "económicamente a largo plazo es una inversión".

Los suelos regenerados son grandes sumideros de carbono, con lo que convierten a la agricultura en una gran aliada en la lucha contra la crisis climática. ●

DATO

Por culpa del calor el verano pasado los rendimientos de los cultivos de secano se redujeran hasta un

80%



CREAF

Uno de los mejores ejemplos es el de les Planeses, en Sant Ferriol

En agricultura regenerativa cuando llueve el suelo actúa como una esponja

Joaquin Maudos
Universitat de València-Ivie-Cunef

El deterioro de la salud



Acabo de leer un interesante y preocupante análisis del Banco de España sobre el efecto económico del deterioro de la salud, aportando evidencia de los efectos de la pandemia. Les anticipo el resultado: ha aumentado la demanda de servicios sanitarios que ha tensionado el sistema en perjuicio de la calidad del servicio, junto con un aumento de las bajas laborales por problemas de salud. Si esta situación se prolongara , las pérdidas económicas serían considerables y supondrían una pérdida de PIB potencial y un aumento del gasto público.

Los datos del estudio corroboran lo vivido durante la pandemia: un sistema sanitario que no es capaz de satisfacer la demanda en un tiempo razonable. Los datos hablan por sí solos: el tiempo medio para ser atendido por un médico de cabecera ha pasado de 3,2 a 6,8 días; los que han ha tardado más de un día en tener la consulta desde que la pidió pasan del 55,1% al 78,2%. Ello se debe al intenso crecimiento de la demanda de servicios sanitarios: el porcentaje de la población que ha acudido a urgencias en el último año ha aumentado 15 puntos (del 29,7% al 44,5%), y el que ha tenido consulta con un especialista ha pasado del 34,4% al 45,5% en la sanidad pública y del 11,6% al 27,3% en la privada. La presión de la demanda en la sanidad pública se extiende a la privada, y es posible que se deba en parte a que cada vez hay más personas insatisfechas que optan por un seguro privado. Este efecto es relevante cuando se requiere una atención especializada, que ha pasado del 25,8% al 37,9% el porcentaje de los pacientes que ha tardado más de tres meses que les atiendan.

Análisis
El Banco de España alerta sobre los efectos de la pandemia en la salud pública y en la economía, por el aumento del gasto público

Vayamos ahora a los datos económicos. Tras la pandemia han aumentado con intensidad las bajas laborales. El porcentaje de ocupados que no trabajaron la semana anterior por enfermedad, accidente o incapacidad ha pasado del 2,7% en el 2019 al 4,1% en el 2022. Otro elemento de preocupación es el porcentaje de la población en edad de trabajar que es inactiva por enfermedad o incapacidad, que pasa del 5,7% en el 2019 al 6% en el 2022. Juntando piezas, de estos los datos no se puede concluir que el empeoramiento de la salud de la población sea estructural, ya que aún es pronto para valorar los efectos a largo plazo de la covid. Pero sí se puede vislumbrar las consecuencias económicas que tendría si el deterioro fuera persistente, como así hace el análisis del Banco de España. Y en ese caso, la pérdida de bienestar material es relevante y se produce por varias vías: por la pérdida de PIB potencial, ya que la caída de la tasa de actividad supondría un menor número de personas trabajando; por una caída de la productividad, ya que peor salud podría implicar menor productividad; y por la caída del stock de capital, si la peor salud pasa factura en la esperanza de vida, de forma que podría caer el ahorro y de esta forma la inversión a financiar. A esta pérdida de renta potencial se suma otro impacto negativo del deterioro de la salud: el aumento del gasto sanitario que tensionaría las finanzas públicas.



M. Melle: **“Esta crisis es totalmente diferente, principalmente porque precisamente la crisis de 2008 provocó una mayor regulación y supervisión del sistema financiero. Ahora está sometido a requisitos de capital y liquidez mucho más estrictos y a test de estrés anuales”**

mos, a nivel global y sobre todo en el mundo desarrollado, un mayor daño cíclico en la segunda mitad de año que se dejará sentir en el crecimiento medio de 2024. En el caso de España, aunque probablemente el crecimiento en el primer trimestre de este año sea mejor al anticipado inicialmente, tendremos un enfriamiento (con caídas moderadas del PIB) a partir del segundo trimestre, antes de comenzar a recuperarse hacia finales de año”.

Para Marín Arrese, las crisis puntuales de bancos no ejercen un impacto apreciable sobre la actividad. “Pero, de persistir la inestabilidad y traducirse en un encarecimiento del coste del crédito a medio y largo, amén de menor apetencia de la banca a asumir riesgos, los efectos se dejarán notar. Con todo, lo peor es la pérdida de confianza de indudable impacto negativo sobre la economía”.

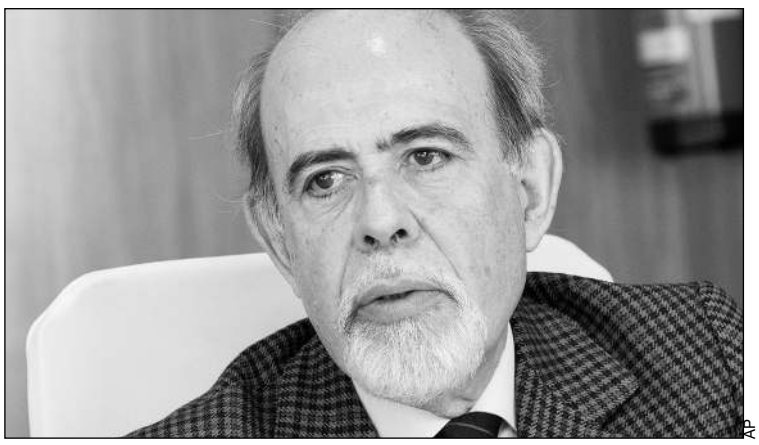
El Deutsche Bank y la banca española

“El Deutsche Bank ya en 2008 dio señales de debilidad, pero al ser un banco tan grande e importante para Alemania se evitó su rescate”, señala Mónica Melle. Aún así, señala Carbó, “creo que el Deutsche Bank tiene mejores fundamentos de lo que fue el comportamiento en la bolsa de hace unos días. Creo que hace 3, 4 años sí que había algunas dudas. En este momento se ha saneado bastante, tiene un modelo de negocio más claro, es más rentable, más solvente…ojalá no vuelva a haber en un episodio de desconfianza, porque la desconfianza es realmente una cosa muy extraña que a veces no sabes ni por qué ocurre”.

De acuerdo con esta idea, Marín Arrese apunta que el Deutsche Bank se ha convertido en la siguiente diana de esta cacería. “Un banco sólido con elevadas tasas de capital, holgada liquidez y contabilizando toda su cartera de títulos (120 mil millones) a precios de mercado, sin riesgo de incurrir en pérdidas latentes. ¿En qué falló? Al anunciar en pleno viernes negro de la banca la amortización de su deuda AT1 en dólares. En suma, perdió los nervios y engordó con su paso en falso el caldo especulativo. Frente a tamañas derivas, sólo cabe cortarlas de raíz antes de que cobren cuerpo. A fuerza de liquidez y llegado el caso, garantizando la totalidad de los depósitos e, incluso, los bonos emitidos. Toda indecisión, toda tibia respuesta, acaba a la postre saliendo bastante más cara”.

En cualquier caso, ninguno de nuestros analistas cree que deba haber preocupación por el sector bancario español. “esta fuerte”, señala la Melle. “Tras el rescate de más de 60.000 millones de euros, según el Tribunal de Cuentas, la supervisión de la Autoridad Europea Bancaria pone de manifiesto que cumplen sistemáticamente con los test de estrés con buena calificación”.

“Efectivamente, señala Carbó, yo por ahora no tengo ningún miedo por ningún banco español, lo digo sinceramente. Sabemos que la bolsa puede castigar a unos más que a otros, pero yo en este momento no temo porque el sector bancario español está fuerte y aunque no es inmune a los golpes incluso exteriores, ahora no tenemos una burbuja propia, no tenemos la debilidad dentro de casa y yo creo que eso es determinante muy determinante. Están bien provisionados es verdad que están mejor capitalizados, todo eso está mejor. Evidentemente si ocurrieron la crisis internacional se verían afectados porque si afecta el mercado interbancario pues se verían afectados, pero en general el sector bancario español está en las circunstancias bastante diferentes a las de hace 10 años yo estaría en ese sentido tranquilo eso sí sin decir que es inmune. Inmune no, porque evidentemente si ocurriera una crisis financiera internacional nos veríamos afectados”.



J. P. Marín Arrese: **“El Deutche Bank, un banco sólido con elevadas tasas de capital, holgada liquidez y sin riesgo de incurrir en pérdidas latentes, ¿en qué falló? Anunció en pleno viernes negro la amortización de su deuda AT1 en dólares. Perdió los nervios y engordó el caldo especulativo”**



Luciana Taft cree que hay razones para el optimismo en cuanto a la fortaleza del sistema bancario español, que de hecho se ha mostrado resiliente, en términos relativos, ante los últimos acontecimientos. Y explica: “La banca se ha recapitalizado en los últimos diez años mejorando significativamente la solvencia de las entidades; la tasa de morosidad mantiene una tendencia de caída hasta alcanzar el 3,5% a cierre de diciembre (se estima una leve subida, en línea con el enfriamiento económico pero muy limitada), y los ratios de liquidez se mantienen por encima del límite regulatorio”.

L. Taft: **“En Europa, la crisis en Credit Suisse generó incertidumbre sobre mercados puntuales como los CoCos. Aunque quedan focos de riesgo a vigilar como el papel del Commercial Real Estate en EE UU no se trata de una crisis de solvencia y morosidad como la de 2008”**

José Luis Martinez Campuzano, portavoz de la AEB , señala que :”El modelo de la banca en Europa y la banca española no tiene nada que ver con el del SVB. La Junta Europea de Riesgo Sistémico ya había advertido hace pocos meses sobre la necesidad de estar preparado para el deterioro de la actividad económica y la inestabilidad de los mercados financieros en un contexto de normalización de los tipos de interés oficiales. Y en línea con esa recomendación, los bancos españoles se han hecho muy sólidos, disponen de una base de depósitos diversificada y estable, sujeta a estricta supervisión y cumplen con exigentes requisitos de liquidez. Su rentabilidad es la mejor garantía de sostenibilidad y fundamental para seguir cumpliendo con su misión de financiar a las familias y empresas e impulsar la prosperidad”

Bancos centrales: ¿qué pueden hacer?

■ ¿Habrá un cambio de políticas por parte del BCE después de los últimos acontecimientos? “Pues va a depender de lo que ocurra en las próximas semanas en materia de estabilidad financiera. Si sigue habiendo ruido o hay temores de que más subidas pueden generar desconfianza en las carteras de bonos de algunas entidades, pues igual pausa, no tanto parar o cambiar, sus medidas. Volantazo, yo por ahora lo veo, a no ser que entráramos en una crisis muy grave y además eso lo podría hacer rápidamente, es decir bajar los tipos es muy rápido, pero claro, entonces perderíamos el control de la inflación que también preocupa y es una cosa que puede dañar la economía en el medio y largo plazo. Yo creo que va a esperar, la Reserva Federal yo creo que también hará lo mismo, aunque ahí la presión es mayor por tanto movimiento que está ocurriendo en los depósitos, sobre todo en la banca regional, que se están yendo a la banca más grande. Hay más ruido. Si el periodo de inestabilidad se parara o controlara de alguna manera, quizás la hoja de ruta, no digo que a la misma velocidad no digo con la misma intensidad, pero la inflación seguiría siendo prioritaria, y por tanto tarde o temprano puede que volviera a ver alguna subida de tipos al menos en la eurozona, en Estados Unidos hay más dudas y volver a subir los tipos la verdad que también está más por encima”, cree el **Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y Director de Estudios Financieros de Funcas, Santiago Carbó.**

La profesora titular de Economía Financiera de la UCM, Mónica Melle, tampoco cree que vaya a haber un giro. “Quizá una mayor gradualidad en la política de subidas de tipos, que se hará de un cuarto de punto en cada reunión, hasta alcanzar el objetivo de llegar a una inflación del 2 % en la zona euro. En la política de compra de deuda pública de los bancos y de inyección de liquidez, sin embargo, sí creo que será más cauto”, señala.

Por su parte, **Luciana Taft, analista del área de economía y mercados en AFI,** asegura que “nuestra visión es que la postura que están tomando los distintos bancos centrales es la adecuada por el momento, y en particular el BCE. Los datos de inflación, especialmente la subyacente, no dan visos de remitir y el BCE no debe mostrar un exceso de confianza, como lo demuestran los últimos discursos de miembros del Consejo. Continúa siendo relevante mantener la credibilidad. A su vez, se muestra una elevada sensibilidad a la situación del sector financiero, que no termina de estabilizarse. Aunque hoy no haya conflicto entre ambos objetivos, un deterioro sustancial y persistente de las condiciones financieras puede rápidamente derivar en un cambio de escenario”. “El BCE, continúa, tensionará algo más los tipos de interés, aunque es posible que disminuya el nivel de llegada e inicie el ciclo de las bajadas algo antes de lo anticipado previamente. En todo caso, nuestro sesgo es que los bancos centrales tienen que ser más sensibles a la situación actual y serán altamente dependientes de los datos, pero, al igual que ha ocurrido en estas dos últimas semanas, si la inflación no remite, el sesgo endurecedor puede ser algo mayor a lo descontado por el mercado hoy”.

El analista económico y profesor del IEB, Juan Pedro Marin Arrese, señala: “Se ha culpado de estos episodios a los bancos centrales por operar un endurecimiento monetario tan severo y acelerado. La elevación de tipos ha devaluado, sin duda, las carteras de títulos traduciéndose en pérdidas sensibles. Pero, el verdadero fallo reside en la supervisión. Resulta inconcebible que el SVB acumulara tamaña montaña de bonos sin recibir la más mínima amonestación. Como tampoco resulta razonable hacer abstracción de los deterioros de cartera con el pretexto de que el transcurso del tiempo se encargará de remediarlos. No es de recibo que las autoridades suizas otorgaran a los bonistas AT1 un trato bastante peor que el reservado a los accionistas, trasladando tamaña desconfianza al crítico mercado de deuda. Se han sucedido errores de bulto que explican el nerviosismo que atenaza hoy en día a los inversores, causando daños difíciles de revertir. En tiempos de tal incertidumbre, lo peor que podrían hacer los emisores es bajar la guardia y abandonar su lucha contra la inflación. Lanzarían la equívoca señal de que los balances bancarios se encuentran bastante peor de lo esperado”. Y añade: “si la estabilidad de precios resulta prioritaria, más perentorio se antoja asegurar la estabilidad financiera. Son objetivos no sólo compatibles sino estrechamente conectados. Los mercados de deuda se ven afectados por las mutaciones en las expectativas de inflación, más incluso que por los niveles de las tasas oficiales. Si los precios core mantienen su resistencia a la baja, asistiremos a pronunciados declives en la cotización de los títulos sea cual sea la política monetaria practicada. En suma, un encarecimiento del crédito a medio y largo, con incidencia directa en la actividad y la inversión. Los bancos centrales han tratado cuidadosamente de evitar dañar este vital mercado, operando un desengrase a bajo ritmo de sus abultados balances. No han evitado, sin embargo, que cobre cuerpo una elevada volatilidad en los tipos de mercado que conviene cortar de raíz cuanto antes. Sólo atajando la inflación se atemperarán las expectativas y se prevendrán los riesgos de tormenta financiera. Única modalidad de crisis realmente alarmante”.



EUROPA PRESS

La venta de Credit Suisse a su rival UBS, dicha y hecha prácticamente en 48 horas, hizo cundir los temores de un contagio al resto de la banca europea que, en principio, los analistas consideran muy improbable.

Silicon Valley Bank, Credit Suisse, Deutche Bank… Los acontecimientos de los últimos días han hecho recordar a muchos el tsunami financiero que vivimos en 2008, pero todos los expertos coinciden en señalar que, más allá de la crisis de confianza, lo de ahora parece más un momento de inestabilidad que una crisis en toda regla. Los expertos que han colaborado en esta ocasión con nosotros –el catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas, Santiago Carbó; la profesora titular de Economía Financiera de la UCM, Mónica Melle; la analista del área de Economía y Mercados en AFI, Luciana Taft ,y el analista económico y profesor del IEB, Juan Pedro Marín Arrese–, confían en la fortaleza de los bancos españoles y creen que, aunque indefectiblemente parte de estas turbulencias se trasladarán a la economía real, no parece que asome una recesión en el horizonte.

Hay riesgos, pero, ni por asomo, los de 2008, con el sector bancario europeo recapitalizado, con mejores ratios de solvencia y morosidad y las de liquidez por encima del límite regulatorio

Crisis financiera: nada hace temer un 'crash' como el de 2008

■ **Nuria Díaz**

Las autoridades europeas están en alerta después de que la crisis del Silicon Valley Bank, acabara cruzando el charco y obligara al rescate de Credit Suisse y, por último, hiciera tambalear al Deutsche Bank arrastrando en Bolsa a continuación a todo el sector financiero del Viejo Continente. ¿Estamos ante una nueva crisis financiera como la que hizo tambalear los cimientos de la economía allá por 2008? "Yo creo que es algo muy distinto a lo que ocurrió en 2008. Es simple que hay subida de tipos de interés, hay tensión en algunos bancos y a veces hay crisis bancarias y esta subida ha sido muy marcada, pero se podría aliviar, si fuera un caso extremo, bajando los tipos , porque realmente lo que lo que se ha producido es que, por la subida de los tipos, se ha depreciado, ha perdido valor buena parte de los bonos que se tenían con cero de rendimiento o con rendimiento negativo", explica el **Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y Director de Estudios Financieros de Funcas, Santiago Carbó**. "Y aunque hay riesgos, en este caso no tenemos las hipotecas *subprime* ni nada por el estilo, ni el 'burbujón' inmobiliario terrible de promoción y suelo que había en España o en Irlanda. Es algo muy distinto". "Ahora bien, puntualiza- la falta de confianza es algo que ha ocurrido en la historia y lo que tienen que hacer los reguladores y las entidades financieras es reforzar esa confianza. Vamos a ver si este movimiento de depósitos por encima del límite que cubre **el Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)** se para, porque realmente todo esto está ocurriendo más en Estados Unidos, donde las empresas mueven sus depósitos con mayor rapidez, que en Europa. En Europa también puede ocurrir y no dudo que un banco como el Deutsche Bank haya podido tener su presión, pero no es lo mismo. Es decir, la rapidez con la se mueven los depósitos en Estados Unidos ante determinadas noticias, no es lo mismo que aquí. Con esto no estoy diciendo que esto ha pasado ya, creo que va a seguir habiendo volatilidad e incluso sustos. Y a partir de los sustos no sabe lo que puede pasar. Esto se sabe cómo empieza, pero no como termina". "Lo que estoy diciendo es que hay muchas diferencias. Por señalar alguna similitud, es cierto que hay un poco de ruido con lo que se llama el *comercial real state* en Estados Unidos, no tanto el de hipotecas para familias sino todo lo que es la construcción para edificios para oficinas etcétera, ahí parece que sí que hay algo de exposición y que puede haber algún problema, pero no estamos hablando para nada de la magnitud de la anterior crisis"

La profesora titular de Economía Financiera de la UCM, Mónica Melle, está muy de acuerdo en que esta crisis es totalmente diferente. "Principalmente porque precisamente la crisis de 2008 provocó una mayor regulación y supervisión del sistema financiero. Ahora está sometido a requisitos de capital y liquidez mucho más estrictos y a test de estrés anuales. Además, las autoridades monetarias han reaccionado de forma diferente garantizando liquidez para no llegar a una crisis bancaria".

Luciana Taft, analista del área de economía y mercados en AFI, se une al convencimiento general de que estamos atravesando un evento de inestabilidad financiera, pero que dista muchísimo de la Gran Crisis Financiera de 2008-2009. "En el momento actual, señala, existen problemas puntuales en la banca regional estadounidense, que comenzaron con el SVB (que presentaba una elevada exposición al sector tecnológico por el lado del pasivo y al aumento de tipos de interés por el lado del activo). En Europa, los problemas de gestión y crisis en Credit Suisse generaron incertidumbre sobre mercados puntuales como la deuda bancaria híbrida (CoCos). Aunque quedan flecos de riesgo de mercado a vigilar, por ejemplo, el papel relacionado al Commercial Real Estate en EE. UU, señala Taft, como ya ha hecho también Carbó-, no se trata de una crisis de solvencia y morosidad como la vivida en 2008. Con la menor liquidez global y la mayor incertidumbre, el mercado seguirá buscando vértices de riesgo" Y la gran diferencia, de acuerdo con Mónica Melle es que "la actuación de los bancos centrales y tesoros (de forma coordinada) para proveer liquidez y garantizar depósitos a ambos lados del Atlántico ha resultado clave para permitir que la incertidumbre haya comenzado a menguar (aunque continúa elevada). Distintas medidas de riesgo de crédito apuntan en esta línea de que no estamos ante un evento de estrés extremo, como la deuda bancaria, el crédito corporativo de grado especulativo, el riesgo periférico europeo o, incluso, medidas de riesgo en los mercados emergentes", concluye.

Para el **analista económico y profesor del IEB, Juan Pedro Marín Arrese**, la actual inestabilidad que afecta a la banca se encuentra muy alejada del generalizado desplome iniciado en 2008. "Con todo, ninguna entidad puede soportar un 'bank run'. Basta que cunda el pánico para laminar a cualquier entidad, por sólida que parezca sobre el papel. De poco sirven los baluartes de solvencia y liquidez edificados en los últimos años frente a súbitas ráfagas de especulación que sólo cesan cuando pierden hasta la camisa quienes apuestan en exceso a la baja. De momento, ha quebrado el Silicon Valley Bank por su pésima política de inversión y gestión de riesgos. Colocar dos tercios de los activos en bonos, mayoritariamente soberanos, reconociendo sólo una mínima parte de sus pérdidas latentes bajo la excusa de mantenerlos en balance hasta vencimiento, constituía toda una temeridad. Sólo explicable por escapar esta entidad por su tamaño a una supervisión como es debido. El banco se encontraba ya en práctica quiebra técnica cuando la Fed encadenó sus subidas de tipos. Para colmo, el SVB liquidó las coberturas de los títulos en venta en un desesperado intento de maquillar los resultados. Con estos mimbres, lo que sorprende es cuánto tardó en derrumbarse. El inoportuno comunicado del principal accionista del Credit Suisse fue la puntilla de una entidad que ha encadenado escándalos y pérdidas multimillonarias. Por si fuera poco, el plan de salvamento ideado por las autoridades suizas ha acabado por exacerbar los ánimos de los bonistas AT1, propagando elevadas dosis de desconfianza al sector en su conjunto".

¿Se trasladará a la economía real?

El miedo a que esta crisis financiera se traslade a una economía que lidia en estos momentos con una elevada inflación entre otros problemas, es grande, aunque ninguno de los analistas piensa que exista posibilidad de una recesión. "Indudablemente se notará en un menor crédito, ya que las entidades extremarán aún más el cumplimiento de las ratios de liquidez y capital. También afectará la subida de tipos a ese menor crédito. Y ello ralentiza el crecimiento, pero no veremos recesión", señala Melle.

"Podemos ver una traslación a la economía real sí, señala Carbó por su parte, pero no solamente porque se cierre el grifo ante que algunas entidades quieran ser tener más cautela. Es que realmente la subida de tipos va a suponer un cierto endurecimiento del crédito, aunque sea vía precios. Pero si, pudiera ocurrir que al final se cerrará el grifo si no se actúa adecuadamente, si los bancos centrales no actúan probablemente dando la suficiente liquidez, dando la suficiente confianza. "Pero … ¿recesión?", se pregunta. "Pues la estamos esperando desde hace un año y no ha llegado. No sé si está nueva vuelta de tuerca financiera y de crisis de algunos bancos americanos y de Credit Suisse puede llevar la recesión en Estados Unidos, por ejemplo, pero mientras resista el mercado de trabajo no lo veo, porque la gente consume". En cualquier caso, y deja una puerta abierta, "aún es pronto para ver si va a haber recesión".

"En todo caso, apunta Taft, el aumento de la aversión al riesgo limitado y el tensionamiento de las condiciones financieras tendrá efectos sobre la economía real. Al aumento de tipos de interés acometido por los bancos centrales en el último año hay que añadirle la restricción en las condiciones de crédito que comenzarán a trasladar los bancos. El daño a la actividad muy probablemente se va a acelerar. En este sentido, tendre-

S. Carbó: **"Aunque hay riesgos, en este caso no tenemos las hipotecas 'subprime' ni nada por el estilo, ni el 'burbujón' inmobiliario terrible de promoción y suelo que había en España o en Irlanda. Es algo muy distinto a la crisis de 2008"**



AP

» levante.economia@epi.es

La Comunitat Valenciana encabeza la reducción de la deuda con la banca en 2022

▶ El volumen de créditos al cierre del año pasado se redujo en cerca de 5.400 millones de euros, mientras que el ahorro de los hogares y las empresas en las entidades financieras crece en 2.500



Oferta de hipotecas en un banco en València
• MIGUEL ÁNGEL MONTESINOS

JORDI CUENCA. VALÈNCIA

■ Empresas, administraciones públicas y familias valencianas redujeron el año pasado de forma considerable su deuda con la banca. De hecho, la autonomía fue el territorio que encabezó dicho escalafón. El volumen de crédito se situó al cierre de diciembre de 2022 en 109.958 millones de euros, 5.424 millones menos que los contabilizados justo un año antes, cuando dicha cifra llegaba a los 115.382 millones, según los últimos datos del Banco de España.

El director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), Joaquín Maudos, destaca como dato de gran relieve la «intensidad» en la reducción de la deuda financiera como prueba el hecho de que «en 13 autonomías ha caído, y detrás de la economía valenciana se sitúa Illes Balears, pero con una reducción mucho menor de 1.507 millones de euros. Para el total de España, el stock de crédito se ha reducido en 5.780 millones, por lo que el nuevo que se concede es menor al que se ha amortizado».

Los hogares sacan en dos meses 18.000 millones en depósitos en busca de una mayor rentabilidad

Al tiempo que los valencianos cancelaban deuda bancaria, también elevaban el montante de sus depósitos en las entidades financieras. Es decir, el ahorro. En concreto, lo han hecho en 2.479 millones de euros, desde los 128.222 hasta los 130.701 de 2021. En este caso, como destaca Maudos, a nivel nacional ha aumentado en 20.099 millones de euros. El ahorro ha crecido en total en trece autonomías, y de manera singular en Andalucía y Cataluña, mientras que en Madrid ha caído en 22.635 millones.

Retirada de dinero

Este es el panorama que trazaba el Banco de España al cierre del año pasado, pero parece que el paisaje ha cambiado en este inicio de año de grandes dudas en el sector financiero. Aunque la entidad no dispone todavía del desagregado por autonomías, lo cierto es que en los dos primeros meses de 2023 las familias españolas en su conjunto retiraron 18.000 millones en depósitos de los bancos, previsiblemente para hacer frente al alza de la inflación y en busca de productos con más rentabilidad, dado que los bancos, que sí han encarecido el crédito, siguen sin remunerar el ahorro.

Antes de que comenzaran las turbulencias financieras por la caída del Silicon Valley Bank en Estados Unidos y el rescate de Credit Suisse, los hogares españoles siguieron reduciendo sus depósitos en los bancos hasta dejar el saldo en 986.200 millones, un 1,8 % menos.

El Banco de España ve más cerca un alza de la remuneración de los depósitos, porque aunque la liquidez del sector sigue siendo muy alta, se irá reduciendo conforme los clientes retiren su dinero y ello animará a las entidades a premiar los ahorros de sus clientes en lugar de desviarlos a fondos de inversión, según explicaron este martes a Efe fuentes del supervisor.

La red de oficinas pierde otras 140 unidades en la autonomía

Las entidades financieras cierran otras 20 sucursales y dejan el número en 1.660

J.C. VALÈNCIA

■ Trimestre tras trimestre, la red de oficinas de las entidades financieras en la Comunitat Valenciana va menguando como consecuencia de la introducción acelerada de la banca digital y las necesidades de mayores márgenes por parte de las entidades que operan en el sector.

Los últimos datos del Banco de España son ilustrativos de esta deriva. Al finalizar el año pasado, las firmas financieras tenían en la autonomía un total de 1.660 establecimientos, lo que representa una reducción de 20 en relación al cierre del tercer trimestre de 2022. La compartiva interanual ofrece un panorama más negro, dado que la clausura de sucursales ascendió a 140. Y es que al finalizar 2021 la región mantenía abierta 1.800 oficinas.

El Banco de España no ofrece el desagregado por provincias. Si lo hace el Instituto Valenciano de Finanzas, aunque en este caso los datos corresponden al tercer trimestre de 2022. En aquel momento, de las 1.680 sucursales que había en la autonomía, 598 estaban en Alicante, 216 en Castelló y las 866 restantes, en Valencia.

El cierre de suscursales en la Comunitat Valenciana parece algo más acusado que el del conjunto del país. En España, al finalizar 2021 había 19.015 establecimientos bancarios, mientras que un año más tarde dicha cifra había caído a 17.735. Por tanto, por el camino desaparecieron 1.280, de las cuales el 10,9 % correspondieron a la Comunitat Valenciana.

Las 1.660 oficinas que quedan en la autonomía equivalen a la cifra más baja desde el estallido de la Gran Recesión en 2007. Un año más tarde se había llegado al record de 5.061.

CincoDías
Martes 4 de abril de 2023

Economía

Retos económicos en la UE El Estado del bienestar europeo

Bruselas busca alternativas para la crisis del envejecimiento poblacional

Si no se toman medidas adecuadas, todo apunta a que para 2070 habrá menos de dos personas activas por cada jubilado

LUIS ALBERTO PERALTA
MADRID

Europa navega silenciosamente hacia la que podría ser la más grande de sus crisis económicas. Su origen no será un banco en quiebra ni una invasión militar, sino el envejecimiento poblacional. Bruselas indica que para 2070 habrá menos de dos europeos trabajando por cada persona por encima de la edad de jubilación, lo que añadirá gastos inmensos en pensiones y sanidad para los Estados. En esta línea, los líderes del bloque buscan alternativas para mitigar el impacto, aunque reconocen que en este punto la colisión con este iceberg económico ya es probablemente inevitable.

El último reporte sobre el envejecimiento de la Comisión Europea prevé que la población total de la UE disminuya a largo plazo, y que también experimente un "cambio significativo" en su estructura de edad en las próximas décadas. De hecho, según Eurostat, la población total se reducirá un 5% entre 2019 (447 millones) y 2070 (424 millones). Asimismo, la población en edad de trabajar (20-64) disminuirá marcadamente de 265 millones en 2019 a 217 millones en 2070, incluso teniendo en cuenta los flujos migratorios.

Así, el libro verde de la UE sobre el envejecimiento, un informe que evalúa los distintos aspectos de este fenómeno, estima que la ratio de dependencia sobre las personas mayores de Europa, un indicador que refleja el número de individuos mayores de 65 años en comparación con el número de individuos en edad de trabajar, pasará a ser del 59% para ese entonces: un aumento del 75% frente al 34,1 % actual (ver gráfico).

Una portavoz de la Comisión Europea ha respondido a **CincoDías** que la cuestión de cómo sostener el crecimiento económico y el apoyo social se han vuelto un punto importante para el Ejecutivo comunitario . "Las bajas tasas de fertilidad y una gran cantidad de *baby boomers* que se jubilan se suman al impacto de las ganancias continuas en la longevidad en el equilibrio entre trabajadores y jubilados. Los cambios fuertes en estos últimos años pueden desestabilizar gravemente los sistemas de pensiones de reparto, la configuración típica de los planes de pensiones públicos en los Estados de la UE", advierte.

La población en edad de trabajar en 2070 será solo de 217 millones

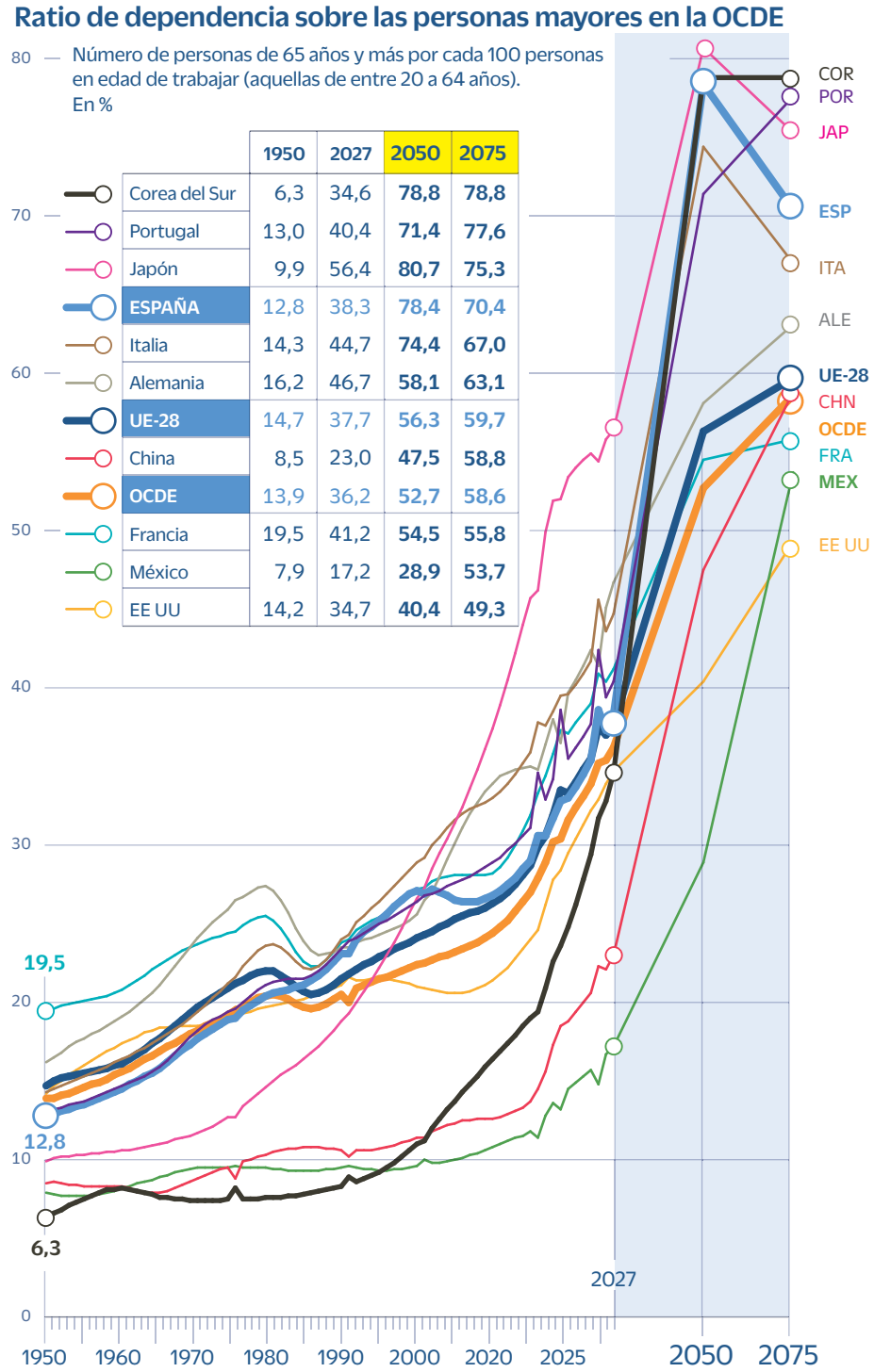
Se esperan aumentos de gastos en la atención médica y los cuidados

Desde la Comisión Europea también indican que, dada la reducción prevista de la población en edad productiva (grupo de edad de 25 a 54 años) en muchos países, se prevé que la oferta laboral total en la UE disminuya una media del 0,3% anualmente, lo que corresponde a una reducción del 16% (32 millones personas) en el periodo hasta 2070. "La disminución constante de la mano de obra podría conducir a mercados laborales ajustados, y varios Estados miembros ya experimentan escasez para ciertos perfiles", explica la portavoz.

Ratio de dependencia sobre las personas mayores en la OCDE

Número de personas de 65 años y más por cada 100 personas en edad de trabajar (aquellas de entre 20 a 64 años). En %

	1950	2027	2050	2075
Corea del Sur	6,3	34,6	78,8	78,8
Portugal	13,0	40,4	71,4	77,6
Japón	9,9	56,4	80,7	75,3
ESPAÑA	12,8	38,3	78,4	70,4
Italia	14,3	44,7	74,4	67,0
Alemania	16,2	46,7	58,1	63,1
UE-28	14,7	37,7	56,3	59,7
China	8,5	23,0	47,5	58,8
OCDE	13,9	36,2	52,7	58,6
Francia	19,5	41,2	54,5	55,8
México	7,9	17,2	28,9	53,7
EE UU	14,2	34,7	40,4	49,3



Fuente: OCDE

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

En esta línea, el director de estudios financieros de Funcas, Santiago Carbó, avisa de que la falta de recursos humanos es uno de los principales problemas: "El mercado laboral europeo se va a descapitalizar. A pesar de la robotización, habrá una gran pugna internacional por los puestos. Se pierde una buena parte de capital humano. Son los servicios que tienen menos valor añadido los que van sufrir, como por ejemplo la agricultura. Se puede automatizar, pero hay un límite".

Carbó especifica que en este momento los países más afectados son los del centro de Europa, pero que en los próximos años esta crisis también se empezará a visibilizar en España e Italia. En esta línea, el experto opina que algunos líderes quieren tomar medidas para equilibrar la balanza, como aumentar la edad de jubilación, pero reconoce que el coste político suele desalentar a los gobernantes, como ejemplifican las actuales protestas en Francia.

Guerra contra el tiempo

Desde Bruselas resaltan que en la última década se han "logrado avances" en la UE para mitigar las implicaciones fiscales del envejecimiento de la población. Sin embargo, señalan que el progreso es desigual, y que se calcula que varios Estados miembros experimentarán fuertes aumentos del gasto, lo que pone en riesgo la sostenibilidad fiscal. "Además de los mayores costes de las pensiones, se espera que se incrementen los gastos de atención médica y de atención a largo plazo a medida que la población envejece y crece la demanda de estos servicios públicos", indican.

Se anticipa que el número de personas en la Unión que puedan necesitar cuidados de larga duración aumente de unos 30,8 millones en 2019 a 33,7 millones en 2030 y 38,1 millones en 2050. Las proyeccio-

nes de la Comisión Europea apuntan a que el coste total del envejecimiento para el bloque crecerá aproximadamente en un 1,9% para 2070, desde el 24% del PIB que representaba en 2019. En la zona del euro, se estima que suba en un 1,7% durante el mismo periodo.

Un informe reciente del Banco de Desarrollo del Consejo de Europa revela que, en general, el mercado laboral en el sector de cuidados para adultos mayores se puede ver especialmente afectado: "La enfermería se encuentra entre las principales ocupaciones con cuello de botella en Europa. El Plan de Acción de la Comisión Europea para el Personal Sanitario de la UE de 2012 ya estimaba un déficit de 590.000 enfermeras en la Unión para 2020, con un 14% de las necesidades de atención sin cubrir". Así, argumentan que a más largo plazo, con una elevación continua en la demanda de atención y una caída en la oferta general de mano de obra en este sector, se puede esperar una escasez creciente.

Por su parte, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa resalta que el envejecimiento también será un reto de infraestructura, puesto que se tendrán que construir tanto nuevas instalaciones como residencias, e incluso podrían cambiar la demanda energética de todo el bloque. En este contexto, algunos de los desafíos serán dar alojamiento a personas que actualmente viven en entornos rurales y producir modelos energéticos sostenibles que puedan abastecer a poblaciones que pasarán cada vez más tiempo en interiores.

De igual manera, el informe destaca que el papel del sector privado será fundamental para poder abastecer estas nuevas necesidades: "Dado que la prestación de cuidados a las personas mayores están descentralizadas en muchos países, la asociación entre los sectores público, privado y terciario es especialmente importante para ofrecer servicios e infraestructuras innovadores adaptados a nivel regional y municipal".

¿Cómo responder a la crisis del envejecimiento?

► Participación. **Bruselas anticipa un aumento en las tasas de participación de los trabajadores de mayor edad, como consecuencia del efecto combinado de las reformas de las pensiones y el aumento de la participación de las mujeres más jóvenes. No obstante, se debe fomentar la igualdad de oportunidades para mujeres y hombres; así como mejorar la empleabilidad de los trabajadores mayores para impulsar el reciclaje profesional.**

► Condiciones. **La mejora de las condiciones de trabajo también pueden ser importantes. Esto puede lograrse principalmente entre los jóvenes, apuntando a reducir las altas tasas de desempleo juvenil. Entre las personas mayores, se pueden revisar los sistemas y arreglos de atención existentes para impulsar una vida laboral más larga.**

► Inmigración. **El libro verde de la UE sobre el envejecimiento hace hincapié en que la migración legal puede ayudar a resolver la escasez de personal cualificado y, por tanto, abordar las necesidades del mercado laboral. Los inmigrante educados suelen estar sobrecualificados para los puestos que ocupan. Esta medida incluso podría contribuir a solucionar la crisis demográfica en el mediano plazo.**

► Educación. **Se debe impulsar la educación a lo largo de la vida activa de los trabajadores para aumentar la empleabilidad y productividad de los asalariados de mayor edad.**

El FMI pide ajustes a los países para evitar más subidas de tipos de interés

La entidad reconoce que la inflación recorta medio punto con cada bajada de un punto de PIB

LLUÍS PELLICER (EL PAÍS)
MADRID


La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva. REUTERS

La inflación sigue marcando la agenda económica global. Máxime cuando el cártel de productores de petróleo ha decidió un recorte drástico del precio del petróleo. Los bancos centrales, que esperaban que las turbulencias financieras escampasen, vuelven a verse en un brete. Ante el peligro de que los precios entren en otra espiral alcista, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redobla las advertencias a los Gobiernos y les recuerda que los ajustes pueden contribuir a rebajar las tensiones. Según un documento elaborado por la institución con sede en Washington, cada punto porcentual de PIB de reducción del gasto público permite rebajar la inflación en medio punto. Y recuerda: "Los ajustes fiscales permiten aumentar menos los tipos de interés para contener la inflación".

El FMI y el Banco Mundial empiezan a calentar ya motores para las Reuniones de Primavera de la semana que viene. Y la política fiscal de los países será una las grandes cuestiones que pondrá sobre la mesa el organismo que dirige Kristalina Georgieva.

Las instituciones internacionales, desde el propio FMI a la Comisión Europea, insisten en empezar a recoger cable y dejar solo aquellas medidas temporales que ayuden a proteger a la población más vulnerable de los efectos de la inflación. El BCE recientemente ha advertido de que el 90% de las políticas fiscales no se ajustan a ese patrón y que eso puede obligarlo a ir más allá en la subida de tipos.

El organismo examina primero el impacto que ha tenido este capítulo de inflación, inédito desde comienzos de los años ochenta. "Nuestro principal hallazgo es que la inflación inesperada, como en el episodio reciente, erosiona el valor real de la deuda pública a expensas de los tenedores de bonos", sostiene el artículo firmado por el director de Asuntos Fiscales del FMI, Vitor Gaspar; su adjunto, Paolo Mauro, y los economistas Carlos Eduardo Gonçalves y Marcos Poplawski-Ribeiro. Según los cálculos del FMI, por cada punto porcentual sorpresa de inflación, la deuda pública se reduce en 0,6 puntos porcentuales del PIB. "Sin embargo, a medida que la inflación se vuelve persistente y mejor anticipada, deja de contribuir a la disminución de los índices de endeudamiento", añade el documento.

Ese impacto positivo se ve también desdibujado por el golpe que sufren las economías domésticas. Según el FMI, el aumento más rápido de los precios de los alimentos perjudica a las familias con las rentas más bajas "de forma desproporcionada" porque esos productos representan una mayor proporción de su consumo. También erosionó los ingresos reales en los países importadores de materias primas, ya que los salarios perdieron poder adquisitivo.

El FMI insiste en que los Gobiernos pueden ayudar a esos hogares más vulnerables, pero advierte de que su actuación puede contribuir a la política monetaria porque afecta a la "demanda agregada". Para las economías avanzadas, vemos que, desde 1985, reducir el gasto público en un punto porcentual del PIB reduce la inflación en medio punto porcentual", apunta el artículo.

Insiste en que los Gobiernos sigan ayudando a los hogares más vulnerables

La inflación inesperada erosiona el valor real de la deuda pública

El fondo pide a los países que realicen ajustes para acompañar el endurecimiento de la política monetaria. "Cuando los bancos centrales actúan solos, sin el apoyo de la política fiscal, necesitan aumentar sustancialmente los tipos de interés para combatir la inflación. Ahora bien, el organismo pide la máxima cautela para realizar esos ajustes: deben provocar una disminución del consumo en general, pero a la vez permitir un mayor gasto de los hogares más desfavorecidos. Para ello, el FMI sugiere elevar las transferencias a esas familias a la vez que se suben impuestos o se recortan gastos.

ECONOMÍA Y TRABAJO

La subida del petróleo aviva el temor a un repunte de la inflación

El crudo se encarece hasta un 8% tras la reducción de 1,66 millones de barriles diarios

JOSÉ LUIS ARANDA, **Madrid**

Occidente vuelve a mirar con preocupación a los precios del petróleo. El crudo se disparó ayer más de un 8% tras el anuncio de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de que recortará la producción en 1,16 millones de barriles diarios entre mayo y finales de año. El barril de Brent, el de referencia en Europa, inició la jornada por encima de los 86 dólares, aunque luego se relajó para cotizar durante la mayor parte de la sesión a entre 84 y 85 dólares. El West Texas Internacional (WTI, de referencia en Estados Unidos), llegó a escalar un 7,8% hasta los 81,5 dólares por barril. El tiempo dirá si se trata de un espejismo, un sueño inquieto o una auténtica pesadilla, pero el movimiento de los productores parece poner fin, al menos en el corto plazo, a la tendencia a la baja que había mostrado el petróleo en los últimos tiempos. Y suma otro motivo para el pesimismo en la batalla contra la inflación.

La OPEP+, que reúne al cartel de países productores y Rusia, confirmó ayer en una reunión por videoconferencia los anuncios que sus miembros habían adelantado el domingo. El principal, que Arabia Saudí, el mayor exportador mundial, recortará su producción en medio millón de barriles diarios. Y secundan ese paso otros miembros de la organización (como Irak, Emiratos Árabes Unidos, Kazajistán o Argelia) hasta sumar una reducción de 1,16 millones de barriles al día. A ello se une que Rusia, que ya recortó en medio millón de barriles cuando en diciembre entró en vigor el tope de precio a su crudo acordado por los países occidentales, decidió extender esa medida hasta finales de año. En total, 2023 acabará con un recorte de 1,66 millones de barriles diarios, que se suman a las rebajas que ya se habían anunciado el pasado otoño.

El motivo no es otro que sostener los precios. "Es una medida preventiva que busca apoyar la estabilidad del mercado", explicó la OPEP en un comunicado. Moscú, por su parte, remarcó que se trata de una decisión tomada de manera "independiente" por cada país. "Rusia está en contacto constante con varios países de la OPEP+, eso es normal", señaló el portavoz de la Presidencia rusa Dmitri Peskov en unas declaraciones recogidas por Efe. "En este caso, los países tienen una línea independiente, un interés independiente en estabilizar el mercado", añadió.

Pero, por más que las decisiones se presenten como individuales y se informara de ellas el domingo —lo que ha sorprendido a algunos analistas, puesto que ya estaba prevista la reunión de ayer— a nadie se le escapa que la OPEP+ envía otro mensaje. "Es difícil no pensar que existe alguna forma de postura geopolítica implícita en estos recortes voluntarios", señala la firma de análisis Capital Economics. La experta cree que el recorte "demuestra el apoyo del grupo a Rusia y desafía los esfuerzos de la Administración [del presidente de EE UU, Joe] Biden por abaratar los precios del petróleo".



Ingenieros de Saudi Aramco en un campo a 150 kilómetros de Riad en junio de 2021. / A. NABIL (AP / LAPRESSE)

Precio del petróleo

En dólares por barril de Brent



Fuente: Bloomberg. EL PAÍS

Tras la invasión de Ucrania en febrero de 2022, los precios del petróleo se dispararon y superaron con creces los 100 dólares por barril. Pero recientemente habían vuelto a niveles previos al conflicto. Y cuando a mediados de marzo el fantasma de una crisis financiera cobró cuerpo, bajó hasta acercarse a los 70 dólares por barril. Esa caída sostenida ha sido clave para atenuar la inflación, que en el último año ha tocado cotas desconocidas en décadas en muchos países occidentales.

Como resume Antoni Cunyat, profesor colaborador de Economía y Empresa en la UOC, el paso que han dado los productores "no es bueno para la inflación; y harán falta más datos para valorar en qué medida, pero no es una buena noticia ni para España ni para Europa en general". El experto define los precios del petróleo como una "mancha de aceite" que acaba por extenderse a todos los productos. "No creo que el efecto sea tan grande como el que vimos con la guerra de Ucrania, pero podemos repetir el mismo ciclo", dice. Es decir, que desde el crudo la carestía se extienda al transporte y las materias primas para acabar afectando a prácticamente toda la cesta de consumo.

Pero eso dependerá de cuánto escale el Brent y durante cuánto tiempo. Y ahí hay algo de margen para visiones más optimistas como la del banco Julius Baer. Su jefe de Investigación Next Generation, Carsten Menke, cree que el recorte "es una admisión de la debilidad de mercado y no proviene de una posición de fuerza" por parte de la OPEP+. "Confirma nuestras expectativas a medio y largo plazo de un mercado más que suficientemente abastecido", continúa el análisis, que sitúa el equilibro de mercado a largo plazo en los 70 dólares por barril, aunque admite que el movimiento anunciado por los productores de petróleo puede "apuntalar los precios en el corto plazo".

Subida inevitable

Otros creen que la subida de importes es inevitable. Goldman Sachs elevó ayer su pronóstico sobre el precio del Brent a finales de año de 90 a 95 dólares por barril. Y otros cinco dólares, hasta un total de 90, es lo que ha incrementado sus previsiones Capital Economics. Aunque la firma de análisis advierte que "no descarta episodios de debilidad de precios si las economías avanzadas entran en recesión".

La pelota, una vez más, acabará en el tejado de los reguladores monetarios. El Banco Central Europeo ha subido los tipos de interés 3,5 puntos porcentuales desde julio y muchos apostaban por detener (o ralentizar) esa política monetaria restrictiva, más todavía tras los problemas de algunas entidades financieras.

Pero como destaca Cunyat, hay "varias fuerzas que van en sentido contrario". Y ahora, en el otro lado de la balanza, los bancos centrales tendrán junto con la alta inflación subyacente (una medida de la dificultad para bajar el indicador general) el recelo a una nueva escalada de los precios energéticos.

El FMI pide ajustes para evitar más alzas de tipos

LLUÍS PELLICER, **Madrid**

La inflación sigue marcando la agenda económica global. Máxime cuando el cártel de productores de petróleo ha decidió un recorte drástico de la producción. Ante el peligro de que los precios entren en otra espiral alcista, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redobla las advertencias a los gobiernos y les recuerda que los ajustes pueden contribuir a rebajar las tensiones. Según un documento de la institución, cada punto porcentual de PIB de reducción del gasto público permite rebajar la inflación en medio punto. Y recuerda: "Los ajustes fiscales permiten aumentar menos los tipos de interés".

El FMI y el Banco Mundial empiezan a calentar ya motores para las Reuniones de Primavera de la semana que viene. Y la política fiscal de los países será una las grandes cuestiones. Las instituciones internacionales, desde el propio FMI a la Comisión Europea, insisten en empezar a recoger cable y dejar solo aquellas medidas temporales que ayuden a proteger a la población más vulnerable. El Banco Central Europeo recientemente advirtió de que el 90% de las políticas fiscales no se ajustan a ese patrón y que eso puede obligarlo a ir más allá en la subida de tipos.

Castigo a las rentas bajas

El organismo examina primero el impacto que ha tenido este capítulo de inflación, inédito desde los años ochenta. "Nuestro principal hallazgo es que la inflación inesperada, como en el episodio reciente, erosiona el valor real de la deuda pública a expensas de los tenedores de bonos", sostiene el artículo.

Según los cálculos del FMI, por cada punto porcentual sorpresa de inflación, la deuda pública se reduce en 0,6 puntos porcentuales del PIB. "Sin embargo, a medida que la inflación se vuelve persistente y mejor anticipada, deja de contribuir a la disminución de los índices de endeudamiento", añade el documento.

Ese impacto positivo se ve también desdibujado por el golpe que sufren las economías domésticas. Según el FMI, el aumento más rápido de los precios de los alimentos perjudica a las familias con las rentas más bajas "de forma desproporcionada". El FMI insiste en que los gobiernos pueden ayudar a esos hogares más vulnerables, pero advierte de que su actuación puede contribuir a la política monetaria porque afecta a la "demanda agregada". En plata: el fondo pide a los países que realicen ajustes para acompañar el endurecimiento de la política monetaria.

SEGÚN BBVA RESEARCH

El salario neto en España caerá un 2% por la reforma de Escrivá

- El aumento de costes laborales para los empleadores se traducirá en una pérdida de horas trabajadas del 1%
- Los expertos estiman que el tipo medio de cotización deberá subir a cerca del 30% para llegar al objetivo de ingresos

GONZALO D. VELARDE
MADRID

El coste de oportunidad de haber desechado cualquier vía de ajuste del gasto en pensiones en la segunda parte de la reforma recién aprobada por el Gobierno y el hecho de que se haya fiado la sostenibilidad futura de las cuentas de la Seguridad Social al refuerzo de los ingresos mediante el aumento de cotizaciones, dejará como principal damnificado de las medidas al mercado laboral. Es decir, el efecto sobre la creación de empleo de la reforma de pensiones de Escrivá no será neutro.

Nada más lejos de la realidad. La primera consecuencia de la implantación de tres nuevos conceptos de cotización que se cargarán sobre la nómina de los trabajadores será el aumento de costes laborales para los empleadores en un contexto incierto, donde el IPC ya ha supuesto un mazazo para parte del tejido productivo que ha visto encarecerse los costes de producción en el último año un 33%.

Y es precisamente ese aumento de costes laborales para los empleadores lo que amenaza con asestar una cornada de doble trayectoria al mercado de trabajo. Concretamente, una vez desplegada por completo la reforma, allá por mitad de siglo, el empleo se verá recortado en un punto porcentual en términos de horas trabajadas –también se traduce en una pérdida del 1% de empleos equivalentes a tiempo completo–. Además, el efecto de las nuevas cotizaciones sobre la nómina supondrá que en términos netos el salario medio en España se reduzca un 2%, según el análisis realizado por BBVA Research de impacto de la reforma sobre el empleo.

Cabe recordar que el Ministerio de Seguridad Social ha incorporado en el decreto ley ya convalidado por el Congreso de los Diputados un endurecimiento notable del mecanismo de equidad intergeneracional, el sustituto del factor de sostenibilidad, que opera como elemento de corrección automático ante necesidades de mayores ingresos o de reducción de gastos para lograr mantener un saldo neutro en las arcas del sistema. Esta primera cuota de nuevo cuño que se aplica ya desde enero de 2023 sobre la totalidad de los trabajadores de alta a la Seguridad Social pasará del actual 0,6% al 1,2% en un periodo de seis años.

El segundo y tercer elemento afectan directamente a las rentas más altas, concretamente a aquellas que se encuentran por encima de la base máxima de cotización, ahora situada en casi 54.000 euros anuales brutos. Sin embargo, a partir de 2024 empezará a escalar la senda de destope de la base prevista en un 1,2% anual durante los próximos veinticinco años –sumado a la subida que se aplicará por la actualización de bases en función de la inflación con cada aprobación de los Presupuestos Generales– y a partir de 2025 comenzará también a cobrarse la denominada cuota de solidaridad que afectará a los salarios que rebasen en cada momento de esta senda la base máxima resultante. Estos deberán, en un plazo dos décadas de despliegue, aportar de sus salarios entre un 5,5 y 7% en función de cuánto por encima de la base máxima de cotización se sitúe la nómina en cuestión.

«Los aumentos de cotizaciones sociales aprobados en el real decreto ley previsiblemente no serán suficientes para hacer frente al incremento del gasto en pensiones y van a originar, además, un coste económico en términos de inversión, creación de empleo y crecimiento», sentencia como premisa el análisis realizado por BBVA Research sobre el impacto de las medidas en el mercado laboral.

«El empleo, no obstante, se verá más afectado en algunos sectores de actividad que en otros», explica en declaraciones para ABC el responsable de Análisis Económico de BBVA Research, Rafael Doménech, aclarando que ese punto de caída de empleo se produciría por la suma de puestos de trabajo perdidos y reducción de horas trabajadas. Y añadiendo que además se produciría una caída de 0,6 puntos porcentuales de PIB por el efecto agregado sobre todas las variables.

Además, el responsable de BBVA Research señala varios aspectos relevantes. Recuerda que los tipos efectivos de las cotizaciones sociales en España están unos seis puntos porcentuales por encima del promedio de países de la UE, con una tendencia creciente, por lo que la diferencia se ha ido ampliando en el tiempo. Y asegura que para lograr la ganancia de ingresos prevista por el Gobierno, de 1,1 puntos porcentuales de PIB el tipo me-

Rafael Doménech
Responsable de Análisis Económico de BBVA Research

«La subida de costes puede acelarar la digitalización como vía de sustitución del factor trabajo»

IMPACTO SOBRE EL MERCADO LABORAL

1%
Es la caída de horas trabajadas totales con respecto a la actualidad que caerían tras el despliegue completo de las medidas de la reforma de pensiones.

2%
Es la caída media del sueldo neto que se registraría a medio plazo tras aplicarse las tres nuevas cotizaciones sobre los salarios de la reforma.

0,6%
El efecto de arrastre que supondría la pérdida de intensidad laboral y de las rentas asociadas al empleo podría generar una caída de la demanda que llevaría a un ajuste del PIB por esta vía de más de medio punto para mitad de siglo.



Un camarero, en un negocio de hostelería en Córdoba // VALERIO MERINO

dio de cotización en España debería subir más un 2% para que esos ingresos consoliden en el sistema. Cabe recordar que a día de hoy la media en España se sitúa en torno al 27% del salario. Y advierte de que la sostenibilidad de las pensiones en las próximas décadas va a requerir atraer a millones de trabajadores inmigrantes, «un proceso que sin duda será mucho más fácil si nuestra economía es capaz de resolver los problemas estructurales pendientes y de abordar con éxito los retos futuros».

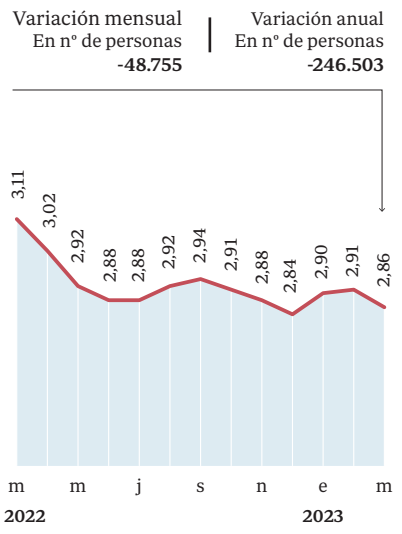
«Cuando el incremento de las cotizaciones no da derecho a un aumento proporcional de la pensión futura, las cotizaciones dejan de considerarse un salario diferido y pasan a ser un impuesto al trabajo, que, según muestra la evidencia empírica, acaba aumentando los costes del trabajo en detrimento del empleo y de la actividad», explican los autores del informe de BBVA Research.

Ola de digitalización

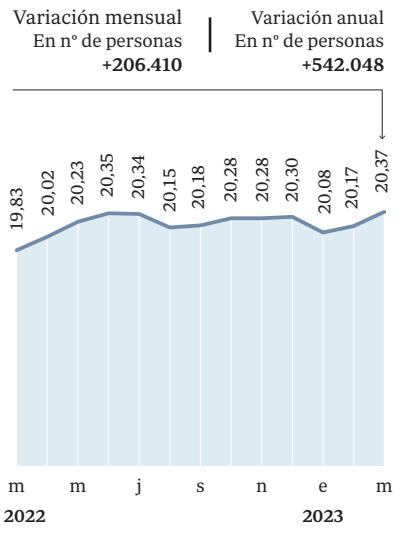
Rafael Doménech, uno de los autores del estudio, señala a este medio que otro de los efectos sobre el mercado laboral más colateral está en la eventual aceleración del proceso de digitalización del tejido productivo en España, principalmente como una de las fórmulas para aplacar el aumento de cargas sociales y tributarias sobre el empleado. «No está claro el efecto que puede tener esta coyuntura en plena irrupción de la digitalización», señala el también doctor en Economía por la Universidad de Valencia



Evolución del paro
En millones de personas



Evolución de la afiliación
En millones de personas



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social / Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones ABC

La hostelería dispara la creación de empleo en Semana Santa con 206.410 afiliados más

▶ Andalucía, Cataluña y Baleares capitanean el aumento de cotizantes por el tirón turístico

G. D. VELARDE
MADRID

El mercado laboral mantiene el pulso a la coyuntura económica incierta. El pasado mes de marzo fueron los preparativos para la Semana Santa lo que permitió elevar el número de afiliaciones a la Seguridad Social en 206.410 personas, mientras que el paro se redujo en 48.755 desempleados en relación al mes anterior.

Por lo que la afiliación a la Seguridad Social registra a día de hoy un total de 20.376.552 cotizantes, al tiempo que las listas del SEPE contabilizan a un total de 2.862.260 parados.

No obstante, la imagen positiva que arroja el mercado laboral en el tercer mes del año tiene un claro marchamo turístico. El hecho de que la restauración trabaje sobre unas previsiones de aumento de facturación del 5% en esta Semana Santa con respecto al año anterior –lo que supondrá rebasar sobradamente los niveles previos a la pandemia–, sumado que los niveles de ocupación hotelera ya rondaban el 80% en los días previos a los festivos, ha provocado un importante refuerzo de las plantillas en los sectores asociados a estas actividades turísticas, especialmente en la hostelería.

De hecho, parece que el efecto de las contrataciones que arrojan cifras tan brillantes de empleo pese a los primeros meses del año con resultados menos generosos hace doce meses tiene su explicación en las expectativas más altas de los negocios de cara a esta Semana Santa. De hecho, si observamos por sectores, se aprecia como en sólo los últimos treinta días el sector de la hostelería ha empleado a un total de 71.808 trabajadores, lo que supone un 36% de todo el empleo generado en el mes.

Y, precisamente, es este mismo factor del impulso vacacional en las contrataciones lo que provoca que los nuevos puesto de trabajo se concentren en ciertas regiones. Solo Madrid y Andalucía son responsables de n un tercio de todos los empleos creados en el pasado mes de marzo, tras haber sumado 23.660 y 44.657 cotizantes, respectivamente. Si aquí añadimos los 29.853 empleos generados en Baleares, las tres regiones copan el 47,5% de todo los nuevos puestos de trabajo. Por último si en la nomenclatura contamos los 33.358 nuevos cotizantes de alta a la Seguridad Social en Cataluña, las cuatro regiones mencionadas son responsables de seis de cada diez empleos creados durante el pasado mes de marzo.

La afiliación de autónomos está por debajo de la media de la última década en marzo, pierden 1.300 interanuales

Madrid lidera el último año

Por su parte, si nos fijamos en la tasa interanual de las diferentes regiones, la Comunidad de Madrid aparece como el motor principal de creación de empleo. De hecho, uno de cada cinco empleos generados en los últimos doce meses se ha creado en la capital, llegándose a registrar en marzo 135.793 afiliados más a la Seguridad Social que hace un año. Aquí, le sigue Cataluña que suma a 107.421 cotizantes en el último año.

Este aumento de empleo en sectores de alta volatilidad y rotación no invita a creer en el mantenimiento de la mayoría de estos puestos generados tras el periodo vacacional, si bien la moderada recuperación del empleo por cuenta propia da cuenta de las complicaciones que se dan en este momento para relanzar una actividad comercial. Más aún en un entorno de costes creciente, en el que a la presión del IPC que ya ha encarecido un 33% el funcionamiento de los pequeños y medianos negocios en el último año se le suman las últimas tensiones imprimidas por el lado de los costes laborales

«El crecimiento promedio del empleo entre los jóvenes es más del doble de la media. En concreto, en 2022 fue del 8%, frente al 4% del total de afiliados», señalaba el ministerio dirigido por José Luis Escrivá, en la nota de prensa con los datos de empleo del tercer mes del año. «Este aumento es especialmente notorio en los sectores más productivos, como actividades sanitarias y sociales, informática y telecomunicaciones y actividades profesionales y técnicas», explica el Ejecutivo.

Empleo autónomo

Así, aunque el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos registró 11.185 altas de autónomos durante el mes, este nivel fue inferior a la media de la última década en un mes de marzo e impidió que se recuperase el saldo anual. A día de hoy la Seguridad Social contabiliza 1.301 trabajadores por cuenta propia menos que hace un año, situándose el total en 3.322.236 de autónomos.

En este caso, los sectores que más altas de trabajadores por cuenta propia registraron fueron los de la hostelería, que sumó 2.118 autónomos, seguido de la construcción con 1.851 nuevos profesionales y las actividades científicas que ganaron 1.489 trabajadores.

«Contrasta el dato de 1.301 autónomos menos en el último año con el dato interanual de marzo de 2022, cuando se ganaban 46.036 autónomos», señala el presidente de ATA, Lorenzo Amor, tras la publicación de las cifras por parte de los ministerios de Trabajo y Seguridad Social. «El comercio sigue en caída libre y pierde 200.000 autónomos en el último año», advierte señalando que este ajuste también afecta a agricultura, industria, hostelería y transporte.

¿Cómo ha afrontado España el problema de la temporalidad laboral?

Sarah O'Connor

Aunque los trabajadores europeos tienen fama de estar bien protegidos por derechos y normas, el secreto que esconde el continente es que no se aplican a todos. Durante mucho tiempo, países como Francia, España, Italia y Portugal han tenido trabajadores a los que era difícil despedir y trabajadores en condiciones mucho menos seguras, que pasan de un contrato temporal a otro. Inevitablemente, los jóvenes han sido los más propensos a quedarse fuera: el 37% de los trabajadores de menos de 30 años de la eurozona tienen contratos temporales.

Pero ahora España, el ejemplo por excelencia de la precariedad laboral, intenta poner fin a todo esto. Y, de momento, sus esfuerzos parecen haber tenido bastante éxito. Las reformas de los mercados de trabajo europeos se remontan a los años 80, 90 y 2000, que facilitaron a las empresas el uso de contratos flexibles, pero mantuvieron estrictas protecciones para los trabajadores con contratos indefinidos. Los empleos temporales no suponen un problema intrínsecamente. Es evidente que los empresarios necesitan cierta flexibilidad para los altibajos estacionales y otros imprevistos.

También pueden ayudar a los jóvenes y a quienes buscan empleo a incorporarse al mundo laboral. Pero cuando se generalizan demasiado, pueden hacer que los jóvenes vayan de un contrato temporal al siguiente sin acceso a una formación decente que impulsaría la productividad.

El 37% de los trabajadores de menos de 30 años de la eurozona tiene contrato temporal

Los analistas ven un balance positivo de la reforma, pero algunos avisan de las incógnitas

En 2018, la OCDE llegó a la conclusión de que el trabajo temporal generalizado "tiende a tener solo un impacto limitado en la mejora de las oportunidades de empleo para los grupos desfavorecidos" y se produce "a expensas del empleo permanente, reduciendo la calidad del empleo, ralentizando la transición del trabajo temporal al permanente y consolidando las desigualdades en el mercado laboral a largo plazo". En ningún otro lugar ha sido tan evidente como en España, donde durante la mayor parte de la última década, la proporción de menores de 30 años con contratos temporales ha sido superior al 50%.

Hasta el año pasado, cuando el Ejecutivo de izquierdas se propuso "recuperar los derechos de los trabajadores sin perjudicar a las empresas" en un acuerdo que alcanzó con empresarios y sindicatos. Las nuevas normas, que entraron en vigor en 2022, tienen por objeto poner fin al uso de contratos temporales consecutivos y ampliar el número de contratos indefinidos, para que dejen de ser la excepción. Se introdujo un nuevo contrato indefinido de trabajo, pero intermitente para las empresas de sectores que trabajan en función de las temporadas, en virtud del cual el personal seguiría vinculado a la empresa cuando finalizara la temporada y se le volvería a llamar cuando aumentara la demanda. Jorge Uxó, profesor de Economía de la Universidad Complutense, cree que el impacto de la reforma ha sido "extraordinariamente positivo" hasta ahora. La proporción de empleados con contratos temporales cayó del 26% en 2021 al 18% a finales del año pasado, no muy lejos de la media de la eurozona del 14,6%. En el caso de los menores de 30 años, la cifra pasó del 58% en 2021 al 39%.

Esto no se ha producido por el despido masivo de trabajadores temporales –como ocurrió tras la crisis de 2009–, sino en un momento de creación general de empleo. Entre el cuarto trimestre de 2021 y el cuarto trimestre de 2022, el número de trabajadores con contratos temporales se redujo en 1,2 millones, mientras que el número de trabajadores con contratos indefinidos aumentó en 1,6 millones.

Esto también debería beneficiar a la economía en general. Según un estudio del Banco de España, los trabajadores con contratos temporales en España tienden a gastar una parte menor de sus ingresos que los contratos indefinidos. Por tanto, el aumento del número de trabajadores con empleos estables debería fomentar el gasto de los hogares.

Hay algunas salvedades. Se podría argumentar que los nuevos contratos "indefinidos intermitentes" no son mucho mejores que los temporales, ya que las personas que los tienen siguen sin tener ingresos estables. Sin embargo, Uxó y otros economistas creen que amplían los derechos de los trabajadores y que, de todos modos, sólo representan una minoría de los nuevos contratos indefinidos.

Sin embargo, la cuestión más importante es el futuro. España sigue teniendo una proporción bastante elevada de trabajo temporal y las reformas aún no se han puesto a prueba en una recesión. También es demasiado pronto para saber si esta fórmula incentivará la formación y la productividad a largo plazo. En opinión de Rafael Doménech, responsable de análisis económico de BBVA Research, el "balance es positivo" hasta ahora y demuestra "la flexibilidad y capacidad de adaptación de las empresas" a las nuevas normas. Pero añade que "hay muchos otros aspectos en los que el jurado todavía está deliberando".

No obstante, quizá en este caso haya una lección que aprender. En la última década, se ha puesto de moda atribuir el aumento de la inseguridad a una consecuencia de los cambios en el trabajo del siglo XXI. Pero, al menos en España, parece que no era una fatalidad económica a la que las autoridades tuvieron que adaptarse. Era sencillamente un problema que tenían que solucionar.

© Financial Times



Europa Press

La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, con el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá.

Escrivá contradice a Díaz y rechaza encarecer el despido

NUEVO CHOQUE EN EL EJECUTIVO/ Escrivá explica que elevar la indemnización por despido desincentiva el empleo estable.

M. Valverde. Madrid

El ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá, rechazó ayer reabrir el debate del despido en España. Y aseguró que la decisión de no modificar las indemnizaciones al trabajador por esta causa en el marco de la reforma laboral de 2021 "fue una buena decisión".

Escrivá chocó así, nuevamente, con la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. En los últimos meses, la vicepresidenta ha defendido el incremento de la indemnización por despido para el trabajador. Sobre todo, con la idea de que, si llega ese momento, la compensación para el empleado no sólo debe tener en cuenta el tiempo que éste trabajó en la empresa, sino también su propia situación económica, sus responsabilidades familiares o sus posibilidades de volver a encontrar empleo.

Para Díaz, esto se traduce en que la indemnización por despido debe superar los límites actuales: 33 días por año de trabajo hasta una retribución máxima de dos años de salario.

Precisamente, la vicepresidenta se ha comprometido a actuar en consecuencia, si el Comité de Derechos Sociales del Consejo de Europa apoya sendos recursos que UGT y CCOO han planteado para exigir el encarecimiento de la compensación por despido improcedente hasta los 45 días de salario por año de trabajo, hasta una cuantía máxima de tres y medio de retribución. Es la indemnización máxima que había antes de la reforma laboral de 2012.

Trabajo, dispuesto a encarecer el despido, si así lo recomienda finalmente el Consejo de Europa

La comodidad de Escrivá

En declaraciones a la *Cadena Ser*, Escrivá dijo: "Yo estoy muy cómodo con la reforma [laboral] en los términos en los que está en este momento". "Siempre hay que buscar un equilibrio entre distintos elementos. Cuando se diseñan las indemnizaciones por despido, tienen que interiorizarse también elementos de incentivos al empleo". El ministro quiso decir que un encarecimiento de la indemnización puede desanimar a las empresas a crear empleo estable.

Obviamente, en la misma línea que el ministro, porque ambos están en el lado socialista del Ejecutivo, el secretario de Estado de la Seguridad Social, Borja Suárez, dijo que "fue una buena decisión del Gobierno dejar la indemnización por despido fuera de las negociaciones de la reforma laboral". Suárez indicó que el coste del despido en esa reforma "no fue un aspecto tan relevante, ya que lo importante y urgente era acabar con esas tasas de temporalidad tan altas, tan inaceptables y ese abuso de la contratación temporal".

Bien es verdad que Suárez recalcó que "todos los temas laborales siempre están abiertos a revisarlos y mejorarlos". No obstante, sin mencionarlos, reprochó que durante muchos años, desde el mundo empresarial, centros de estudio y el Banco de España, entre otros, se defendiera que la única manera de acabar con las tasas de precariedad y temporalidad en el mercado de trabajo española fuera "rebajar el precio del despido".

Por su parte, el secretario de Estado de Empleo y Economía Social, Joaquín Pérez Rey, mano derecha de Yolanda Díaz, dijo que Trabajo se debe "al cumplimiento escrupuloso de los compromisos internacionales", en alusión a que el Ministerio subirá el coste del despido si lo dice el Consejo de Europa. "En la medida en que ese compromiso internacional de España imponga medidas restaurativas y suficientemente disuasorias [para que las empresas no despidan], habrá que cumplir", dijo Pérez Rey.

Dosier de prensa

24/03/2023 – 30/03/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Jueves, 23 de marzo de 2023

Santiago Carbó

Efectos de la compra de Credit Suisse: alivio efímero del mercado, bonistas penalizados y miles de empleos en juego. Declaraciones en *RTVE* (enlace).

Viernes, 24 de marzo de 2023

José E. Boscá

Las empresas españolas paralizarán su inversión en 2023 por la incertidumbre. Declaraciones en *El Economista* (enlace).

Santiago Carbó

Debate sobre las turbulencias financieras y otros asuntos de coyuntura económica. *La Economía 24h* (enlace).

Rafael Doménech

El “think tank” de Báñez avisa a Díaz de que sus "excesos" regulatorios perjudican al empleo. Declaraciones en *elEconomista.es* (enlace).

BBVA Research prevé la creación de 80.000 empleos desestacionalizados en marzo. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

Sábado, 25 de marzo de 2023

Santiago Carbó

Las últimas turbulencias financieras y la economía española. *Diario de Sevilla* (enlace).

Domingo, 26 de marzo de 2023

Santiago Carbó

Credit Suisse, Silicon Valley Bank. ¿Resucita el germen de la Gran Recesión? Declaraciones en *Levante* (enlace).

¿Sabe qué es el índice del miedo? Declaraciones en *La Voz de Galicia* (enlace).

La volatilidad del Euribor muestra las dudas sobre la estrategia del BCE. Declaraciones en *La Vanguardia* (enlace).

Antoni Cunyat

El cierre de empresas bate el récord de los últimos nueve años en Tarragona. Declaraciones en *Diari de Tarragona* (enlace).

Rafael Doménech

Los desleales que creen que no cuadran las cuentas. Declaraciones en *ABC* (enlace).

Joaquín Maudos

Credit Suisse, Silicon Valley Bank. ¿Resucita el germen de la Gran Recesión? Declaraciones en *Levante* (PDF).

Lunes, 27 de marzo de 2023

Santiago Carbó

Las turbulencias tensionan la política monetaria. *funcas* (enlace).

Joaquín Maudos

Resiliencia de la banca española. Tribuna en *El Español* (PDF).

Martes, 28 de marzo de 2023

Santiago Carbó

El Gobierno se defiende ante las críticas por los escasos ingresos de la reforma de pensiones: “Son las medidas socialmente más comprables y reparten mejor la carga”. Participación en *Foro Futuro, Cinco Días* (enlace).

Entrevista sobre la investigación fiscal a algunos bancos franceses. *La Tarde* en *Canal 24h (*min. 45:20) (enlace).

Rafael Doménech

Las empresas se vuelcan en proteger sus beneficios y alimentan la espiral inflacionista en la zona euro. Declaraciones en *El País* (enlace).

Joaquín Maudos

CaixaBank y la Diputación de Burgos amplían el servicio de la oficina móvil a 46 municipios en riesgo de exclusión financiera de la provincia. Mención al Informe sobre la inclusión financiera en España en *CaixaBank* (enlace).

Miércoles, 29 de marzo de 2023

Rafael Doménech

La solución de España para las jubilaciones: hacer que paguen los más jóvenes. Declaraciones en *El Cronista* (enlace).

Jueves, 30 de marzo de 2023

Santiago Carbó

Entrevista sobre el dato de inflación (IPC) de marzo. *La Hora de la 1* de *RTVE (*min. 1:13:00) (enlace).

Rafael Doménech

El arreglo de España para las pensiones: hacer que paguen los más jóvenes. Declaraciones en *Expansión* (enlace).

Joaquín Maudos

La España vaciada de Cantabria, Guadalajara y Valencia logra revertir la brecha financiera con dinero público. Mención al Informe sobre la inclusión financiera en España en *El País* (PDF).

José Manuel Pastor

València atrae inversión internacional, ¿qué desafíos supone para las empresas? Declaraciones en *Economía 3* (enlace).

Levante
EL MERCANTIL VALENCIANO

Credit Suisse, Silicon Valley Bank... ¿Resucita el germen de la Gran Recesión?

Los primeros compases en esta incipiente crisis en la banca internacional se asemejan a lo sucedido en 2007. El origen es distinto. Queda por ver cuál será su evolución



Colas de clientes ante una oficina del banco británico Northern Rock, que al final fue rescatado, en septiembre de 2007. | 'activos'

Jordi Cuenca València | 26·03·23 | 07:00

Es inevitable. Los aromas que desprenden algunas entidades financieras europeas y estadounidenses recuerdan al hedor que dio lugar a la Gran Recesión hace tres lustros. Pero ¿es así? El hundimiento del Credit Suisse, la quiebra del Silicon Valley (SVB), el rescate del First Republic Bank por parte de las grandes entidades financieras norteamericanas, las acciones concertadas de los bancos centrales occidentales para garantizar la liquidez del sector, la volatilidad bursátil con carga de profundidad sobre la banca, las manifestaciones de los dirigentes políticos expresando con

contundencia o aspavientos que el sector es solvente y tiene fortaleza suficiente...

Todo ello tiene un aire muy parecido al verano de 2007, cuando surgieron los primeros síntomas de una crisis que fue creciendo en los meses siguientes al destaparse el escándalo de las hipotecas basura y que llegó a su punto culminante en septiembre de 2008 con la quiebra de Lehman Brothers. Las colas de depositantes ante el británico Northern Rock, que fue rescatado; la quiebra del banco de inversión estadounidense Bear Stearns; las inyecciones de liquidez de la Reserva Federal (Fed) y del Banco Central Europeo (BCE), que paralizó aquel septiembre de 2007 una subida de tipos –lo que también pudo haber pasado esta misma semana– y los dejó en el 4%... ¿En qué medida es lícito hablar de paralelismos entre ambas épocas tan cercanas en el tiempo?

El director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE), Joaquín Maudos, considera que, en la crisis financiera de 2007, «el origen fue completamente distinto del actual, porque en aquella ocasión el motivo fue las hipotecas subprime. Donde sí hay un elemento en común es que entonces también se produjo una subida de tipos de interés que motivó que aumentara la morosidad de aquellas hipotecas de peor calidad. Ahora el detonante es asimismo la subida de tipos, pero con una consecuencia no sobre la morosidad, sino sobre las minusvalías latentes de la deuda que ha habido que vender para hacer frente a la retirada de depósitos». Dicho esto, Maudos añade que «ni la quiebra del SVB ni los problemas del Credit Suisse tienen nada que ver con la situación de la banca española y europea. Además, «hay importantes diferencias regulatorias [mucho más estrictas en la UE] y de supervisión».

Asimismo, recuerda que la estructura «tanto de activo como de pasivo del SVB nada tienen que ver con la de la banca española». «En el SVB, el importe medio de los depósitos era de cuatro millones de dólares y el 66% de ellos superaban los 250.000 dólares de cobertura. En España, en cambio, el 66% está cubierto por el Fondo de Garantía de Depósitos por tener saldos inferiores a 100.000 euros. Y por el lado del activo, en la

banca española la deuda pública supone el 13% del total, mientras que en el SVB la exposición a la deuda soberana era muy elevada», argumenta.
El director de Estudios Financieros de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), Santiago Carbó, expresa sus dudas sobre el devenir de los actuales problemas en la banca. Cree acertado el «paralelismo mental» con lo sucedido hace tres lustros, pero aboga por no caer en el pánico pese a que «algunas cosas se parecen», porque «ahora hay más colchón de capital y es mayor la vigilancia sobre los bancos». También recuerda que los problemas de la entidad suiza, salvada por su compatriota UBS a instancias de las autoridades del país, provienen de que «no se actuó a tiempo y hubo tolerancia excesiva».

Los bonos, una de las claves

Carbó afirma que no sabe si las medidas que se han tomado hasta ahora por parte de EEUU, Suiza y la UE «van a funcionar». «Esto ha empezado así y veremos cómo evoluciona. Si afecta a la deuda, las turbulencias pueden ser de largo recorrido». En su opinión, la clave de esta crisis está en los bonos; dicho de otra forma, si los bancos tienen que convertir bonos en capital para devolver dinero en depósitos, porque acumularán pérdidas y «los gobiernos tendrán que inyectar dinero».
El experto apunta que el gran dilema está en territorio de los bancos centrales. Si siguen subiendo los tipos para luchar contra la inflación, se perjudicará a las entidades financieras que tienen los intereses de los bonos muy bajos. «Todos los bancos tienen ya pérdidas por esta cuestión. La clave está en la magnitud. El volumen de deuda. Si los tipos suben, pueden surgir bancos que ahora no presentan problemas». O que no los vemos. Tampoco hay que olvidar que, al no trasladar la banca a los depósitos esa subida del precio del dinero, muchos ahorradores se han dirigido a fondos del mercado monetario o deuda pública para lograr más rentabilidad. Es decir, menos pasivo en balance.
No obstante, si el BCE o la Fed de EEUU optan por no combatir el alza de precios para no dañar más a los bancos, el peligro está en que los inversores internacionales empiecen a dirigir su mirada hacia los excesos en deuda pública y déficits de ciertos países, como sucedió en 2011,

primero con Grecia y, más tarde, España. De todas formas, Carbó concluye que, si no cae un banco como Lehman, «no se repetirá una crisis como la de 2008».

EL ESPAÑOL



LA TRIBUNA

Resiliencia de la banca española

Joaquín Maudos @JMaudos 27 marzo, 2023 02:06GUARDAR

La banca, desgraciadamente, vuelve a ser el foco de atención a nivel internacional a raíz de los recientes acontecimientos que han afectado a dos bancos estadounidenses (Silicon Valley Bank y Signature Bank) y uno suizo (Credit Suisse) y por motivos bien distintos.

Dado el entorno de inestabilidad financiera que se ha generado también a nivel de la UE, el Banco Central Europeo (**BCE)**, con acierto, ha corrido raudo a declarar que "el sector bancario de la zona del euro tiene capacidad de resistencia y posiciones de capital y de liquidez sólidas".

En la misma línea se ha pronunciado el **Banco de España**, que en boca de su Gobernador afirma que "el sector bancario de la zona del euro y, por supuesto, el español entre ellos, se enfrenta a estas tensiones en los mercados con una elevada capacidad de resistencia y con posiciones de capital y de liquidez sólidas".

Además, en referencia al sector bancario español, el Banco de España afirma que "debido al modelo de negocio de banca comercial orientado al cliente minorista, que es mayoritario en nuestro sistema financiero, **el sector bancario español ha mostrado unos resultados notables en el último año**".

En el caso concreto del sector bancario español, la mejor forma de valorar estas declaraciones es acudiendo a lo que nos dicen los datos más recientes disponibles de la salud de nuestro sector: la información recién publicada por el Banco de España ya de cierre de 2022 para el negocio doméstico y por la **Autoridad Bancaria Europea** a fecha septiembre de 2022 para los grupos consolidados, que incluyen además el negocio que tienen en el exterior las filiales de los bancos españoles. Esos datos muestran lo siguiente:

Uno, que la rentabilidad de los recursos propios (ROE) se sitúa en el 9,1% en el negocio doméstico, por encima del 6,9% de 2021. Para los grupos consolidados, la ROE es del 10,6%, casi 3 puntos por encima del 7,7% de la media de la UE y por encima de la banca alemana (4,7%), francesa (6,2%) e italiana (8,9%). Por tanto, nuestra banca es más rentable que la europea.

Dos, que la eficiencia de la banca española en su negocio doméstico es del 47%, lo que significa que le cuesta 47 euros conseguir 100 euros de ingresos netos. Son 8,7 euros menos que en 2021. Y para los grupos consolidados, esa ratio es del 49,8%, 12,2 puntos inferior a la de la banca europea (por lo que es más eficiente la española), siendo **mucho más eficiente que la de los principales países de la eurozona**.

En España, el 66% de los depósitos tienen saldos de menos de 100.000 euros.

Tres, que en términos de liquidez, la banca española presenta una ratio de cobertura del 193,2%, lo que significa que posee 193,2 euros en activos líquidos de calidad para hacer frente a 100 euros de salidas de caja durante 30 días. **Es una ratio 30,7 puntos superior a la de la banca europea**. Por tanto, además de más rentable y eficiente, también presenta una mejor posición en términos de liquidez.

Cuatro, y centrando el foco en el negocio doméstico, **el aumento de la rentabilidad que ha tenido lugar en 2022 se explica por varios motivos**: por la recuperación del margen de intereses (en un contexto de subida de tipos), por el aumento de los ingresos distintos al cobro de intereses (sobre todo los dividendos) y por la menor necesidad de provisiones (1.860 millones menos que en 2021). Es una buena carta de presentación para afrontar posibles problemas.

Cinco, y en el caso de la solvencia, **la ratio de los recursos propios de mayor calidad (llamada CET1) se sitúa en el 12,3%**, muy por encima del mínimo requerido aunque 2,5 puntos por debajo de la media de la banca europea. Por tanto, no hay que bajar la guardia en este aspecto.

Y, seis, que la tasa de dudosidad del crédito en España es del 3,6% (dato de enero de 2023) y del 2,7% para los grupos consolidados (septiembre 2022), siendo 0,9 puntos superior a la media europea. Y de los préstamos dudosos, la ratio de cobertura con provisiones es del 42,8%, porcentaje cercano a la media europea (44,1%).

Además de este parte o radiografía de la salud del sector bancario español, **su modelo de negocio nada tiene que ver con el que tenían los bancos que han sufrido problemas en EEUU**, ya que en aquel caso el peso de la deuda en el activo era muy grande (lo que arrojó millonarias pérdidas al tener que venderla para hacer frente a la retirada de los depósitos) y los depósitos de elevado saldo medio.

En este último caso, como comentó la subgobernadora del Banco de España en una reciente intervención, en España el 66% de los depósitos tienen saldos de menos de 100.000 euros (por lo que están cubiertos por el FGD), mientras que en el Silicon Valley Bank el porcentaje era de solo el 11% (y eso que la cobertura

era mayor, 250.000 dólares). En el caso del peso de la deuda pública, en los grupos consolidados españoles es del 13,2%, porcentaje muy alejado del que tenía en el Silicon Valley Bank (cerca del 60%).

Sería altamente improbable que lo acontecido en EEUU tuviera lugar en España por las enormes diferencias en el modelo de negocio.

Estos datos lo que muestran es que sería altamente improbable que lo acontecido en EEUU tuviera lugar en España, por las enormes diferencias en el modelo de negocio y por los mejores fundamentos económicos de partida (liquidez, solvencia). Además, la regulación aquí es mucho más estricta.
Aunque el detonante de los problemas de los bancos estadounidenses ha sido la subida de tipos (por las minusvalías generadas en la renta fija), **en el fondo el problema es la mala gestión**, por no haber valorado ni cubierto adecuadamente los riesgos de esa subida de tipos.
Esa falta de diligencia en la gestión suele ser denominador común en todas las crisis bancarias, como ocurrió en la española tras el pinchazo de la burbuja inmobiliaria (con una exagera exposición al ladrillo) y como se repite una vez más en las carnes del Credit Suisse. Y para que la historia no se repita, la receta es una buena regulación y una estricta supervisión.

*** *Joaquín Maudos es catedrático de economía de la Universidad de Valencia, director adjunto del Ivie y colaborador del CUNEF.*

EL PAÍS

La España vaciada de Cantabria, Guadalajara y Valencia logra revertir la brecha financiera con dinero público

Un informe de la Universidad de Valencia desvela que las tres provincias son las que más han reducido la falta de cajeros y sucursales en los pueblos gracias a convenios de las administraciones con los bancos



Un cajero automático instalado en la casa consistorial de Alcocer, en Guadalajara, en una imagen cedida por el Ayuntamiento.

ALDO GÓMEZ Toledo - 30 MAR 2023 - 05:00 CEST

Trámites tan habituales en la ciudad como retirar dinero del cajero automático, actualizar una cartilla o pagar un recibo municipal son toda una quimera en la España rural. Sin embargo, iniciativas lideradas sobre todo por la Administración pública y, en algunos casos, por los propios bancos parece que están dando

resultado, sobre todo si se tiene en cuenta los datos publicados por un informe del catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia Joaquín Maudos. Según este estudio, las provincias de Cantabria, Guadalajara y Valencia son las que más han conseguido reducir el número de vecinos sin acceso a servicios financieros.

Fueron las patronales bancarias AEM, CECA y Unacc las que encargaron el informe que, a 31 de diciembre de 2021, cifró en 243 los municipios en toda España de más de 500 habitantes sin acceso a servicios financieros. La actualización del trabajo el pasado diciembre detectó que el problema ha remitido justo un año después: a día de hoy son 164 los ayuntamientos de estas características que están en esa situación.

La provincia de Cantabria es donde más se ha reducido la brecha financiera, con 8.056 personas menos sin acceso a una entidad. Para luchar contra el problema, el Gobierno de Miguel Ángel Revilla ha financiado con 426.200 euros la instalación de 38 cajeros automáticos en otros tantos municipios, los que se encuentran en alto riesgo de despoblamiento. La medida ha supuesto que algunos de estos municipios cuenten ya, por primera vez, con estos dispositivo. Es el caso de Tudanca, Herrerías o Anievas.

El servicio, adjudicado a Euroautomatic Cash, filial del Banco Santander, está teniendo una "buena acogida", según la consejera de Presidencia de Cantabria, Paula Fernández, gracias en parte a los cursos desarrollados en cada municipio para dar a conocer el manejo de los cajeros y todas las prestaciones y trámites que pueden realizar. Los vecinos de estos 38 municipios han recibido formación para emitir transferencias, realizar pagos de recibos e impuestos y recargar tarjetas de crédito.

Pago de instalación y mantenimiento

Guadalajara es la segunda provincia donde más se ha reducido la brecha financiera, con 7.367 personas menos sin acceso a un banco, según el informe del catedrático Maudos. Parte de los datos se explican por un programa puesto en marcha por la Diputación de Guadalajara para llevar cajeros automáticos a más de una treintena de municipios. El gobierno provincial ha analizado varias brechas entre el urbano y el rural y una de ellas es la financiera, según el presidente de la institución, José Luis Vega. "La filosofía del contrato que firmamos con Caixabank era romper con esta brecha", señala. Los municipios escogidos han sido "referencias o cabeceras de comarca", explica Vega, que es alcalde, además, de Mondéjar (2.757 habitantes), localidad que sí tiene entidad bancaria.

Los primeros cajeros comenzaron a instalarse hace ocho meses y permiten a los usuarios "no solo sacar dinero". El presidente de la Diputación de Guadalajara enumera otras funcionalidades como "consultar el saldo en una cuenta, pagar un recibo o ingresar dinero", aunque reconoce que el uso más frecuente es el de "un pensionista que aprovecha para sacar dinero y hacer la compra".



Inauguración de un cajero automático en Galve de Sorbe, en Guadalajara, en una imagen cedida por la Diputación.

Los primeros datos de uso de estos cajeros automáticos han sido positivos, según la Diputación de Guadalajara, con 60.388 operaciones, se han retirado 6,4 millones de euros y se han ingresado 2,3 millones. El contrato con Caixabank es por cuatro años y tiene posibilidad de prórroga. Preguntado por una ampliación del número de municipios que se pueden beneficiar de este programa, Vega asegura que "se revisará cajero a cajero". De momento, cuentan con esta instalación Cantalojas, Campillo de Ramas, Hita, Peralejo de las Truchas, Espinosa de Henares, Fuentenovilla, Yebra, Alcocer, Fuentelancina, Mandayona, Mazuecos, Budia, Torremocha del Campo, Viñuelas, Alhóndiga, Anguita, Alustante, Peñalver, Hiendelaencina, Galve de Sorve, Loranca de Tajuña, Trijueque, Valdeaveruelo, Pareja, Aranzueque, Driebes, Corduente, Hontoba, Tendilla, Valdenuño Fernández, Lupiana, Heras de Ayuso y Armuña de Tajuña. La Diputación de Guadalajara ha tenido que pagar 178.000 euros por los 33 cajeros, a lo que hay que sumar 2,4 millones de euros que abonará a Caixabank por su mantenimiento, a razón de 1.573 euros mensuales por cada cajero.

En edificios municipales

Dos de las condiciones que se pusieron en Guadalajara para que un municipio tuviera cajero automático era la existencia de internet y la cesión de un pequeño espacio municipal. En Hiendelaencina (120 habitantes) el lugar escogido fue el edificio del Ayuntamiento. El alcalde, Mariano Escribano, cuenta que "así es mejor porque si va un mayor se le puede prestar ayuda si no sabe hacer su gestión". "Lo puedo hacer yo si estoy en el Ayuntamiento, un concejal o un funcionario", añade. Esta pequeña localidad de la comarca de la Serranía de Guadalajara tuvo oficina bancaria hasta noviembre de 2019. Cuenta el alcalde que "primero fue Caja Guadalajara, hasta que fue absorbida por Cajasol y fue Banca Cívica, y acabó siendo Caixabank". "Empezó reduciendo poco a poco los días de apertura y al final echó el cierre", explica.

La llegada del cajero automático a este pueblo ha supuesto además un plus de seguridad. El alcalde pone de ejemplo a su madre, que "antes tenía que retirar grandes cantidades de dinero y ahora va al cajero y saca de poco en poco". "Es una de las mejores cosas, sino la mejor, que hemos hecho en esta legislatura", sentencia el regidor.

Driebes (378 habitantes) también eligió la fachada del Ayuntamiento para instalar su cajero automático. La localidad, a diferencia de Hiendelaencina, nunca tuvo banco. El alcalde, Javier Bachiller, recuerda que "hace ya muchos años venía una persona que hacía como de representante de la entidad bancaria al Ayuntamiento y lo que hacía era pagar las pensiones de las personas mayores y nada más". Si un vecino de Driebes necesitaba hacer otras gestiones tenía que ir a Mazuecos, a 4 kilómetros, o a Almoguera, a 10. Los vecinos han recibido con mucha alegría la llegada del cajero automático. "Es una pasada", reconoce emocionado Bachiller.

En Armuña de Tajuña (225 habitantes) el cajero automático se instaló al final del verano, recuerda su alcaldesa, Raquel Polo. Está ubicado "muy cerca del bar social". Como en Driebes, "aquí nunca ha habido banco", recuerda Polo. "Los vecinos están encantados porque antes tenían que irse a otros municipios como a Guadalajara capital [a 22 kilómetros] para poder retirar dinero", explica. Antes de la llegada del cajero automático, este municipio no contaba con ningún tipo de servicio bancario. La alcaldesa asegura que "había una furgoneta que iba, pero dejó de acudir". Se refiere a lo que Caixabank denomina "ofimóvil" y que prestan servicio en municipios de Castilla y León, Comunidad Valenciana, La Rioja, Castilla-La Mancha, Comunidad de Madrid y Andalucía. Este tipo de servicios son también habituales en otras entidades, como algunas cajas rurales. Otros bancos, como el Santander, decidieron firmar convenios con Correos para poder realizar retiradas de dinero o ingresos.

En la Comunidad Valenciana, el Gobierno autonómico culminó el pasado febrero su plan contra la exclusión financiera en municipios del interior afectados por la despoblación. La Agenda Valenciana Antidespoblament (AVANT), responsable del programa, ha instalado y puesto en marcha 141 cajeros automáticos en 130 localidades y núcleos de población a través de una concesión adjudicada a Caixabank. En total, se han visto beneficiados por esta medida unas 73.000 personas. El Ejecutivo autonómico invertirá entre 2022 y 2025 alrededor de ocho millones de euros para la instalación y mantenimiento de estos cajeros. Antes de la implantación de este programa, en algunos municipios de montaña de Castellón, sin oficinas bancarias, la Diputación fletaba autobuses para que los vecinos pudiesen bajar cada cierto tiempo hasta una localidad con sucursal para algo tan básico como disponer de dinero en efectivo. Ahora ya no será necesario.

Con información de **Fermín Mier** (Cantabria) y **Cristina Vázquez** (Comunidad Valenciana).

Dosier de prensa

03/03/2023 – 09/03/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 24 de febrero de 2023

Santiago Carbó

Declaraciones sobre el impacto económico de la guerra de Ucrania, un año más tarde. *COPE* (enlace).

Martes, 28 de febrero de 2023

Santiago Carbó

Entrevista sobre el mal dato de inflación de febrero. *La Hora de la 1*. (min. 1:15:50) (enlace).

Viernes, 3 de marzo de 2023

Eva Benages

Entrevista sobre el impacto económico y fiscal del Maratón de València. *Radio Marca Valencia* (min 1:52:50) (enlace).

Antoni Cunyat

Juegos para aprender economía... sin riesgo. *El Periódico de España* (PDF).

Rafael Doménech

Fundación máshumano analiza el impacto de la desglobalización, la economía y el marco legal en la gestión de personas y el futuro de las organizaciones. *DirigentesDigital.com* (enlace).

Joaquín Maudos

Declaraciones sobre el impacto económico y fiscal del Maratón de València. *A Punt TV* (enlace).

Javier Quesada

Los Premios Jaume I descubren cuál es 'la fórmula de la igualdad'. *Levante* (enlace).

Lunes, 6 de marzo

Rafael Doménech

Reforma laboral: los nuevos trabajadores indefinidos duran menos en las empresas. *Voz Pópuli* (enlace).

Martes, 7 de marzo

Santiago Carbó

Declaraciones sobre la remuneración de los depósitos. *El Economista* (enlace).

Joaquín Maudos

Por qué la banca española rebaja la rentabilidad de los depósitos mientras Europa la sube en pleno alza de tipos del BCE. *El Economista* (enlace).

Miércoles, 8 de marzo

Joaquín Maudos

Los grandes municipios sin servicios bancarios se reducen un 33% en 2022. *La Vanguardia* (enlace).

José Manuel Pastor

Entrevista sobre el impacto económico de las Fallas. *SER – Especial SER Falleros* (min 3:05) (enlace).

Entrevista sobre el impacto económico de las Fallas. *8 Mediterráneo TV* (min. 30) (enlace).

Impacto económico de las Fallas. *A Punt – informatius migdia* (min. 37:20) (enlace).

Jueves, 9 de marzo

Santiago Carbó

Lo que podemos esperar del nuevo horizonte financiero. *Cinco Días* (enlace).

Cautela de los bancos centrales ante el prematuro optimismo de los mercados. *Funcas* (enlace).

Joaquín Maudos

Los pueblos medianos sin acceso a la banca bajan de tres a cero en un año. *El Periódico Mediterráneo* (PDF).

Una veintena de pueblos catalanes recuperaron los cajeros en 2022. *El Periódico* (PDF).

La banca rescata a los pueblos de más de 500 vecinos pero aún hay tres sin cajero en Alicante. *Información* (PDF).

Cinco pueblos medianos aún no tienen cajero u oficina bancaria. *Levante* (PDF).

José Manuel Pastor

Declaraciones sobre el impacto económico de las Fallas. *SER – Informativo Hoy por Hoy Valencia* (min 1:15) (enlace).

(Neg)ocio



Juegos para aprender economía... sin riesgo

Juegos de mesa y videojuegos abren la puerta a la comprensión de conceptos económicos y de gestión financiera de forma sencilla, sin poner en peligro nuestro dinero y, sobre todo, divertida

Juanma Vázquez

Pocas personas en esta vida se pueden permitir ser las dueñas de un imperio inmobiliario, ponerse en los zapatos de un empresario del ferrocarril en el siglo XIX, dirigir desde la primera piedra los entresijos y los servicios de una gran metrópoli o realizar una visita a un parque repleto de atracciones y exclamar sin ningún pudor: «Todo el recinto es mío y solo mío». Pero, pese a esta realidad, casi todos, en algún momento, hemos tenido ese gran poder económico en nuestras manos gracias a una simulación que ha hecho durante décadas las delicias tanto de niños como de mayores y que triunfa cada vez más: la de los juegos de mesa y, también más recientemente y con elementos diferentes, la de los videojuegos.

El principio de todo es sencillo. Normalmente acompañado de amigos o familia te sientas en una mesa, abres la caja que contiene esa economía y esas finanzas plasmadas de una forma diferente, y comienzas el juego tras realizar los correspondientes preparativos. El tema tras el mismo da un poco igual dentro de ese camino económico general, ya que, como explica **Antoni Cunyat**, profesor del Departamento de Análisis Económico de la Universidad de Valencia (UV), en la mayoría de los juegos de mesa el mecanismo se acaba basando «en gestionar unos recursos escasos», una situación que es «el concepto fundamental para cualquier estudiante de economía». No resulta muy diferente para un ciudadano medio. En la vida real no se produce, por ejemplo, una gestión de recursos como los hoteles del *Monopoly* o las letras para formar palabras del *Scrabble*, pero sí de recursos básicos para el día a día como la luz, el agua, el alquiler y el propio dinero.

Similitudes

Es un aprendizaje sobre la gestión económica que se realiza bajo un marco de similitudes con la vida real. Lo entiende así **Fernando Falomir**, director de márketing de la empresa española Falomir Juegos, creadora, entre otros, de un clásico de las finanzas como *Superpoly*. Para él, el aspecto «más atractivo» de un juego de mesa que entronca con la economía «es esa cercanía a la realidad de una forma paralela». Esta visión ha llevado, incluso, a que nacieran juegos como *The game of life* (*El juego de la vida*), en el que los participantes desarrollan la trayectoria vital de un personaje, tomando decisiones como casarse o tener hijos, en qué invertir o cuándo jubilarse para tratar al final de tener más dinero que el resto de los jugadores implicados.

Las cuestiones que se abordan van desde el comercio hasta las inversiones y las subastas

En palabras de **Cunyat**, lo que se hace es «recrear las decisiones que uno podría tomar en la vida real». «Si en la vida real te equivocas y tomas una decisión errónea, puedes tener graves consecuencias. Pero en el juego de mesa, tomas esos mismos riesgos y las únicas consecuencias que tienes es poder perder la partida», añade. Lo ve también así **Oriol Comas**, experto en juegos de mesa y autor del libro *Un monde de jeux*, para quien este tipo de entretenimientos ofrecen un «espacio de placer sin riesgos» que te permite, «como hace *Adquire* [un juego donde compites con otros participantes para construir una urbe intentando poseer acciones de las empresas más lucrativas], invertir con ese único riesgo de no ganar el juego». Y, para más satisfacción, «lo juegas en grupo, con quien



quieres y cuando quieres, que al final es un factor que siempre gusta más porque somos animales sociales», añade el experto.

Aprendizaje

Pero ese horizonte lúdico, con peligros simulados en forma de vivencias en primera persona, también tiene una traslación al aprendizaje formal. No en vano, como explica **Comas**, se están utilizando «los juegos económicos más sofisticados como parte del currículo de las mejores facultades del mundo». Casos como *Business strategy* han permitido a un futuro emprendedor tener la oportunidad de gestionar de manera simulada una empresa, decidiendo qué materias compras, qué productos vendes y si lo haces a precios más o menos altos para finalmente ser el último jugador que sobrevive en el negocio. «Es una forma divertida, en la que no sabes quién va a ganar pero que refleja la vida misma», destaca sobre ello **Comas**.

En paralelo, en los videojuegos, la situación no resulta muy diferente. Con los conocidos como *tycoons* o juegos de simulación económica puedes –eso sí, sin la necesidad de tener compañeros de juego– crear una ciudad desde cero y gestionar sus recursos (ejemplificado en sagas como *SimCity* y *Cities skylines*) o desarrollar negocios como un parque de atracciones (*Roller Coaster Tycoon*) y un zoo (*Zoo Tycoon*), entre muchos otros. Y todo a través de «una aventura virtual, que es aún más real y quizá más útil para ver esos conceptos económicos porque los ves visualmente, cambiando frente a ti», remarca el profesor de la UV.

No en vano, los expertos ven en esa gestión económica de los juegos una gran potencialidad para la sociedad. «Es una forma de que los individuos tengan esa cultura financiera de la que han adolecido» en el pasado, asegura **Cunyat**, porque, sean jóvenes o mayores, «son herramientas en las que no se memorizan los conceptos, sino que se aplican».

Es una línea que también defiende **Falomir**, remarcando que su compañía tiene actualmente encima de la mesa «tres propuestas introductorias a la economía» en el aula que persiguen explicar a los más pequeños «desde cómo funciona el dinero hasta aspectos que no se abordan en otros entornos como el de las hipotecas». Y con ese horizonte en el futuro quieren ver si es viable editar «un juego que en definitiva te ayude a entender cómo funciona la economía de un país y de sus ciudadanos».

Términos

Entre los tipos de juego hay todo tipo de conceptos económicos y financieros. Ejemplos que van desde la compra y venta de propiedades, así como términos como el de la *bancarrota*, que se pueden ver en un *Monopoly*, hasta un apartado totalmente comercial que tiene su mejor reflejo en *Catán* (el juego más exitoso de los que han triunfado en el siglo XXI, como recuerda **Comas**: «más de 35 millones de ejemplares vendidos») y *Puerto Rico*, otro clásico donde la victoria se consigue gracias a los puntos que te genera exportar tus bienes y construir edificios.

Y ello sin olvidar otras nociones como son las de la construcción antes del estallido de una burbuja inmobiliaria (*Ladrillazo*), la inversión bursátil (*Pánico en Wall Street*) y en materias primas y conexiones (con juegos como *Alta tensión*, en el que eres el propietario de una compañía eléctrica que quiere ofrecer servicio a toda la ciudadanía venciendo a tus competidores), y las subastas que se dan sin ir más lejos en el *Modern art* (ser e jugador que obtiene el máximo beneficio tratando de sacar gran rentabilidad con la venta de obras de arte).

Son todos ellos pilares de una economía que, gracias a los juegos de mesa y los videojuegos, no solo está en manos de los más pudientes, sino también en las de cualquier ciudadano. Con este presente, el futuro –coinciden los expertos– apunta a ser prometedor, porque estos pasatiempos, asegura **Falomir**, «están en auge, creciendo desde antes de la pandemia». Según las estimaciones de **Comas**, el negocio en España de los juegos de mesa «ya estará en los 100 millones de euros», una alta cifra que, en el caso de los juegos de economía «por sus mecanismos fructíferos», prevé que tengan un horizonte que será «muy brillante».

Un filón inagotable de carácter económico y social

Para **Antoni Cunyat**, una de las claves que explican el éxito de los juegos de mesa es que replican «los valores y el sistema de nuestra sociedad». Lo muestra, quizá de la forma más clara, *Monopoly*, ejemplo de una dinámica ligada al capitalismo en el que «juegas a tener propiedades, a ser un **Amancio Ortega** podríamos decir». O, curiosamente, una alternativa más crítica como *Anti-Monopoly*, en el que, en vez de impulsar monopolios, el juego se basa en lo contrario, en tratar de romperlos.

Sin embargo, estas variedades tan solo son dos de las inagotables vías económicas que han explorado este tipo de pasatiempos. Como explica **Oriol Comas**, en los juegos de mesa «no hay limitación en cuanto al tema que se trata» y especialmente el mundo económico «es un espacio muy rico y fructífero», donde la tematización, añade **Fernando Falomir,** cada vez gana más terreno y, con ello, adeptos. Lo ejemplifican, entre muchos otros, juegos de mesa centrados más en eventos históricos como los englobados bajo el término *18XX*, un subgénero en el que luchas con otros empresarios por ser el constructor de las primeras líneas de ferrocarril en una parte del mundo, pero también *Ethica*, dirigido a descubrir el impacto medioambiental y social que pueden tener los negocios. Variedades, a fin de cuentas, de un mundo lúdico sin limitaciones.

LA EXCLUSIÓN FINANCIERA SE REDUCE

Los pueblos medianos sin acceso a la banca bajan de tres a cero en un año

MEDITERRÁNEO



Una mujer saca dinero de uno de los cajeros instalados por la Generalitat en las localidades del interior.

La Jana, Geldo y la Llosa salen de la lista tras la instalación de un cajero automático

Las entidades ya no tienen oficinas físicas en 91 de los 135 municipios que abarca la provincia

ELENA AGUILAR
eaguilar@epmediterraneo.com
CASTELLÓN

La banca lleva años con la tijera a cuestas y desde el 2010 ha cerrado en la provincia más de la mitad de sus sucursales. Pero pese a que en 91 de los 135 municipios de Castellón ya no quedan oficinas, la inclusión financiera ha mejorado, al menos, en las localidades de más de 500 habitantes. En estos momentos no hay ningún municipio mediano sin servicio bancario, mientras que hace un año quienes no tenían ni sucursal, ni cajero, ni agente eran tres.

El último informe sobre la inclusión financiera en España, publicado ayer por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), analiza cuál es la situación de acceso a los servicios financieros en las localidades que superan los 500 vecinos. Y en Castellón la conclusión es clara: mientras que a finales del 2021 los 2.275 habitantes de Geldo, la Jana y la Llosa se encontraban excluidos desde el punto de vista financiero, este año la situación ha cambiado y cuentan con cajero.

En el conjunto de la Comunitat, la evolución también es positiva, aunque todavía se contabilizan cinco municipios con al menos 500 habitantes sin servicio financiero. No obstante, en 2021 llegaron a ser 21, según la información recopilada por Joaquín Maudos, catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València y director del estudio.

La mejora se produce después de que el pasado verano un informe previo indicara que 243 municipios de toda España con más de 500 habitantes y en los que residían 211.550 personas no tenían acceso físico a los servicios financieros. Ello provocó el compromiso de las tres patronales bancarias (AEB, CECA y Unacc) de cara a mejorar esta situación, un esfuerzo que ha permitido reducir hasta 164 las localidades en esta situación en todo el país y dejar en 141.992 las personas afectadas.

54 CAJEROS EN EL INTERIOR // La inclusión financiera en los municipios medianos está solucionada y la de los más pequeños también avanza. Pese a que a finales del 2021 eran 50 las localidades de la provincia sin oficina, cajero o agente comercial, la cifra ha cambiado en los últimos meses, sobre todo después de que la Generalitat haya instalado 54 cajeros en municipios del interior que no tenían servicio, una acción que ha beneficiado a 13.000 personas. ≡

detalles

1 SUCURSALES
Solo en el último año, y según datos del Banco de España, en Castellón han desaparecido otras 36 sucursales, con lo que tan solo quedan 216.

2 DESDE 1975
Las 216 sucursales que hay en la provincia suponen la cifra más baja desde hace 48 años. En 1975 en Castellón se contabilizaban 209.

3 RÉCORD EN 2008
El mapa de oficinas nada tiene que ver con el que había en 2008. Antes del estallido de la burbuja inmobiliaria, en la provincia existían 684 sucursales.

EN CASTELLÓN

Invierten 1,2 millones en la reparación de vivienda pública

R. D. M.
CASTELLÓN

La Vicepresidencia segunda y Conselleria de Vivienda y Arquitectura Bioclimática, a través de l'Entitat Valenciana d'Habitatge i Sòl (EVha), ha adjudicado a la empresa Gestaser, Obras y Servicios SL las obras de reparación y adopción de medidas para impedir la okupación de viviendas pertenecientes al patrimonio público de Generalitat en las provincias de Castellón y Valencia para los años 2023-2025.

Estas dos adjudicaciones suman una inversión global de 4.973.000 euros (sin IVA). De ellos, 3.773.000 euros corresponden a la provincia de Valencia y 1.200.000 euros a la de Castellón. El plazo de ejecución es de 30 meses o hasta que se agote el presupuesto.

Conselleria acondiciona los pisos para volver a sacarlos en alquiler

La EVha tiene adscrito el Patrimonio Público de Viviendas de la Generalitat, en el que se incluyen aquellas que son directamente propiedad de la Generalitat, pero también todas las viviendas, garajes, trasteros y locales propiedad de esta entidad. Dentro de las actuaciones ordinarias de mantenimiento, la EVha debe reparar las viviendas que son recuperadas, tras una renuncia o abandono, para volver a dotarlas de las condiciones de habitabilidad necesarias que posibiliten su arrendamiento. Asimismo, este contrato incluye actuaciones para impedir el asalto u okupación de los inmuebles. ≡

MEDITERRÁNEO



Javier Gallego, Ximo Puig y Francesc Colomer, en la feria ITB de Berlín.

FERIA ITB EN BERLÍN

Castellón cierra la llegada de turistas alemanes a Benicàssim

El Club Introducing acuerda también traer viajeros de Polonia

R. D. M.
CASTELLÓN

El Club de Producto Introducing Castellón ha llevado a cabo más de una decena de entrevistas profesionales con otros tantos operadores turísticos, tanto del mercado alemán como de otros mercados europeos, en la Internationale Tourismus Borse, (ITB), la feria de turismo más importante de Europa, que se celebra en Berlín.

Así, y para esta misma temporada, el Club de Producto que preside Javier Gallego ha alcanzado un acuerdo con uno de los tour operadores más relevantes de Alemania (Berge & Meer) para programar una experiencia piloto con grupos de turistas que se alojarán, en Benicàssim. Además, se ha formalizado un acuerdo con el tour operador polaco Nekera para ofrecer, por primera vez, paquetes combinados de alojamiento, avión y actividades, aprovechando la conexión aérea entre Katowice y Castellón. Este paquete dispondrá de oferta en Benicàsim, Orpesa, Peñíscola y Vinaròs.

Todos estos programas tienen como objetivo tratar de desestacionalizar la temporada turística, por lo que se ha hecho especial hincapié en que operen en los períodos de abril-mayo-junio y julio, así como en septiembre y octubre.

En esta feria, Ximo Puig anunció que línea áerea que conectará el cuartel general de Volkswagen en Alemania con la gigafactoría de Sagunt arrancará en marzo de 2024 desde Castellón. ≡

Lourdes Casademont



Instalación de un nuevo cajero automático en Llanars (Ripollès).

Los retos del mundo rural

Una veintena de pueblos catalanes recuperaron los cajeros en 2022

La cifra de localidades de más de 500 habitantes sin un punto de acceso presencial a servicios bancarios pasó de 51 en 2021 a 32

P. A.
Madrid

El número de municipios catalanes de más de 500 habitantes sin un punto de acceso presencial a los servicios bancarios descendió el año pasado en 19 poblaciones, de las 51 de 2021 a 32, y la población excluida cayó de 38.120 a 25.975 personas, un 31% menos. En toda España, la reducción fue de 243 a 164 municipios y de 211.550 (0,45% del total del país) a 141.992 habitantes, con lo que 79 poblaciones y 69.558 personas salieron de la exclusión. Así se recoge en un informe realizado por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie) por encargo de las patronales bancarias (CECA, AEB y Unacc), al que ha tenido acceso este diario.

En el caso de los municipios catalanes, en uno se instaló un cajero bancario (en Llarnars, Girona), mientras que en el resto los habitantes tuvieron acceso a los servicios financieros básicos a través de las oficinas de Correos, empresa con la que los bancos han llegado a acuerdos de prestación de servicios. Se trata de Campins, Oristà, Rajadell, Puigdàlber, Muntanyola y Monistrol de Calders (en la provincia de Barcelona), Nulles, Querol, Bot, Vilanova d'Escornalbou, Marçà, Vilabella y Bonastre (en Tarragona), Castellnou de Seana y Torrelameu (en Lleida) y Torroella de Fluvià, Ventalló y Montagut i Oix (en Girona).

Seguimiento

Catalunya ha sido la comunidad con el mayor número de municipios que han salido de la lista de la exclusión y la tercera por población beneficiada por esta reducción (12.145), después de Castilla y León (15.205) y la Comunidad Valenciana (13.256). Tras la bajada de los municipios desatendidos, Barcelona aún tenía al cierre de 2022 cuatro poblaciones sin acceso presencial a los servicios bancarios (3.632 habitantes), Girona tenía 17 (13.995 habitantes) y Lleida, otras 11 (8.348 habitantes), mientras que en Tarragona ya no había ninguna.

Los datos

164
son los municipios de más de 500 habitantes que siguen sin tener cajero en España.

25.975
personas siguen estando en Catalunya sin acceso a un punto de servicios bancarios en su localidad de residencia, según las patronales.

El estudio elaborado por Joaquín Maudos (catedrático de la Universitat de València y director adjunto de investigación del Ivie) es el primer informe de seguimiento del plan para garantizar el acceso a la banca de la España rural, que el sector pactó con el Ministerio de Economía a principios de octubre. Junto al informe de seguimiento del plan para mejorar la atención a los mayores y personas con discapacidad, de febrero del año pasado, forma parte de los asuntos que la vicepresidenta Nadia Calviño, las patronales, representantes de los mayores y la asociación de consumidores Asufin tratarán en su reunión de hoy por la tarde.

También se valorará la evolución del plan de ayuda a hipotecados con problemas de pago que el sector y el Gobierno acordaron en noviembre y que según las entidades todavía ha recibido un número moderado de peticiones. «Vamos a tener un intercambio que espero que sea tan productivo como los anteriores para seguir avanzando e identificar cómo están funcionando estos códigos de buenas prácticas y si hay o no que tomar medidas adicionales o hacer algún tipo de modificación al respecto», afirmó este el martes Calviño.

En el plan para la España rural, los bancos se comprometieron a llevar sus servicios presenciales a los 243 municipios de más de 500 habitantes desatendidos a través de oficinas, cajeros, agentes financieros, *ofibuses* y Correos en seis meses. Si pasado ese plazo (vence en abril) algún municipio quedase desatendido, el sector prometió instalar cajeros genéricos o de marca blanca en otros seis meses. Para los municipios de menor población, también se ofrecieron otras alternativas, como Correos Cash (la posibilidad de obtener efectivo de los carteros) o servicios de *cash back* o *cash in shop* (obtener efectivo en comercios).

> En la mayoría de las poblaciones afectadas se han habilitado las oficinas de Correos para poder realizar las operaciones

Los datos del informe de seguimiento constatan una mejora, aunque también es cierto que la cifra de 243 municipios era del cierre de 2021 y el acuerdo se firmó en octubre, así como que el nuevo informe incluye los datos de los cajeros de empresas no bancarias, que no formaban parte del estudio anterior. En cualquier caso, respecto al informe inicial del Ivie hay un municipio donde se ha abierto una oficina (Torre de Santa María, en Cáceres), 26 donde se han instalado cajeros bancarios, 24 donde se ha accedido a la banca a través de oficinas de Correos, 13 mediante *ofibuses* y 15 gracias a cajeros no bancarios.

Sin mejoras en Navarra

Por comunidades, las mayores reducciones en el número de municipios de más de 500 habitantes excluidos, tras la de Catalunya, tuvieron lugar en Castilla y León (de 86 a 73), Comunidad Valenciana (de 22 a cinco), Cantabria (de 16 a 7) y Castilla-La Mancha (de 11 a 4). Además, dejaron de tener poblaciones desatendidas tanto la Comunidad de Madrid (que tenía cinco en 2021) como Extremadura (tres), con lo que se unieron a Baleares, La Rioja y Murcia. En cambio, no hubo mejoras en Navarra (12), Galicia (cinco), Asturias (tres), Aragón (dos) y Canarias (una). Las autonomías con una mayor población aún desatendida siguen siendo Castilla y León (61.063 personas) y Catalunya (25.975). ■



Una sucursal bancaria cerrada en un municipio de la provincia. JUANI RUZ

La banca rescata a los pueblos de más de 500 vecinos pero aún hay tres sin cajero en Alicante

▶ Los 3.645 habitantes de Gallinera, Laguar, Ràfol d'Almúnia, Sanet y Negrals y Lliber ya tienen servicio, mientras esperan los 1.711 de Gaianes, Murla y Daya Vieja

MIGUEL VILAPLANA

■ La banca se ha puesto en el punto de mira acabar con la exclusión financiera en los municipios medianos de más de 500 habitantes, con una hoja de ruta que ya ha empezado a dar sus primeros resultados. Así, durante el último año han sido cinco las poblaciones de la provincia de Alicante, que en conjunto suman 3.645 vecinos, las que han visto cómo se han implantado cajeros automáticos u oficinas. Siguen a la espera, sin embargo, los 1.711 habitantes de otros tres municipios a los que todavía no han llegado los servicios bancarios presenciales.

Fue el verano pasado cuando las tres patronales nacionales de la banca (AEB, CECA y Unacc) presentaron un informe realizado por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE), con el catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, Joaquín Maudos, al frente. El objetivo de ese estudio fue realizar un diagnóstico de la accesibilidad de los servicios bancarios en el país, utilizando la información más desagregada posible a nivel de municipios. Gracias a esta iniciativa, se identificaron las poblaciones en las que no existía ningún punto de acceso presencial a estos servicios. En el informe en cuestión se ponía de manifiesto que, a cierre de 2021, unas 211.550 personas, que vivían en 243 municipios españoles, estaban afectadas por este problema, de manera que las tres patronales diseñaron una hoja de ruta con soluciones en forma de oficinas, cajeros automáticos, agentes financieros o acuerdos con oficinas de Correos.

Para comprobar el cumplimiento de esos planes, se decidió encargar de nuevo al profesor Maudos informes trimestrales de seguimiento de la inclusión financiera, el primero de los cuales ya se ha podido conocer. Así, el número de municipios de más de 500 habitantes sin puntos de acceso a los servicios bancarios ha caído en un año de 243 a 164, mientras que las personas excluidas pasan de 211.550 a 141.992.

En términos absolutos, es en Castilla y León donde más ha caído la población excluida, concretamente en 15.205 vecinos, seguida de la Comunidad Valenciana con 13.256 y Cataluña con 12.145. Por provincias, destacan los descensos de 8.056 habitantes en Cantabria, 7.367 en Guadalajara y 7.366 en Valencia.

La provincia de Alicante, por su parte, ocupa el octavo puesto en el ranking, al reducirse la población afectada en 3.645 vecinos y cinco municipios. Se trata, en concreto, de Vall de Gallinera, Vall de Laguar, Ràfol d'Almúnia, Sanet y Negrals y Lliber.

La banca, con todo, todavía tiene trabajo pendiente, toda vez que continúa habiendo tres localidades alicantinas de más de 500 vecinos afectadas por la exclusión financiera, como son Gaianes, Murla y Daya Vieja. En conjunto, suman 1.711 habitantes.

Las patronales bancarias también tienen previsto actuar en las localidades de menor tamaño afectadas por la ausencia de servicios bancarios, que en el conjunto de España son 2.987 y agluti-

Plan del Consell para 22 pequeños núcleos urbanos

▶ **Paralelamente a las acciones emprendidas por las patronales bancarias, la Generalitat también ha impulsado un plan para la instalación de cajeros automáticos en 124 pequeños núcleos urbanos de la Comunidad, 22 de ellos pertenecientes a la provincia de Alicante. La iniciativa ha sido posible gracias a un acuerdo alcanzado con Caixabank, que ya se ha podido ejecutar en su mayor parte.** M. V.

nan a 445.950 habitantes. En este caso, a las soluciones propuestas para los municipios de más de 500 personas, se le unen otras medidas como la retirada de efectivo en comercios o los carteros rurales. En cualquier caso, el último informe todavía no hace referencia a los resultados que se están obteniendo con estas iniciativas.

100% del territorio

La reducción de la exclusión financiera es un compromiso que el sector bancario español ha adquirido con el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, con el que se ha firmado la hoja de ruta que se está aplicando en estos momentos. El objetivo final que se persigue es cubrir el 100% del territorio y ofrecer un punto de acceso físico a los servicios bancarios, incluso, en los municipios que nunca lo han tenido, algo que afecta, principalmente, a las zonas rurales.

Uno de cada cuatro fijos discontinuos permanece inactivo durante el mes

▶ Los trabajadores con este contrato semieventual se duplican con la reforma laboral hasta los 1,2 millones

GABRIEL UBIETO

■ Tres de cada cuatro fijos discontinuos están, de media, activos y trabajando a lo largo del mes, mientras el cuarto restante permanece inactivo y esperando a que le llamen. Este es el balance tras un año de reforma laboral que deja la figura estrella diseñada por el Gobierno para sustituir a gran parte de los millones de contratos temporales que se firmaban cada ejercicio en España. El número total de trabajadores con este tipo de relación laboral -que es indefinida, pero que queda en suspenso durante los meses en los que la empresa contratante tiene menos actividad- se ha doblado a lo largo del 2022, superando actualmente los 1,2 millones de asalariados.

El Ministerio de Trabajo ha hecho público el número de empleados con este tipo de contrato que cada mes están sin trabajar, obligado tras una pregunta parlamentaria del PP. Hasta ahora la oposición y parte de la academia había criticado que el Ejecutivo diera cuenta cada mes del número de los fijos discontinuos que estaban en activo y cotizando, pero no del número total que estaban inactivos. A fecha de diciembre del 2022, en España había un total de 1,23 millones de trabajadores con un contrato fijo discontinuo en vigor, 443.078 de los cuales permaneció ese mes sin actividad.

Es decir, el 35,7% a efectos de actividad estaban, de facto, en paro, si bien no figuraban en las estadísticas oficiales. Nunca a lo largo de cuatro décadas han figurado en dichos registros los fijos discontinuos, ni con el actual Gobierno ni con los precedentes. Una estadística, la del paro registrado, sobre la que existe consenso académico de que no ha sido nunca eficiente para medir fiablemente la evolución del desempleo. «La cifra hecha pública en respuesta parlamentaria es un dato bruto del registro, que no refleja adecuadamente la realidad y por eso está siendo sometida a un proceso de revisión técnica profunda por el SEPE, para darle la robustez y la claridad a los datos, como llevamos explicando desde hace meses», apuntan desde el Ministerio de Trabajo.

Cruzando los datos que cada mes ofrece la Seguridad Social y los que ahora ha hecho públicos el Ministerio de Trabajo, el número total de fijos discontinuos se ha disparado en el último año pero sigue representando una pequeña parte de los ocupados en España. Concretamente el 7,4% del total de asalariados (16,7 millones de personas) es fijo discontinuo. Y, entre ese colectivo, lo más habitual a lo largo del año es estar trabajando y no en casa sin empleo ni sueldo.

Actualmente, el contrato fijo discontinuo se traduce en una menor protección por desempleo para aquellas personas que lo tienen, en comparación con el conjunto de asalariados. Y es que mientras siete de cada diez personas registradas en el SEPE cobra prestación o subsidio, dicha proporción disminuye a, de media, seis de cada diez en el caso de los fijos discontinuos.



Asamblea organizada por CC OO-PV, ayer, con motivo del 8-M. LEVANTE-EMV

Sólo un tercio de la dirección de las empresas valencianas es ocupado por mujeres

▶ El paro de larga duración y los trabajos menos cualificados se ceban con las féminas y se sitúan muy por encima de los hombres hasta 2022

JOSÉ LUIS ZARAGOZÁ. VALÈNCIA

■ La situación de las mujeres en el mercado de trabajo de la Comunitat Valenciana sigue mostrando una enorme desigualdad tanto en la entrada, en la permanencia, como en la salida del mundo laboral. Y se observa sobre todo, más allá de las diferencias salariales, en la llamada brecha ocupacional por la «segregación ocupacional, horizontal y vertical», asegura un informe presentado por el sindicato CC OO-PV. Un claro rasgo de esa situación es la menor presencia de mujeres en los cargos de dirección y de gerencia en las empresas(35,9%); es decir, tan sólo un tercio del total, mientras que tienen un mayor peso entre los trabajos administrativos (70,8%) que los varones.

Según el registro de convenios colectivos del Ministerio de Trabajo, durante 2022, también se evidencia entre trabajos cualificados ocupados mayoritariamente por hombres (64,3%) y las ocupaciones no cualificadas, en las que abundan las mujeres (60,1%). «Estas cifras demuestran que no hay aún avances en la ruptura del llamado 'techo de cristal', lo que implica menores niveles de mando y responsabilidad profesional, como efectos menores retribuciones», explica el estudio de la central sindical.

> CC OO-PV y la CEV reconocen el avance en planes de igualdad, que tienen vigentes 719 de las 2.555 firmas previstas

Las féminas están ocupadas fundamentalmente en sectores de actividad peor valorados. Así pues, están infrarrepresentadas en la construcción (9%), información y comunicaciones (18,8%), el transporte y almacenamiento (22%), agricultura, ganadería y pesca (22%) y la industria (24,2%). Así , el 86,3% de las mujeres trabajan en el sector servicios, tan sólo el 11,3% en la industria, el 1,4 en la construcción y el 1,1% en la agricultura . «Eso demuestra la persistente concentración de las mujeres en el sector terciario», agrega este estudio de la central sindical. Por otro lado, los hombres muestran una mayor diversificación sectorial, siendo preponderante también el sector servicios (63,5%), seguido de la industria (21,6%), la construcción (11,6%) y agricultura (3,2%).

Y el paro de larga duración se centra con las mujeres, pues el 46,3% de esa desocupación afecta a las féminas, A la vista de los datos, la secretaria general de CC OO-PV, Ana García Alcolea, sostiene que las mujeres «sufren discriminaciones en todos los ámbitos, también en el laboral». Y persisten tanto en la incorporación, como en la permanencia o en la salida del mundo laboral. Tienen mayoritariamente contratos a tiempo parcial, un 26,1%, mientras que en el caso de los hombres es del 7,6 %. La brecha salarial es de un 20,10 % y la de las pensiones se sitúa en un 33 %, es decir, las pensionistas cobran 402 euros menos de media al mes.

Planes de igualdad

Según datos del Ministerio de Trabajo, durante 2022 se han registrado 919 planes de igualdad, un incremento sustantivo si lo comparamos con los 241 del año anterior. Actualmente, son muchas las empresas que se encuentran inmersas en el proceso de negociación, por lo que el sindicato espera acabar 2023 con un avance significativo en el establecimiento de medidas correctoras de la desigualdad en los centros de trabajo. El margen es amplio, ya que según el Directorio Central de Empresas (DIRCE), son 2.555 las empresas de la C. Valenciana con más de 50 personas trabajadoras en plantilla y tienen la obligación de disponer de plan.

También la patronal CEV destaca que entre 2011 y 2022 el número de empresas con planes de igualdad pasa de 2 a las citadas 919. Respecto al número de planes, el informe revela que la ausencia de una información exhaustiva sobre el número de empresas que están obligadas a implantar planes de igualdad impide conocer con exactitud el grado de implementación y que, a pesar de que los datos existentes parecen apuntar hacia un limitado nivel de implantación, estos pueden ser consecuencia de una falta de registro, advierte la presidenta de la Comisión de Relaciones Laborales de la CEV, Carmen Pleite.

LAS CLAVES

POBLACIÓN ACTIVA

El 51,3% de las mujeres en edad de trabajar

▶ Algo más de la mitad de las personas en edad de trabajar son mujeres; en concreto, el 51,3 %. Sin embargo, la cantidad de puestos de trabajo ocupados por personal femenino sólo asciende al 45,7 % del total.

EMPLEO PARCIAL

Menor jornada laboral entre las trabajadoras

▶ La jornada a tiempo parcial es claramente femenina, pues de las 885.800 mujeres asalariadas, el 26,1 % trabajan a tiempo parcial; mientras que entre los hombres tan sólo el 7,6 % lo hacen en esta modalidad de tiempo de trabajo.

Cinco pueblos medianos aún no tienen cajero u oficina bancaria

▶ Más de 13.000 de los 16.000 valencianos que no contaban con un servicio financiero en 2021 sí lo consiguieron en 2022

JUANMA VÁZQUEZ. VALÈNCIA

■ Caminar por las calles de un municipio con la necesidad de resolver una gestión bancaria, consultar a un agente o, simplemente, sacar dinero y no poder porque no existe ni un cajero ni una oficina ni tan siquiera un servicio de Correos en toda la localidad. Esa es la realidad que todavía hoy afrontan cinco municipios con al menos 500 habitantes en toda la Comunitat Valenciana, según los datos dados a conocer ayer en el último «Informe sobre la Inclusión Financiera en España». O lo que es lo mismo, son más de 3.000 personas (3.043) las que todavía estaban al cierre del pasado año excluidas de estos servicios en sus pueblos.

Pese al aún negativo dato, la realidad es que este problema en la Comunitat Valenciana vivió en 2021 una mejora significativa. Según la información recabada por el catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València (UV) y director del informe, Joaquín Maudos, el número de municipios en esta situación se redujo desde los 22 de 2021 a solo cinco en 2022. En cifras poblacionales, supuso que más de 13.000 personas obtuvieran algún tipo de servicio financiero –en la mayoría de ocasiones, un cajero– en solo doce meses, la segunda mayor mejora para la ciudadanía de toda España tan solo superada por la vivida en Castilla y León (15.205 personas).

Con este balance, en la autonomía valenciana solo se mantienen excluidos financieramente las localidades alicantinas de Gaianes, Murla y Daya Vieja y las valencianas de Guardamar de la Safor y Emperador, este último el municipio más grande sin este tipo de servicios con 705 habitantes. En los otros 17 que sí han salido de esta exclusión, 15 han obtenido un cajero (Sant Joanet, Gestalgar, Vall de Gallinera, Benicolet, Geldo, Benimuslem, el Ràfol d'Almúnia, Sanet y Negrals, la Vall de Laguar, Llíber, Llocnou d'En Fenollet, La Llosa, Petrés, Benicull de Xùquer y Senyera), uno ha recibido una oficina móvil (l'Ènova) y otro un cajero y una oficina de Correos (La Jana).

Compromiso bancario

La mejora se produce después de que el pasado verano, un informe previo indicara que 243 municipios de toda España con más de 500 habitantes –en los que residían 211.550 personas, casi un 0,5 % del total poblacional del país– no tenían acceso a los servicios financieros. Ello provocó el compromiso de las tres patronales bancarias –AEB, CECA y Unacc– a mejorar esta situación, un esfuerzo que sí ha permitido reducir hasta 164 los municipios en esta complicada situación en todo el país y dejar, por tanto, en 141.992 las personas afectadas.

> Gaianes, Murla, Daya Vieja, Guardamar de la Safor y Emperador son los municipios excluidos financieramente

Dosier de prensa

24/02/2023 – 02/03/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Jueves, 23 de febrero 2023

Francisco Pérez

Declaraciones sobre la inflación en *A Punt Informatius nit* (min 22:07) (enlace).

Viernes, 24 de febrero de 2023

Francisco Goerlich

La digitalización no llegará a todos sin las infraestructuras adecuadas. *Valencia Monitor – El Confidencial* (enlace).

Francisco Pérez

“Un pacto de rentas sería más fácil si se reconociera el valor de la eficiencia, la equidad y la confianza”. *Fundación Étnor* (enlace).

Sábado, 25 de febrero 2023

Santiago Carbó

Productividad, esa palabra maldita. *Diario de Sevilla* (enlace).

Lunes, 27 de febrero 2023

Rafael Doménech

Intervención en el encuentro empresarial “Perspectivas 2023: ¿nos espera un futuro más humanista?”. *Observatoriorh.com* (enlace).

Martes, 28 de febrero2023

José E. Boscá

Intervención en *La Tarde*. ¿Cuándo frenará el IPC? "Para volver al 2% de inflación sería para finales de 2024 o principios de 2025". *Cope* (enlace).

Intervención en *Diario Económico*. El IPC retoma las subidas y el Euribor no las deja. *Aragón Radio* (enlace).

Miércoles, 1 de marzo 2023

Rafael Doménech

Estas son las doce profesiones con la mayor tasa de temporalidad. *ON ECONOMIA* (enlace).

Fedea pide que los fijos-discontinuos inactivos cobren una compensación económica de la empresa. *Europa Press* (enlace).

Fedea advierte del aumento del "paro efectivo" en el segundo semestre de 2022. *La Vanguardia* (enlace).

Joaquín Maudos

El foro tecnológico y de innovación de Forinvest lanza con Distrito Digital el programa más completo de los últimos años. *El Periodic.com* (enlace).

Lorenzo Serrano

¿Inflación crónica? Los precios seguirán en niveles muy altos hasta el verano, alertan los expertos. *65 y más* (enlace).

Jueves, 2 de marzo 2023

Rafael Doménech

La reforma laboral de Díaz eleva el “paro efectivo” a 3,56 millones. *La Razón* (PDF).

Fedea propone una paga de compensación para los fijos discontinuos. *El Economista* (PDF).

Fedea alerta de que hay 400.000 “parados” sin contabilizar. *Expansión* (PDF).

Fedea pide más protección para los fijos discontinuos en periodo de inactividad. *El País* (enlace).

La reforma laboral de Díaz eleva el «paro efectivo» a 3,56 millones

Son 500.000 parados más que el paro registrado. Unos 400.000 fijos discontinuos inactivos buscan trabajo pese a tener contrato

J. Sanz. MADRID

El «paro efectivo», el que suma al paro registrado los demandantes de empleo con relación laboral –es decir, los fijos discontinuos– , se situó a cierre de 2022 en 3,56 millones –más de medio millón de trabajadores de lo que refleja el paro registrado, ampliando la brecha entre paro registrado y efectivo–, tras incrementarse en casi 400.000 personas en el segundo semestre de 2022 y sumar cuatro meses consecutivos de crecimientos. Una situación que hasta antes de la reforma laboral era residual, pero que ahora tiene cada vez más peso.

Según el último Observatorio Trimestral del Mercado Laboral, presentado por Fedea y BBVA Research, sobre la «paradójica» evolución de los empleos fijos discontinuos en España, una de las apuestas de la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, para reducir la temporalidad, lo que realmente ha producido es una distorsión de las cifras de paro. «El paro registrado ya no nos sirve para tener una medida de coyuntura», ha explicado el investigador asociado de Fedea Florentino Felgueroso. Lo cual les ha llevado a elaborar un indicador de «paro efectivo» por la influencia de los fijos discontinuos, para quien la caída de la temporalidad –como efecto de la reforma laboral– «no quiere decir que se haya reducido la precariedad».

En este sentido, Felgueroso considera que los fijos discontinuos «no son ínfimos» y representan el «eslabón más débil» del mercado de trabajo. El informe señala que la evolución de este tipo de contrato es «sorprendente», ya que la afiliación ha variado, mientras que «se han registrado más de dos millones de contratos nuevos», algo que Fedea achaca a las «elevadas tasas de baja» de los fijos discontinuos.

Tras los ajustes estadísticos realizados por el Ministerio de Trabajo, el número de demandantes de empleo con relación laboral, que esencialmente son trabajadores fijos discontinuos en situación de inactividad, ha seguido creciendo, aunque a menor ritmo que en los meses anteriores. Así, en los últimos cuatro meses de 2022, este «paro efectivo» creció en 315.000 personas, mientras que el paro registrado cayó en 34.000.

DAVID JAR



Un trabajador entra en una oficina del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE)

Para el responsable de análisis económico del BBVA Research, Rafael Doménech, aunque en el cuarto trimestre de 2022 apenas se creó empleo, el mercado laboral ha mostrado «más resistencia de la esperada», teniendo en cuenta «las expectativas que había seis meses antes de cara al cuarto trimestre». En la misma línea, el informe destaca que el aumento de la tasa de paro registrado creció a final de 2022 «por causas estacionales», lo que no compromete la evolución del mercado de trabajo, y apunta que el desempleo de larga duración se incrementó menos que el paro general. Con todo, Fedea señala que la relación desempleo-vacantes muestra «dificultades crecientes para realizar emparejamientos laborales», es decir, que en determinados sectores persiste el problema para cubrir puestos de trabajo, algo que, para Doménech, puede ayudar a incrementar las «tensiones salariales», que a su vez contribuyen a la «persistencia de la inflación».

El observatorio de Fedea destaca también que, si bien las horas semanales trabajadas aumentaron en el último trimestre de 2022, las totales volvieron a caer, lo que supone que sigan por debajo del nivel prepandemia. De hecho, los puestos de trabajo y las horas trabajadas son las dos únicas variables del mercado de trabajo que no han recuperado niveles de 2019. Sin embargo, la productividad por hora trabajada sí superó esos niveles, si bien ese aumento «marginal» fue «insuficiente para contrarrestar el descenso de la intensidad en el empleo», es decir, las horas por ocupado. «Hemos defendido reducir la temporalidad para aumentar la productividad y esto es algo que no estamos viendo en los datos. Desde luego en el último trimestre la mejora es muy lenta».

El Observatorio refleja asimismo que las transiciones desde el empleo indefinido ordinario hacia otra empresa, al desempleo o a la inactividad han aumentado en el último año, un hecho que se produce esencialmente entre los trabajadores contratados a lo largo de 2022, con un aumento del número de bajas en el Régimen General, tanto por abandonos voluntarios como por otras causas, como la de no superar el periodo de prueba., que ha reducido de la tasa de permanencia en un empleo con una antigüedad menor de seis meses.

«El paro registrado ya no nos sirve para tener una medida de la situación», critica Fedea

Acuerdo estratégico de Barceló Hotel Group y Grupo Fuertes

T. E. MADRID

Barceló Hotel Group ha llegado a un acuerdo con Grupo Fuertes para la gestión de su división hotelera, compuesta por cuatro establecimientos situados en la Región de Murcia y otros dos hoteles en la provincia de Alicante. En total, más de 600 habitaciones. En la ciudad de Murcia, donde Barceló Hotel Group operaba un hotel desde 2017, la cadena asume la gestión de los hoteles Agalia y Azarbe, así como el hotel Arco de San Juan, adquirido en abril del año pasado por la compañía murciana, y que reabrirá de nuevo sus puertas en el año 2025 convertido en un hotel de 5 estrellas, el primero de esta categoría en la capital, tras un ambicioso proyecto de rehabilitación. Adicionalmente, la compañía gestionará el hotel La Perla, ubicado en la localidad de Los Urrutias, en el municipio de Cartagena.

Barceló Hotel Group se convierte así en la cadena hotelera con mayor presencia en la Región de Murcia, donde implantará las cuatro marcas del grupo: Royal Hideaway, Barceló, Occidental y Allegro. Por otro lado, como parte del acuerdo, Barceló Hotel Group operará los hoteles Albahía y Pueblo Acantilado, ambos situados en la provincia de Alicante.

Tomás Fuertes, presidente de Grupo Fuertes, aseguró tras la firma del acuerdo que «estamos muy satisfechos con la alianza que hemos firmado con Barceló Hotel Group. Una prestigiosa cadena hotelera cuya dilatada experiencia internacional contribuirá a reforzar la actividad turística y a dinamizar la llegada de visitantes en un momento importante para la Región de Murcia, debido al impulso de infraestructuras como el AVE, las nuevas rutas aéreas y la reactivación del sector tras la pandemia». El turismo y la industria alimentaria, añadió, «son dos ejes fundamentales de nuestra economía y ambos se refuerzan con este acuerdo estratégico».

Simón Pedro Barceló, copresidente del Grupo Barceló, aseguró por su parte que «el acuerdo nos permite aumentar nuestra presencia tanto en la Región de Murcia, donde nos convertimos en la cadena con mayor número de establecimientos, como en la costa mediterránea, un destino estratégico para la expansión de la compañía, donde operamos más de 40 hoteles en Cataluña, Comunidad Valenciana, Región de Murcia y Andalucía. La alianza con el Grupo Fuertes confirma nuestro firme compromiso de colaboración en el desarrollo económico, cultural y social de la Región de Murcia, destino con un gran potencial turístico».



Luis Planas, ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación. EFE

Planas abre la puerta a bajar más el precio de los alimentos

Dice que adoptará las medidas oportunas para contener los precios de los comestibles tras conocerse el IPC de febrero

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

El ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, insistió ayer en que las medidas adoptadas para contener la subida de los precios en los alimentos, como la bajada del IVA, son "oportunas" y que hay que dejar que actúen. No obstante, dejó abierta una puerta a una mayor bajada de los comestibles al señalar que el Gobierno analizará "con interés" el IPC de febrero y adoptará "las medidas que estime oportunas".

Planas hizo estas declaraciones durante su intervención en un desayuno organizado por *Europa Press* un día después de conocerse el IPC adelantado de febrero, según el cual la tasa de inflación anual española subió dos décimas, hasta el 6,1%, debido al alza de la electricidad y de los alimentos.

En espera de conocer a mediados de este mes el IPC ampliado de febrero, el titular de Agricultura sigue sosteniendo que las medidas adoptadas en diciembre para frenar la inflación, caso de la supresión o reducción del IVA de alimentos básicos, darán sus frutos en los próximos meses. En consonancia, reiteró su mensaje de que confía en las predicciones de organismos internacionales como la Comisión Europea, el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional, porque "todas" ellas apuntan a "una reducción progresiva" de la inflación. Igualmente, Planas incidió en que la "relajación" de los costes de producción "debe conducir" a una "rebaja de todos los precios" en la cadena agroalimentaria y por ende a una "reducción de los precios al consumidor".

No obstante, el ministro reconoció que "la situación es de una tremenda complejidad, porque en la inflación se entra rápido pero se sale despacio", especialmente en cadenas de funcionamiento "complejo" como la de la agricultura y la alimentación. Planas explicó que el reto del Gobierno pasa por frenar la evolución de los precios, pero avisó de que "no existe una varita mágica" para conseguirlo en un contexto de inmensa volatilidad como el actual, en clara alusión a las consecuencias de la guerra en Ucrania.

> "Adoptar medidas que sean viables"
>
> La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, aseguró ayer que el Gobierno adoptará en todo momento "las medidas que la situación vaya aconsejando" ante el precio de los alimentos y las hipotecas, pero puntualizó que "tienen que ser viables". Montero prometió que el Gobierno "va a seguir vigilando que el precio de las hipotecas y los alimentos estén en entornos que no hagan un quebranto en las economías domésticas", y que, con ese objetivo, "adoptaremos las medidas que la situación vaya aconsejando. Todas las propuestas se estudian".

El ministro de Agricultura se manifestó de nuevo en contra de bonificar con un 14,4% una cesta de 20 o 30 alimentos básicos, como propuso recientemente Unidas Podemos. Ejemplificó lo que según él sería una medida errónea, recordando que Hungría ya adoptó una medida similar y tiene una inflación del 46,9%.

Planas evalúo la situación actual de los mercados agroalimentarios mundiales un año después del inicio de la guerra. Apuntó que la mayoría de los precios de los cereales y oleaginosas están en niveles previos al inicio de la invasión rusa de Ucrania, acaecida el 24 de febrero de 2022, hace poco más de un año. Concluyó diciendo que estos últimos doce meses han demostrado que se está utilizando a la alimentación como un "arma de guerra y de influencia política, y eso es algo que en el siglo XXI no nos lo podemos permitir".

Fedea propone una paga de compensación para los fijos discontinuos

Desde mayo se registraron 2 millones de contratos nuevos, 10 veces más que en 2019

elEconomista.es MADRID.

La Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) volvió a llamar la atención en su último Observatorio Trimestral del Mercado Laboral sobre la "paradójica" evolución de los empleos fijos discontinuos en España, una de las apuestas de la reforma laboral para reducir la temporalidad.

Tanto Marcel Jansen como Florentino Felgueroso, que participaron en la elaboración del Observatorio y en su presentación este miércoles en rueda de prensa, demandaron que se "afine más" en la regulación española de los contratos fijos discontinuos y se ofrezca a estos trabajadores una compensación económica desde la empresa en los periodos de inactividad, como ocurre en el caso francés.

Fedea advierte en este trabajo de que aunque se siguen registrando millones de contratos fijos discontinuos, se mantiene constante su afiliación a la Seguridad Social, mostrando un "patrón sorprendente".

"Desde mayo hasta ahora, la afiliación fija discontinua no ha variado prácticamente, a pesar de que se registraron más de dos millones de contratos nuevos, diez veces más que en el mismo periodo de 2019", exponen.

Este fenómeno, explican los autores del Observatorio, se debe a las elevadas tasas de baja de estos contratos, fundamentalmente por transiciones a la actividad, que se duplicaron en comparación con las existentes antes de la reforma laboral.

Tras los ajustes estadísticos realizados por el Ministerio de Trabajo, el número de demandantes de empleo con relación laboral, que esencialmente son, para Fedea, trabajadores fijos discontinuos en situación de inactividad, siguió creciendo, aunque a menor ritmo que en los meses anteriores.

Así, desde septiembre, el *paro efectivo* (esto es, la suma del paro registrado y de los demandantes de empleo con relación laboral) creció en 315.000 personas, mientras que el paro registrado cayó en 34.000. Con ello, Fedea estima que el *paro efectivo* en España es algo superior a los 3,5 millones de personas, cerca de medio millón más de lo que refleja el paro registrado, ampliando la brecha entre ambos indicadores.

3,5
MILLONES DE PERSONAS
El paro cayó en 34.000 personas, pero se estima que el desempleo efectivo es de 3,5 millones.

Fedea volvió a pedir al Ministerio de Trabajo una mayor "transparencia" en los datos relacionados con los fijos discontinuos, así como la publicación de microdatos para valorar el efecto sobre el mercado laboral que está teniendo la apuesta que hizo España por este contrato.

Mejorar la regulación

Según explicó Rafael Doménech (BBVA Research) y uno de los coordinadores del Observatorio, es que hasta que no se tenga la Muestra Continua de Vidas Laborales del periodo actual, no se podrá comprobar "el antes y el después", es decir, si se produjo una mejora sustancial en horas trabajadas y en salario.



Florentino Felgueroso, investigador asociado de Fedea. A. GONZÁLEZ

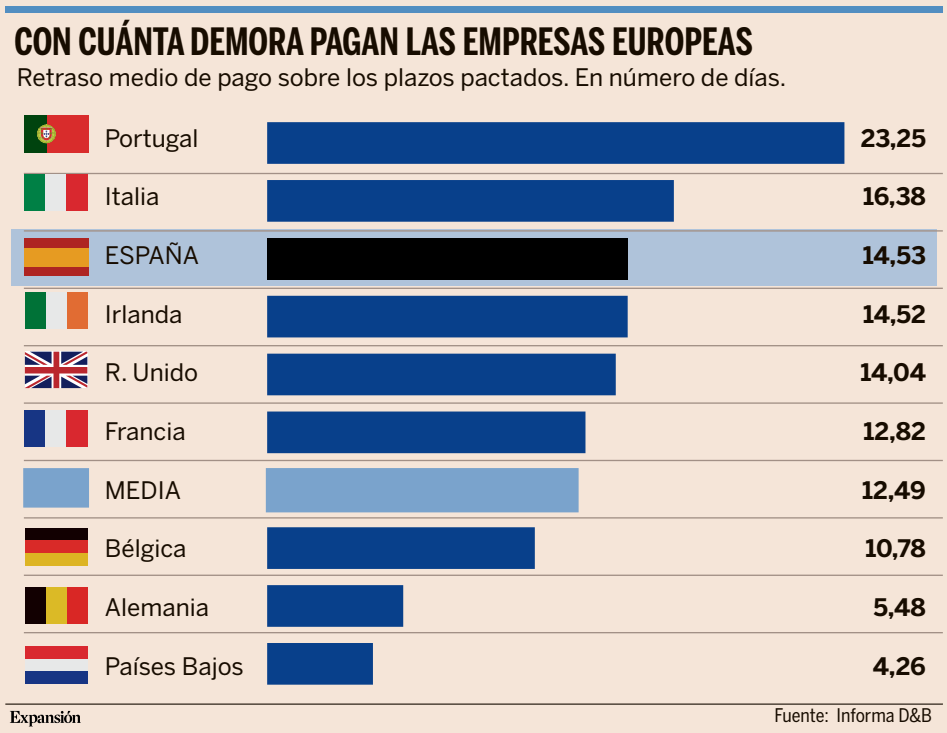
ECONOMÍA / POLÍTICA

Las empresas españolas, entre las europeas que más tardan en pagar

EN 2022/ El retraso medio sobre el plazo de pago pactado ascendió a 14,53 días en el cuarto trimestre, dos días por encima del promedio europeo y la tercera mayor demora por detrás de Portugal e Italia.

J. Díaz. Madrid

La morosidad empresarial (esto es, el retraso en los pagos entre las propias empresas) es un mal endémico en España, pero no exclusivo de la economía española. De hecho, prácticamente en ningún país europeo se cumplen los plazos medios pactados entre compañías. Eso sí, el grado de incumplimiento no es ni mucho menos homogéneo, con una diferencia de casi 19 días entre el país que peor paga y el que lo hace con menor retraso. En el cuarto trimestre del año pasado, las empresas europeas pagaron con un retraso medio de 12,49 días sobre los plazos acordados, una cifra muy similar a la del trimestre anterior, pero inferior en 1,1 días a la del mismo periodo de 2021. Así lo recoge el último estudio de Informa D&B sobre el comportamiento de pago de las empresas europeas, publicado ayer y que analiza este parámetro en nueve países del Viejo Continente, entre ellos las cuatro mayores economía del euro. Y las conclusiones no son demasiado alentadoras para España, cuyas empresas figuran como las terceras peores pagadoras con un retraso medio de pago de 14,53 días en el último trimestre de 2022 (más de dos días superior al promedio europeo), solo por detrás de Portugal, que lidera el ránking con una demora de 23,25 días, e Italia, donde el retraso asciende a 16,38 días.



Es cierto que el retraso medio de pago en España se redujo tibiamente en el cuarto trimestre del año pasado respecto al mismo periodo de 2021 (en 0,69 días), pero también que, a diferencia de la media europea, donde la tendencia a la baja ha sido constante en los últimos trimestres, las demoras repuntaron ligeramente entre las empresas españolas en el tercer y cuatro trimestre, periodo marcado por la alargada sombra de la guerra en Ucrania, la crisis energética y las fuertes presiones inflacionistas en precios y costes. España, cuya economía es la única de la UE que no ha recuperado todavía los niveles de PIB prepandemia, se queda así también rezagada en la mejora de los plazos de pago emprendida tras el Covid. Durante la crisis sanitaria, el retraso medio de pago entre los países europeos analizados llegó a auparse hasta los 14,5 días en el cuarto trimestre de 2020, dos días más que ahora, mientras que en España la demora promedio alcanzó los 16,24 días en el primer trimestre de 2021, cifra que si bien se ha reducido (en 1,7 días), no lo ha hecho en la misma proporción que la media europea.

En España llueve sobre mojado, con un importante retraso medio sobre unos plazos pactados que son ya de por sí muy elevados. En el cuarto trimestre de 2022, el periodo medio acordado entre las empresas se situó en 80,5 días (la ley fija un máximo de 60 días en el sector privado) y, sin embargo, el plazo real de pago fue de 95,1, lo que arroja el retraso de 14,53 días ya mencionado. A pesar de ello, el plazo medio de pago (la diferencia entre el periodo real y el pactado) disminuyó en 1,8 días respecto a principios de año, "lo que se debe al esfuerzo de las empresas por mantener sus condiciones comerciales con los proveedores", según Nathalie Gianese, directora de Estudios de Informa D&B.

Aunque en los últimos doce años, España ha estado mayoritariamente por encima de la media europea en la tardanza de pago de sus empresas, no siempre ha sido así. De hecho, entre principios de 2016 y el tercer trimestre de 2018 se situó por debajo, con retrasos ligeramente menores que sus pares europeos. Con la llegada del Covid, los plazos se dilataron en mayor medida que en el resto de Europa, generando una nueva brecha que se mantiene desde entonces.

Al otro lado de la balanza, entre las empresas europeas mejor pagadoras figuran las de Países Bajos, con un retraso medio de 4,26 días, el menor entre los países analizados. Le siguen Alemania, con un demora que en promedio ronda los 5,48 días (0,9 menos que a finales de 2021), y Bélgica, con 10,78 días (+0,2). Son los únicos que se sitúan por debajo de la media. En Francia, el retraso medio alcanzó los 12,82 días (2 menos que en 2021); en Reino Unido, los 14,04 (-0,4), y en Irlanda, los 14,52, 1,4 días más que hace un año.

Fedea alerta de que hay 400.000 'parados' sin contabilizar

M.V. Madrid

El Observatorio trimestral del mercado de trabajo, elaborado por BBVA Research y presentado este miércoles por la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), ha detectado que hay 400.000 trabajadores que están inactivos, pero no son considerados como parados. Al finalizar el segundo semestre del año pasado, los analistas detectaron que hay trabajadores fijos discontinuos, afectados por un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) y otros grupos que reciben subsidios que, en realidad elevarían la cifra de desempleados a 3.560.000 personas, en lugar de los tres millones que registra la Encuesta de Población Activa.

"El paro registrado ya no nos sirve para tener una medida de coyuntura" por la influencia de los fijos discontinuos, dijo el investigador de Fedea, Florentino Felgueroso, para quien la caída de la temporalidad, por efecto de la reforma laboral, "no quiere decir que se haya reducido la precariedad". En este sentido, Felgueroso apuntó que los fijos discontinuos "no son ínfimos" y representan el "eslabón más débil" del mercado de trabajo.

El informe advierte de que los problemas de relevo en el mercado de trabajo que genera el envejecimiento "pueden limitar el crecimiento del empleo en varias comunidades autónomas" y, por lo tanto, la actividad. El problema es especialmente grave en el norte de España. Por ejemplo, Asturias, Castilla y León, Cantabria, Galicia y el País Vasco.

Rafael Doménech, responsable de Análisis Económico de BBVA Research, avanzó que España necesitará 10 millones de inmigrantes hasta 2050, para garantizar el reemplazo de la población y la renovación del mercado de trabajo. Unos tres millones de personas por década.

Entre el cuarto trimestre de 2019 y de 2022 hubo una reducción de la población de mediana edad, como consecuencia de la caída de los nacimientos entre el final de los años 70 y la década de los 80 del siglo XX. La población con edades comprendidas entre los 27 y los 44 años descendió en caso 700.000 personas y el empleo en 500.000.

Airef urge a reformar la financiación autonómica

Expansión. Madrid

La reforma de la financiación autonómica es una de las grandes asignaturas pendientes en España. El actual modelo, aprobado en 2009 por el Gobierno de Rodríguez Zapatero y que, teóricamente, debía haberse renovado en 2014, sigue vigente a pesar de que en el mismo momento de su nacimiento no satisfizo prácticamente a ningún gobierno regional con independencia de su color político. A su llegada a La Moncloa, Pedro Sánchez prometió reformar el sistema, pero la guerra en Ucrania, que ha exacerbado la crisis energética y de precios, así como el ciclo electoral abierto este año, han dejado esa promesa en el dique seco. Sin embargo, para la presidenta de la Airef, Cristina Herrero, acometer esa reforma es prioritario, sobre todo en un contexto en el que el giro en la política monetaria del BCE y el rediseño de las reglas fiscales de la UE van a "devolver el protagonismo" a la sostenibilidad de las finanzas. Así lo afirmó ayer durante su intervención en una jornada organizada por el Ivie en Valencia, donde insistió en la necesidad de acometer cambios estructurales como la reforma del sistema de financiación autonómica y local, pero también del macro tributario nacional. Cristina Herrero advirtió de que la sostenibilidad económica de las administraciones estará en el punto de mira del nuevo marco de reglas fiscales que se pergeña en Europa, con objetivos propuestos por los propios Estados miembros que harán que "el nivel de exigencia sea mucho mayor". Ante este escenario, la presidenta de la Airef alertó de que el marco fiscal español sufre "debilidades y problemas compartidos con el marco fiscal europeo", con una "pluralidad de reglas que no siempre van en la misma dirección", lo que hace urgente su reforma. A este respecto, Herrero criticó "un cortoplacismo que impregna todo el marco fiscal", en el que, a su juicio, "prima el cumplimiento anual de unos objetivos" con independencia del marco subyacente. Al mismo tiempo defendió la necesidad de remodelar el sistema de financiación autonómica porque mientras el actual genere dudas, "seguirán los problemas de exigibilidad, desafección y legitimidad del marco fiscal". Y añadió que "llevamos tiempo en una permanente revisión del sistema de financiación" que "al final no ha llevado a ninguna decisión práctica", remachando que "la no reforma tiene un efecto negativo".

La proximidad de las elecciones autonómicas y municipales, antesala de los comicios generales que se celebrarán a finales de año, hacen poco probable que el Gobierno retome la reforma del sistema de financiación de las CCAA, varada desde hace meses. Mientras, la reforma fiscal también languidece en un contexto en el que la crisis ha llevado al Gobierno a improvisar una serie de parches tributarios.

Dosier de prensa

17/02/2023 – 23/02/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 17 de febrero

Santiago Carbó

Rimas y leyendas del inmobiliario, *Levante-EMV* (PDF).

Participación en el evento de Securities Services organizado por Cecabank, *Expansión* (PDF).

Los sectores donde España aspira a ser líder, *El Periódico de España- Suplemento Activos* (PDF).

Un turismo fortalecido por el covid que se prepara para evolucionar, *El Periódico de España- Activos* (enlace).

Joaquín Maudos

La banca reduce su liquidez y se queda sin margen para evitar una guerra de depósitos, *El Confidencial* (PDF).

Los sectores donde España aspira a ser líder, *El Periódico de España- Activos* (PDF).

Un turismo fortalecido por el covid que se prepara para evolucionar, *El Periódico de España-Suplemento Activos* (enlace).

Domingo, 19 de febrero

Santiago Carbó

"Comprar y alquilar casa es carísimo; hay que aumentar la oferta para bajar el precio", *La Nueva España* (PDF).

Francisco Pérez

La reforma del sistema de financiación emerge en Catalunya tras el 'procés', *La Vanguardia* (PDF).

Lunes, 20 de febrero

Iván Arribas

El consumo sigue lejos de la cota previa a la Gran Recesión, *El País* (PDF).

Santiago Carbó

España, centro de la revolución energética, *El Periódico de España - activos* (enlace).

Sanidad y tercera edad: España, el mejor país para hacerse mayor, *El Periódico de España- activos* (enlace).

Rafael Doménech

La educación se erige como un pilar fundamental de la sociedad, *ABC* (PDF)

Javier Ferri

La onda expansiva de la guerra también golpea en el supermercado, *La Vanguardia* (PDF)

Joaquín Maudos

El sector agroalimentario, uno de los platos principales de la renta española, *El Periódico de España - activos* (enlace).

España, centro de la revolución energética, *El Periódico de España - activos* (enlace).

Sanidad y tercera edad: España, el mejor país para hacerse mayor, *El Periódico de España- activos* (enlace).

Martes, 21 de febrero

Matilde Mas

Declaraciones sobre la brecha salarial en *RNE, Informativos Comunitat Valenciana (min. -15:03)* (enlace).

Jueves, 23 de febrero

Antoni Cunyat

El Mobile veta a Rusia: No podrá participar. Las empresas rusas, tampoco. *20MINUTOS.es* (enlace)

El MWC assegura que ni Rússia ni les seves empreses estaran al congrés d'enguany, *La Vanguardia* (enlace)

curso por vídeo.Mientras esto ocurría, el daño se había extendido. Un índice más amplio de acciones indias también se desplomó, y la rupia cayó frente a todos sus homólogos asiáticos.

Algunos observadores señalaron que ciertas prácticas que un inversor estadounidense podría ver con recelo -que el Grupo Adani pignore acciones como garantía de préstamos y bonos, o que muchos altos ejecutivos sean miembros de la familia- son habituales en los conglomerados de la India.

Quizá Hindenburg no entendiera cómo se hacen negocios allí. Otros criticaron el breve informe como un ataque al propio país.

No todo el mundo está de acuerdo. «Adani ha estado diciendo al mundo que Adani es la India y que la India es Adani. Esto es una gilipollez», dijo PN Vijay, gestor de patrimonios en Nueva Delhi. «Esto es el mercado de valores. En el mercado de valores, hay ventas en corto todos los días».

Dada su enorme escala e importancia en la India, Adani Group podría resultar en última instancia más resistente a un ataque a corto plazo de lo que esperan algunos detractores.

Los títulos han repuntado en los últimos días, ya que Adani y su familia han pagado anticipadamente parte de la deuda respaldada por acciones. B

Anders y P.R.
son corresponsales de
Bloomberg Businessweek.

Evolución de Adani Enterprises en bolsa

COTIZACIÓN EN RUPIAS
FUENTE: BLOOMBERG



Rimas y leyendas del inmobiliario

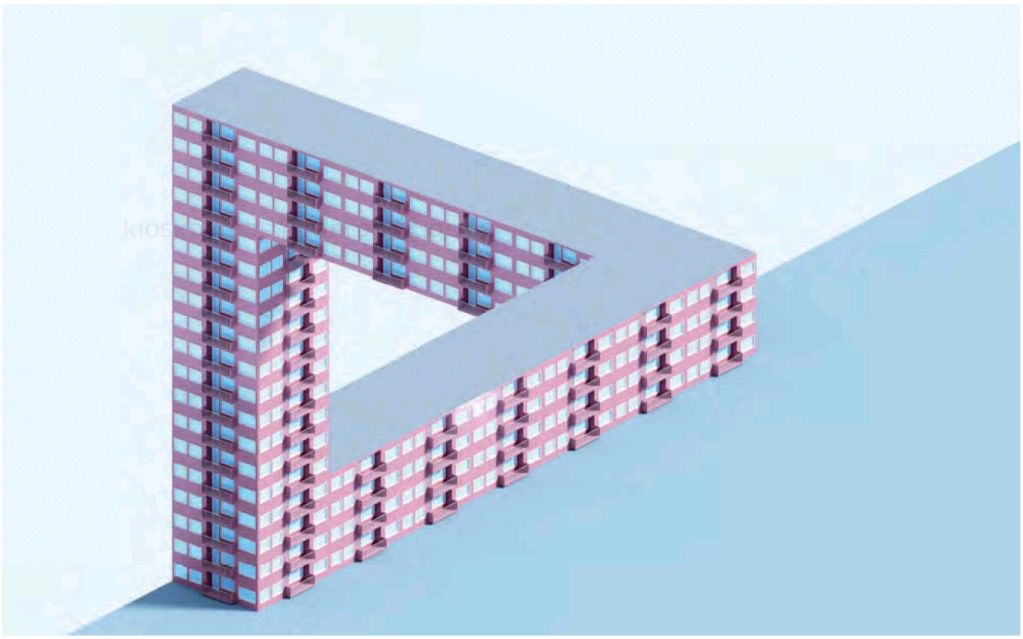
Santiago Carbó Valverde

Como en la obra de Gustavo Adolfo Bécquer, la inversión inmobiliaria está llena de rimas y leyendas. Seguramente habrá oído en su vida muchas veces aquello de que invertir en ladrillo siempre es una apuesta segura. Incluso algunos lo consideran la única forma segura de riqueza a largo plazo. Recordamos dichos como «a casa del amigo rico, irás siendo requerido, y a casa del necesitado, iras sin ser llamado». O «A lo lejos mirar y en casa quedar».

La vivienda es un fenómeno de inversión único y su oferta es una de las cuestiones esenciales para garantizar su equilibrio. El problema es que la oferta inmobiliaria es algo rígida porque las viviendas no se hacen en dos días y, sin embargo, la demanda aumenta con cada generación que se incorpora al mercado de trabajo, con el atractivo inversor y con la ausencia de opciones alternativas de colocación de liquidez.

El problema en España es que durante muchos años lo inmobiliario fue casi en exclusiva el foco de la riqueza y generación de valor (hasta que el sistema reventó) mientras que el acceso es cada vez más complicado y hasta generacionalmente de solidaridad discutible. Así que dos ver-

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



sos de Bécquer pueden resumir el problema. Para las ofertas burbujeantes «los suspiros son aire y van al aire». Y para la demanda insatisfecha «las lágrimas son agua y van al mar».

Navegación incierta

Ahora el mercado inmobiliario español navega entre diferentes corrientes de confluencia incierta. Por un lado, hay quien quería ver algo de burbuja donde, simplemente, hay tensiones de oferta. Los costes han subido sustancialmente (desde el transporte hasta los materiales) e incluso escasean en algunos casos.

Junto a ello, hay que tener en cuenta que la mano de obra también tiene problemas para ser cubierta, ilustrando disfunciones del mercado laboral que también son extensibles a otros sectores como la hostelería. Por otro lado, la demanda está afectada por dificultades de acceso en el equilibrio entre rentas, inflación y costes de financiación.

Para terminar de complicar el cóctel, se discute una ley de la vivienda que parece traer más problemas por el lado de los incentivos que otra cosa. Este proyecto de ley, tal y como está contemplado, puede tener poca efectividad para mejorar el acceso tanto en propiedad como en alquiler, subiendo aún más los costes y desincentivando la inversión.

Asunto delicado

Pasa de nuevo por trámite parlamentario la ponencia de la Ley Estatal por el Derecho a la Vivienda. Este es un tema socialmente delicado y particularmente complicado en un año electoral.

Viene, además, de años de problemas en mercados como el hipotecario en el que España, que ha sido un país bastante garantista y seguro para las hipotecas, ha pasado más tiempo discutiendo estos temas en los tribunales ▶

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

INVERSORES

europeos que buscando soluciones en casa.

Los problemas de acceso. Continúan. La primera cuestión es que, no importa qué problemas puedan estar surgiendo, es obligación de los gobiernos (y no se ha hecho desde hace mucho tiempo) una política pública de vivienda que incremente la oferta para determinados colectivos. Una acción que, además, debe lograrse con la colaboración entre el sector público y el privado.

Sin embargo, tenemos algunos ejemplos de las dificultades para ver este objetivo. Uno de ellos es que se trata de una tarea de largo plazo, de esas que tienen poco rédito en el espectro político.

Otro, como sucede con las infraestructuras en algunos casos en la actualidad, es que, con el cambio significativo en los costes de construcción, muchas inmobiliarias prefieren centrarse en rehabilitación que en construcción de nuevos parques de vivienda, incluidos aquellos que van apoyados con presupuestos públicos.

En este entorno de dificultades, se echa de menos apetito político desde hace, al menos, dos décadas por políticas de vivienda activas.

Más desincentivos a la inversión

Con la ley hay aún más desincentivos a la inversión. Por ejemplo, el mercado más sensible es del alquiler. Son las rentas del alquiler las que se toman como referencia para ver las ratios precio-valor de la inversión inmobiliaria y su referencia social. Sin embargo, el intervencionismo, con medidas como «topar» los alquileres, sólo



pone las cosas peor. Resta oferta, lo que tensiona más el mercado, resta alquiler y lo hace más caro. Los expertos legales aseguran también que el proyecto de ley hace aguas en otros diversos aspectos. Por ejemplo, en el hecho de que inquilinos y arrendadores pueden fijar sus propios términos, lo que invalida muchos intentos de control.

También es complicada la distinción entre «grandes propietarios» y propietarios particulares. Por no hablar de la concepción de «de zonas tensionadas». Con el IPC moviéndose en el espectro que lo hace y la incertidumbre sobre su control, definir estas zonas es más que complicado.

Normalización financiera

Finalmente, también hay que tener en cuenta que el mercado inmobiliario, como otros, también es parte de un proceso de normalización financiera. Desde una óptica histórica de varias décadas, los tipos de interés siguen siendo muy reducidos y el coste medio de la hipoteca en España por debajo del promedio europeo.

El problema es que esos costes han subido muy rápido (desde niveles negativos) desde el pasado mes de julio y ahora sorprende, pero sólo es parte de la realidad.

España no precisa apoyo generalizado a estos costes financieros ni leyes que no mejoren la seguridad jurídica sino más oferta, con la pública incluida en un lugar destacado. ●

Santiago es catedrático de economía de la Universidad de Valencia y director de Estudios Financieros de Funcas

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

ENCUENTRO EXPANSIÓN - CECABANK

La poscontratación afronta retos tecnológicos, operativos y regulatorios

TRANSFORMACIÓN/ Los cambios normativos y el desarrollo de los activos digitales destacan entre los principales desafíos para los servicios de poscontratación, esenciales para el buen funcionamiento de los mercados.

Jesús de las Casas. Madrid

La industria de la poscontratación o el *post-trading* se encuentra inmersa en una profunda transformación. Estos servicios –que incluyen las tareas de depósito y custodia de activos, así como la compensación, liquidación y registro de valores– desempeñan un rol poco vistoso pero decisivo para la buena marcha del sector. Sus nuevos desafíos se trataron durante la novena edición de la jornada *Securities Services: Visión de futuro para los nuevos retos del post-trading*, organizado por EXPANSIÓN y Cecabank con la colaboración de Funds People.



Mauricio Skrycky

De izq. a dcha.: Antonio Romero, director corporativo de servicios asociativos, control y recursos de Cecabank; Santiago Carbó, director de Estudios Financieros de Funcas y consejero independiente de Cecabank; Montserrat Martínez Parera, vicepresidenta de la CNMV; Aurora Cuadros, directora corporativa de Securities Services de Cecabank; y Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANSIÓN.

Durante la apertura del evento, Montserrat Martínez Parera, vicepresidenta de la CNMV, incidió en el potencial de la innovación subyacente en el ámbito de los criptoactivos, sobre todo la tecnología de registro distribuido (DLT) y el *blockchain*. "Su aplicación en el sector de la poscontratación puede ser realmente disruptiva, permitiendo que los actuales instrumentos financieros se conviertan en activos digitales representados en sistemas de registro distribuido", subrayó Martínez Parera.

Cambios

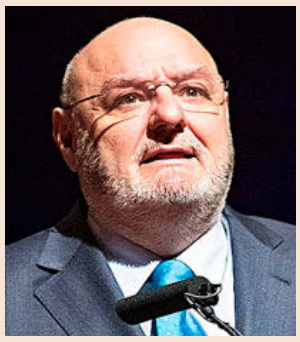
"El contexto de inflación y subida de tipos altera en gran medida las posibilidades de inversión. Es un momento de oportunidades, pero también de desafíos", apuntó Santiago Carbó, director de Estudios Financieros de Funcas y consejero independiente de Cecabank. Carbó añadió que es necesario "valorar los aspectos operativos de *back office* de la inversión colectiva y de los mercados de valores".

De forma adicional, "esta industria está llamada a desempeñar un papel relevante a la hora de promover una mejor gobernanza en el sistema", planteó José María Méndez, consejero delegado de Cecabank. Cada vez son más los actores del ámbito de la poscontratación que ofrecen servicios de *proxy voting*, que "marcan la diferencia entre un buen custodio y uno excelente".

En el horizonte está MiCA, el reglamento europeo que regulará el mercado de los activos digitales y cuya aprobación se espera en los próximos meses. "Tiene tres grandes impactos: sobre los activos digitales, las normas de integridad del mercado y la regulación para agentes que provean servicios con criptoactivos. Su principal efecto será dar seguridad jurídica a un mercado que hoy no la tiene", apuntó Diego Villafáñez Sagardoy, asesor del Gabinete Técnico de la Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional.

La nueva normativa será clave para garantizar una mayor protección a los inversores en este tipo de activos, ante escándalos recientes como el de FTX. "MiCA nos dará las herramientas, pero los supervisores debemos introducir los procedimientos y mecanismos de supervisión necesarios para poder conseguir ese nivel de protección del inversor", advirtió Francisco del Olmo, subdirector responsable de *fintech* y ciberseguridad de la CNMV.

"Se puede decir que MiCA es el MiFID de los criptoactivos", explicó Gloria Hernández, socia de finReg360. Así, puede suponer una oportunidad para las entidades financieras que quieran entrar en este mercado. "Para aquellos actores que ya llevan un tiempo cumpliendo las reglas del juego, será más sencillo ofrecer estos activos de forma segura", dijo Hernández.



Desde el punto de vista de un proveedor de tecnología de custodia de activos digitales, "nuestra función no sólo es proteger la llave privada criptográfica, sino traducir el marco normativo al plano tecnológico y asegurar que ponemos a disposición del negocio todas las ventajas que ofrece *blockchain*", matizó Ana Santillán, responsable de ventas de Fireblocks para España, Portugal, Italia y Suiza.

Por su parte, Miguel Tahoces, experto sénior en infraestructuras de mercados del Banco Central Europeo, profundizó acerca de la labor del BCE en el ámbito de la poscontratación. Además, comentó que "los TARGET Services son infraestructuras de mercado desarrolladas y operadas por el Eurosistema con el objetivo de asegurar el libre movimiento no sólo de pagos, sino también de valores y de colateral".

Jesús Benito, consejero delegado de Iberclear (BME), hizo balance un año después de la entrada en vigor de la nueva disciplina de liquidación como parte de la directiva europea CSDR: "La disciplina de la liquidación es de una enorme complejidad, pero en el caso de España hemos observado un incremento de la eficiencia en el sistema".

En la misma línea, "la implantación ha sido positiva porque ha establecido igualdad de condiciones para todos. Ahora esperamos los ajustes necesarios, pero hemos aprendido a optimizar la liquidación", señaló Valentín Cerdán, responsable de Mercados y Operaciones Especiales de CaixaBank.

Javier Ruiz del Pozo, director del Departamento de Mercados Secundarios de la CNMV, aseveró que "lo más importante de momento es centrarnos en reducir fallidos y continuar con la buena tendencia en el mercado español".

Por último, Manuel Ángel Álvarez Rodríguez, asesor en el Gabinete del Ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, habló acerca de la reforma de los planes de pensiones de empleo: "El objetivo es aumentar la población cubierta, mejorar en transparencia y seguridad, ofrecer productos con un coste menor para pymes y autónomos, y trasladar el beneficio fiscal hacia los partícipes y las empresas".

JOSÉ MARÍA MÉNDEZ
Consejero delegado de Cecabank

"Esta industria desempeñará un papel relevante promoviendo una mejor gobernanza en el sistema"

JESÚS BENITO
Consejero delegado de Iberclear (BME)

"En el caso de España, hemos observado un incremento de la eficiencia en el sistema de liquidación"

JAVIER RUIZ DEL POZO
Director del Dpto. de Mercados Secundarios de la CNMV

"La prioridad es centrarnos en reducir fallidos y continuar con la buena tendencia en el mercado español"

MANUEL ÁNGEL ÁLVAREZ
Asesor Gabinete del Min. de Inclusión, Seg. Social y Migraciones

"Debemos resolver el déficit que tiene España en cuanto a planes de pensiones de empleo"

MONTSERRAT MARTÍNEZ PARERA
Vicepresidenta de la CNMV

"La aplicación de la tecnología en el sector de la poscontratación puede ser realmente disruptiva"

SANTIAGO CARBÓ
Dir. Estudios Financieros de Funcas y consej. indep. de Cecabank

"Hay que poner en valor los aspectos operativos de la inversión colectiva y los mercados de valores"

FRANCISCO DEL OLMO
Subdirector responsable de 'fintech' y ciberseguridad de la CNMV

"MiCA nos dará las herramientas, pero nosotros debemos introducir los mecanismos de supervisión necesarios"

ANA SANTILLÁN
Responsable de ventas de Fireblocks para España

"Como proveedor, protegemos la llave privada y damos seguridad alrededor de todos los procesos automatizables"

GLORIA HERNÁNDEZ
Socia de finReg360

"Para las entidades que ya cumplen las reglas del juego, será más sencillo ofrecer criptoactivos con seguridad"

DIEGO VILLAFÁÑEZ
Asesor Gabinete Técnico de la S.G. del Tesoro y Financiación Internacional

"El principal efecto de MiCA será dar seguridad jurídica a un mercado que hoy no la tiene"

MIGUEL TAHOCES
Experto sénior en infraestructuras de mercados del BCE

"Los TARGET Services son infraestructuras de mercado desarrolladas y operadas por el Eurosistema"

VALENTÍN CERDÁN
Responsable de Mercados y Operaciones Especiales de CaixaBank

"La nueva disciplina de liquidación es positiva porque establece igualdad de condiciones para todos"

El Confidencial

DEVUELVEN 62.000 MILLONES AL BCE

La banca reduce su liquidez y se queda sin margen para evitar una guerra de depósitos

Los bancos españoles devolvieron 62.000 millones de los LTRO al BCE en enero. Cada vez tienen menos colchón para evitar pagar por los depósitos



Por **Óscar Giménez** 17/02/2023 - **EC EXCLUSIVO Artículo solo para suscriptores**

Los bancos siguen sin remunerar los depósitos, pero cada vez tienen menos margen para evitarlo. En enero, las entidades españolas devolvieron otros 62.000 millones por los **LTRO** al **Banco Central Europeo (BCE)**, reduciendo el colchón que tienen para alejar una guerra por el pasivo que reduzca sus márgenes.

La **deuda de la banca con el BCE se está reduciendo drásticamente**, a costa de reducir su liquidez. En tres meses, ha caído un 55%, hasta los

130.958 millones. Solo en enero, la disminución fue de **62.012 millones**, según datos del Banco de España. Se trata de la devolución de los préstamos masivos (TLTRO-III) que dio el BCE durante el covid, cuando quiso evitar problemas de liquidez.

Las entidades acudieron a estas rondas de liquidez, que tenían un tipo de hasta el -1%. De esta forma, construyeron un colchón que no usaron íntegramente para financiar la economía real, y han acumulado ratios de liquidez que duplican el mínimo regulatorio. Esto es, **más del 200% en el LCR** (el mínimo es 100%), que compara el *cash* y activos fácilmente convertibles en liquidez con las salidas que habría en situación de estrés.

Por ello, los bancos no necesitan captar liquidez para prestar. Tienen liquidez de sobra y, además, se espera un descenso en la demanda de crédito, además de prever endurecer la oferta para proteger su balance ante el temor de que aumenten los impagos. Sin embargo, **estas devoluciones al BCE reducen su margen y acercan el momento en que tengan que pagar por los depósitos para retener y captar pasivo.**

"La banca ahora mismo tiene exceso de liquidez como consecuencia de la financiación recibida en **el pasado en los TLTRO del BCE**. Conforme lleguen los vencimientos y desaparezca ese exceso, la banca tendrá que apelar a los depósitos como forma de financiación, aumentando el tipo de interés. Por tanto, **es cuestión de tiempo ver la subida del precio de los depósitos", explica Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE**, catedrático de Economía de la Universidad de Valencia y colaborador del Cunef.

Hasta ahora, ninguno de los grandes bancos ha optado por remunerar los depósitos, cuya rentabilidad media ponderada está en el 0,64%. Nunca había tenido un diferencial tan grande respecto al euríbor, que sobrepasa el 3%. Solo entidades de tamaño más reducido, que quieren captar clientes, optan por aprovechar las subidas de tipos para pagar por los depósitos, como están haciendo **EBN, MyInvestor, PiBank, Renault Bank, Orange Bank, Wizink**, etc.

Las devoluciones al BCE de la deuda, en cualquier caso, hacen que los grandes bancos estén más cerca de pagar por los depósitos. Cuanto menos, se van quedando sin margen para evitar una guerra por el pasivo. El BCE modificó las condiciones de los LTRO para combatir lo que se conoce como beneficios caídos del cielo, que hubiera implicado la rentabilidad que sacaría la banca de mantener la deuda de estos préstamos y depositarla en el BCE al tipo de facilidad de depósito, que en un año **ha pasado del -0,5% al 2,5%**.

El BCE ahora cobra por estos LTRO en **función de los tipos y ofrece ventanas** para su devolución, a las que están acudiendo paulatinamente los bancos españoles. Con ello, la ratio LCR también baja, aunque aún sigue muy por encima del mínimo regulatorio. Pero **la liquidez no es infinita**, con lo que se acerca el momento de que tengan que proteger el pasivo.

Mientras, los bancos tratan de retener a los clientes a través de productos de inversión conservadores. En concreto, apuestan por fondos de rentabilidad absoluta y de renta fija con estrategias de comprar bonos y mantenerlos hasta su vencimiento. Precisamente, **la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha puesto el foco en mejorar su transparencia**, después del lanzamiento de 73 fondos de este tipo por parte de la banca, con los que ha captado 23.000 millones de euros.

Estos fondos tienen comisiones de entre el 0,5% y el 0,6%, y **apenas coste para las gestoras bancarias**, dado que después de construir la cartera hay gestión pasiva. Solo se espera a que los fondos venzan, en plazos de entre dos y seis años, periodo en el que deben permanecer los partícipes para recoger los frutos sin riesgo de pérdidas y, en algunos casos, asumir si reembolsan antes de tiempo comisiones.

Los banqueros están defendiendo la oferta de estos fondos respecto a los depósitos. Así lo hicieron **Gonzalo Gortázar**, consejero delegado de CaixaBank, y **Onur Genç**, consejero delegado de BBVA. **Ambos aseguraron hace dos semanas**, en las presentaciones de resultados, que son más beneficiosos para el cliente. Desde luego, son más beneficiosos para el banco mientras el sector no necesite liquidez, dado que generan ingresos por comisiones en vez de un coste contra su margen.

PRENSA IBÉRICA

SEMANA DEL 13 AL 19 DE FEBRERO

activos
LA ECONOMÍA QUE TRANSFORMA

Los resultados de 2022 sitúan de nuevo a la banca en el centro de la polémica

| P. 16 y 17

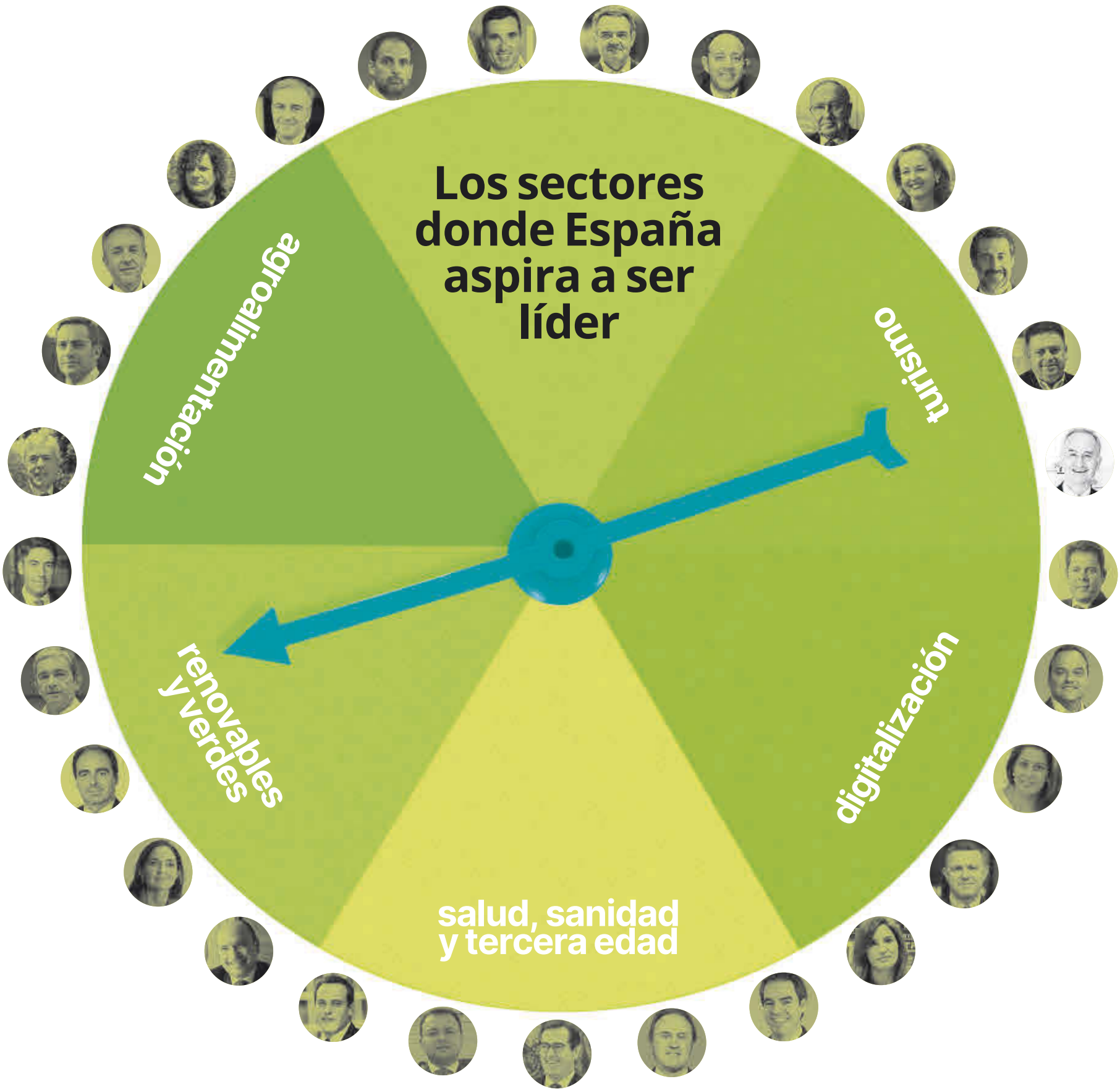
El ingeniero que llevó Google a Málaga
P. 14

El sector del calzado crea su Ecoembes
P. 15

City Football Group: ADN Barça, capital árabe y ambición global

El Reino Unido investiga el proyecto de Ferran Soriano y un grupo de ejecutivos catalanes tras captar 1.012 millones de euros.

P. 20 y 21



Personalidades del mundo económico seleccionan para 'activos' **cinco sectores que transformarán España** en los próximos diez años. Descubra qué negocios liderará el país.

P. 4 a 10

En frente

1. ‘Data analytics’
2. Ciberseguridad
3. Gestión de residuos y reciclaje
4. Acción social
5. Biomedicina



1. Construcción de infraestructuras
2. Turismo
3. Industria agroalimentaria
4. Producción de hidrógeno verde
5. Generación de tecnología termosolar



1. Sanidad
2. Defensa
3. Tecnología
4. Turismo
5. Alimentación



1. Energías renovables
2. Hidrógeno verde
3. Digitalización
4. Microchips



1. Energía
2. Movilidad sostenible
3. Hidrógeno verde
4. Gestión del talento y creatividad
5. Innovación y digitalización



Qué sectores transformarán España

Detalle cinco sectores que cambiarán España en diez años. Este es el reto que ‘activos’ trasladó a 29 personalidades del mundo económico. Los sectores más señalados mezclan innovación y momento presente: renovables, turismo, digitalización, agroalimentación y salud serán los motores del país.

1. Energías renovables
2. Hidrógeno verde
3. Ingeniería del agua
4. Turismo
5. Asistencia a personas mayores



1. Educación
2. Sanidad y asistencia social
3. Energías netas
4. Logística
5. Tecnología: robótica y redes



1. Turismo
2. Agroalimentación
3. Sociosanitario
4. Biotecnológico
5. Energías renovables



1. Energías Renovables
2. Agroalimentación
3. Aeroespacial
4. Movilidad: coche y ferrocarril
5. Turismo



1. Tecnología
2. Sanidad
3. Energías renovables
4. Industrial y manofactureroa
5. Turismo



1. Automoción
2. Energías renovables
3. Inteligencia artificial
4. Sanidad
5. Biotecnología



Renovables y verdes

El centro de la revolución energética

Políticos y expertos destacan la capacidad del país para liderar la transformación

CELIA LÓPEZ



Uno de los aerogeneradores que hay en los parques eólicos de España. | 'activos'

Las energías renovables conforman uno de los sectores económicos que están llamados a transformar la economía española. El potencial de los recursos naturales de España han puesto al país en el punto de mira de los inversores. «Cuenta con el mayor recurso solar de Europa y las inversiones en energía eólica realizadas en la última década. Eso tiene que apoyarse en la producción de hidrógeno verde, donde España tiene que liderar la producción continental y la del biogás», explica **Manuel Martín Espada**, socio responsable de Mercados en PwC España. Una idea que comparte con **Domingo Mirón**, presidente de Accenture en España, que señala que las infraestructuras de energías renovables, especialmente las relacionadas con el hidrógeno verde, facilitarán el reposicionamiento de la industria española. «Tenemos claras ventajas competitivas para atraer industria en este terreno en los próximos años», asegura **José Miguel Maté**, CEO de Tressis.

Además, el conflicto en Ucrania ha acelerado la transición hacia las energías más respetuosas con el medio ambiente. «El precio del vatio solar está llegando a límites considerados imposibles hasta hace poco, y se espera que supere al carbón como fuente de energía en 2027. La crisis ha disparado la tracción hacia las renovables», apunta **Xavier Ferràs**, profesor en Esade . «Vamos a ser un país productor y exportador de energías verdes, con el hidrógeno como uno de los elementos más importantes. Seremos capaces de llevar a cabo reducciones significativas de los gases de efecto invernadero», asegura la ministra de Industria, Comercio y Turismo, **Reyes Maroto**.

Gran oportunidad

Para la vicepresidenta primera del Gobierno, **Nadia Calviño**, España tiene un gran oportunidad. «El desarrollo de las energías verdes permitirá potenciar el autoconsumo y posibilitará a la industria acceder al hidrógeno renovable a precios competitivos. La descarbonización supondrá alcanzar autonomía estratégica», señala. **Calviño** considera que el hidrógeno verde y la digitalización serán la clave para la reindustrialización 5.0 española. «El hidrógeno renovable y el biometano nos permitirá reducir la dependencia energética y adquirir una importante posición en el desarrollo de energías limpias», reflexiona **Marisa Estévez**, de la consultora de telecomunicaciones BT.

«España tiene el potencial necesario para ser el líder mundial en energía sostenible [ya sea solar, eólica o hidráulica]. Además de autonomía estratégica, podemos ser exportadores», desarrolla **Eduardo Gómez Martín**, presidente de la escuela de negocios ESIC. «Las renovables constituyen un sector puntero en el que las empresas están desarrollando un gran conocimiento e importantes inversiones», señala **Gerardo Cuerva**, presidente de Cepyme.

Cambio sostenible

El país ya es un referente internacional en los negocios renovables, según **Juanjo Cano**, presidente de KPMG en España, y en la próxima década se tienen que sumar otros ligados a la transformación sostenible, entre los que están: banca, infraestructuras, energía y movilidad sostenible.

Borja Foncillas, presidente de Analistas Financieros Internacionales (AFI), coincide con esta apreciación y considera que el desarrollo y la aplicación del hidrógeno verde plantea una gran oportunidad para España gracias al saber hacer de las empresas españolas y el decidido apoyo del Gobierno. «La producción y distribución del hidrógeno verde es el futuro para España, ya que su ubicación geográfica es ideal para acceder al viento y sol. Además, la UE confía en que el hidrógeno sea la palanca para descarbonizar la economía», apunta **David Samu**, socio responsable de EY-Parthenon.

Este es uno de los sectores que están llamados a transformar la economía española en la próxima década

«Las empresas españolas gestionan en el extranjero importantes proyectos hídricos. Además, España ha apostado desde hace tiempo por potenciar las energías renovables», sostiene **Santiago Carbó**, catedrático de Economía en la Universidad de Valencia. **Ramón Galcerán**, presidente de Grant Thorton, también hace referencia a la posición geoestratégica de España como una de las claves para que el país se convierta en un referente de las renovables. «España se puede convertir en un exportador de energía. Nos encontramos en un momento de transformación y contamos con algunos elementos para impulsar el sector renovable, como una sector de movilidad sostenible que es de los más dinámicos de Europa», señala.

Una de las claves para que España aproveche su potencial en renovables pasa por los fondos europeos. «Hay que aprovechar el desarrollo de plantas eólicas que ya se tienen», apostilla **Joaquín Maudos**, director del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE).

En frente

1 Hidrógeno verde
2 Sostenibilidad de edificaciones
3 Renovación de productos usados y 'renting'
4 Turismo laboral
5 Economía del envejecimiento


CELIA FERRERO
Vicepresidenta ejecutiva de la Federación de Trabajadores Autónomos

1 Producción de hidrógeno verde
2 Sanidad
3 Agricultura de precisión
4 Matemática aplicada al procesamiento de datos
5 Supercomputación


BORJA FONCI-LLAS
Presidente de AFI

1 Energías renovables
2 Movilidad sostenible
3 Digitalización
4 Agroquímico
5 Sanidad


RAMÓN GALCE-RÁN
Presidente de Grant Thornton

1 Digitalización
2 Sostenibilidad
3 Energías renovables
4 Sanidad y cuidados de la tercera edad
5 Innovación


ANTONIO GARA-MENDI
Presidente de la CEOE

1 Energía sostenible
2 Turismo
3 Infraestructuras
4 Nómadas digitales
5 Educación


EDUARDO GÓMEZ MARTÍN
Presidente de ESIC

1 Turismo y ocio
2 Tecnologías digitales
3 Educación, diseño y creatividad
4 Alimentación y biotecnología
5 Sostenibilidad


SANTIAGO ÍÑIGUEZ
Presidente de la IE University

1 Nueva movilidad
2 Turismo inteligente
3 Hidrógeno verde
4 Agroalimentación
5 Fabricación y reparación de buques


REYES MAROTO
Ministra de Industria, Comercio y Turismo

1 Energías renovables
2 Sostenibilidad y economía circular
3 Movilidad eléctrica
4 Sanidad y Pharma
5 Transformación digital


MANUEL MARTÍN ESPADA
Socio responsable de Mercados de PwC España

1 Energías renovables
2 Agroalimentación
3 Economía del envejecimiento
4 Turismo
5 Digitalización


JOAQUIN MAUDOS
Director adjunto del IVIE

1 Tecnologías de la información
2 Energías renovables
3 Agricultura inteligente
4 Turismo
5 Digitalización


DOMINGO MIRÓN
Presidente Accenture en España, POrtugal e Israel

1 Energías renovables
2 Vehículos eléctricos
3 Turismo
4 Biotecnología
5 Inteligencia artificial


PHILIP MOSCOSO
Profesor y responsable académico de IESE

1 Agroalimentación
2 Turismo
3 Tecnologías disruptivas
4 Movilidad, transporte y logística
5 Sanidad y tecnologías asociadas a la tercera edad


CARLES PUIG DE TRAVY
Decano del Col·legi d'Economistes de Catalunya

1 Turismo y viajes
2 Logística
3 Márketing digital
4 Cuidado de mayores
5 Energías renovables


PATRICIA RUIZ
Secretaria confederal de UGT

1 Turismo
2 Automoción
3 Energías renovables
4 'Agrobusiness'
5 Teletrabajo y nómadas digitales


DAVID SAMU
Socio responsable de EY- Parthenon

1 Construcción y gestión de infraestructuras
2 Alimentación
3 Energías renovables
4 Turismo
5 Asistencia y cuidados


VICENTE SÁNCHEZ
Secretario de Transiciones estratégicas de CCOO

1
Economía sénior y cuidados especializados
2
Energías renovables
3
Componentes de motor no contaminantes
4
Frutos secos y aceites vegetales
5
Ingeniería aplicada a la gestión robótica


JAVIER SANTACRUZ
Economista

1
Turismo
2
Energías renovables
3
Movilidad sostenible
4
Teletrabajo en sector tecnológico y en servicios
5
Alimentación


JUAN CARLOS URETA
Presidente de Renta 4

1
Energías renovables
2
Digitalización
3
Turismo
4
Sanidad
5
Economía del envejecimiento


MIGUEL VICENTE
Presidente de Tech Barcelona



Turismo

Fortalecido por el covid, se prepara para evolucionar

El reto pasa por adoptar un modelo turístico de mayor valor añadido

IRENE JUÁREZ

El que probablemente fue uno de los sectores más afectados por el coronavirus, que obligó a cerrar fronteras y paralizó los viajes durante meses, también es uno de los que salieron mejor parados tras la reapertura. Los expertos así lo afirmaron: después un largo periodo sin ocio y libertad de movimiento, los turistas volvieron con ganas. Y a pesar de factores como la inflación, con un impacto importante sobre las economías domésticas, el verano del año pasado fue el de la recuperación del sector turístico.

Muchas personas miraron hacia otro lado y no se resistieron a aquel viaje que tanto tiempo llevaban esperando. El turismo resurgió con tal fuerza que algunos expertos llegaron a calificar esta recuperación de anormal. Y las cifras tanto de empleo como de gasto registradas tras la apertura lo corroboran: el turismo fue responsable de la mitad del empleo creado en España en el segundo trimestre de 2022, cuando se alcanzaron los 2,95 millones de trabajadores activos. Y esto supone el 0,8% más que en 2019, año previo a la pandemia.

650.000 empresas

Las actividades vinculadas al turismo representaron el 12,1% del empleo total de la economía del país durante el año pasado. Por todo ello, el presidente de la Cámara de Comercio de España, **José Luis Bonet**, lo alza como uno de los sectores más importantes para la economía española, tesis respaldada en los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) de 2021, último año del que ha dado cifras, según las cuales los ingresos vinculados a la actividad turística ascendieron a los 97.126 millones de euros, conformando el 8% del PIB total.

En 2022 la situación del sector volvió a mejorar. En el primer año de apertura prácticamente total, los ingresos por habitación subieron el 12,2% en relación con 2019, y la tarifa media diaria vacacional fue el 16,6% mayor. Este fenómeno, que se explica en gran parte por la inflación, contribuye a llenar los bolsillos de las casi 650.000 empresas que tocan alguna rama del negocio (la gran mayoría, dedicadas al alojamiento y al aprovisionamiento de alimentos y bebidas).

La ministra de Industria, **Reyes Maroto**, también apuesta fuerte por este sector, que debe virar en un «turismo inteligente» que prime la experiencia y la calidad del destino, y que sea digital, sostenible e inclusivo. En el mismo sentido habla el catedrático de la Universidad de Valencia y director de estudios de Funcas, **Santiago Carbó**. En su opinión, lo imprescindible para que el sector mantenga y mejore esta tendencia en los próximos años es dotarlo de un mayor valor añadido. «Que ya lo hacemos, pero debemos empujarlo más», insiste.

En el mismo sentido se expresa el presidente de IE University, **Santiago Íñiguez**, que apunta la necesidad de «diferenciarse con el fin de competir con otros países» dedicados al turismo. Para ello, hace falta avanzar diversificando servicios, atrayendo demanda cualificada de continentes como Asia, potenciar la gestión inteligente de las ciudades e invertir más en digitalización.

Servicio y especialización

Muchos hablan del turismo de calidad, de una evolución necesaria del modelo *sol y playa*. De hecho, el presidente de Accenture en España, Portugal e Israel, **Domingo Mirón**, visualiza para el sector un «modelo alto de servicio, precio y especialización», y el profesor y responsable académico de IESE Business School, **Philip Moscoso**, apuesta asimismo por pasar «de un modelo de volumen a uno de mayor valor añadido, más diversificado y evolucionado».

De «calidad y transformación» también hablan **Marisa Estévez**, de BT, y **Joaquin Maudos**, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia. De hecho, este último considera que los beneficios del sector pueden ayudar a hacer frente a la «elevada deuda externa» del país.

El socio responsable de EY-Parthenon, **David Samu**, argumenta que la mejor estrategia pasa por «mantener la posición de liderazgo actual» del turismo, haciendo evolucionar sus capacidades, con «destinos renovados y más atractivos», y la mirada puesta en las posibilidades que se abren paso a través del turismo gastronómico.

Desestacionalizar será, además, la clave para atraer a la población europea «con capacidad adquisitiva», algo imprescindible a ojos del presidente de ESIC, **Eduardo Gómez**, que también contempla atraer teletrabajadores.

Por último, el decano del Col·legi d'Economistes de Catalunya, **Carles Puig de Travy**, especifica que el turismo se encuentra en «un claro proceso de cambio» impulsado por la pandemia, en el que la aplicación de nuevas tecnologías es clave. Por ejemplo, las que ayudan a desarrollar nuevas tendencias como el turismo sostenible, deportivo, o de salud. Pero, además, el turismo abre la puerta a «potenciar» las energías renovables, así como la economía circular. Como en todos los demás, en el turismo también será clave la llegada de los fondos europeos para avanzar en la digitalización y sobre todo en el cambio de rumbo de un sector que se posiciona como uno de los indispensables para la evolución económica del país.

Se habla de un sector de mayor calidad, al margen del 'sol y playa', que atraiga a turistas con nivel adquisito alto

En frente

Digitalización



Una sociedad conectada a alta velocidad

España es el séptimo país de la UE según el Índice de Economía y Sociedad Digital

LORENA MARTÍN

Niños que asisten a sus clases a través de internet, hogares conectados a la red de alta velocidad, empresas que cierran sus oficinas gracias al teletrabajo y nuevos modelos de negocio, como el de suscripción. Estos son algunos de los resultados del avance de la digitalización en España, que ha acelerado desde que estalló la pandemia de covid. Tras la crisis sanitaria, se ha demostrado que la actividad resiste mejor en los países más digitalizados. Y España ocupa el séptimo puesto en la Unión Europa según el último índice DESI de la Comisión Europea en 2022. Se encuentra por detrás de Finlandia, Dinamarca, Países Bajos, Suecia, Irlanda y justo después de Malta.

«Todo lo relacionado con las nuevas tecnologías, la innovación, la I+D y las energías renovables va a seguir siendo central en el proceso de modernización y transformación, y ahí las empresas españolas están muy bien situadas y en muchos casos incluso ocupan posiciones de liderazgo internacional», destaca **Antonio Garamendi**, presidente de la CEOE.

Los fondos europeos tienen un papel clave en esta transformación digital. Unos 140.000 millones de euros que se están inyectando en la economía con la digitalización como uno de los ejes principales para transformar las pymes, mejorar la ciberseguridad, reducir la brecha de género en el ámbito e invertir en empresas en crecimiento (*scale-ups*). «Los fondos europeos *Next Generation* asignados para nuestro país son una oportunidad extraordinaria; una inyección de recursos que requiere de la colaboración público-privada y de la cooperación entre empresas para su gestión eficiente y que pueden suponer un nuevo salto de progreso y bienestar para las empresas y el conjunto de la sociedad», indica **José Luis Bonet,** presidente de la Cámara de Comercio de España.

Palanca esencial

Cara al futuro, una de las tecnologías más cruciales será el 5G. Su despliegue supondrá inversiones por valor de más de 5.000 millones de euros y la creación de más de 300.000 empleos, según el *Índice de la economía y la sociedad digitales*. También se perfila como una palanca esencial para promover la sostenibilidad medioambiental, reduciendo las emisiones anuales totales de la UE hasta en un 20%. Por otro lado, merecen especial atención las denominadas tecnologías disruptivas (inteligencia artificial, IoT, *big data*, 4D o nanotecnología) y la industria asociada a los bienes equipo, fundamental para garantizar nuestra competitividad y nuestra autonomía tecnológica e industrial», indica **Carles Puig de Travy**, decano del Col·legi d'Economistes de Catalunya.

Desplegar el 5G supondrá inversiones de más de 5.000 millones de euros y creará 300.000 empleos

Para **Marisa Estévez**, directora de operaciones globales de British Telecom (BT), el desarrollo de tecnología para chips es también importante porque «puede cubrir toda la cadena de valor, desde la investigación de materiales o el diseño de los mismos hasta el desarrollo y la fabricación».

En 2021, casi una cuarta parte del PIB (22%) procedió del impacto directo o indirecto de este sector, que alcanzó una facturación de 114.493 millones de euros, según el último *Barómetro de la economía digital Ametic* de 2022. El número de empresas llegaron a su récord, 36.541, y los trabajadores ascendieron hasta los 582.412. Para activar esta digitalización y que sea sostenible, el mejor mecanismo es «la colaboración público-privada, con ecosistemas sectoriales y clústeres industriales», además de los fondos europeos *Next Generation*, concluye **Domingo Mirón**, presidente de Accenture en España, Portugal e Israel.

Oficina con vistas

Con este panorama, el empleo deja de estar anclado a la oficina y, con una mochila, un portátil e internet se puede trabajar en cualquier lugar y a cualquier hora. Los nómadas digitales son los que lo llevan a la práctica. Actualmente, el 26% de los españoles son nómadas digitales o están preparándose para iniciarse en esa forma de vida, según una encuesta realizada por Rumbo. Los destinos que más triunfan en España para ejercer profesionalmente son Canarias, Málaga y Asturias, mientras que fuera del Estado destacan Portugal, la República Dominicana e Italia.

«Merecería la pena desarrollar una estrategia para que España sea el principal país destino de las nuevas generaciones de nómadas digitales que buscan destinos atractivos para vivir», destaca **David Samu**, socio responsable de EY-Parthenon. Esta figura ha quedado regulada gracias a la aprobación de la ley de *start-ups*

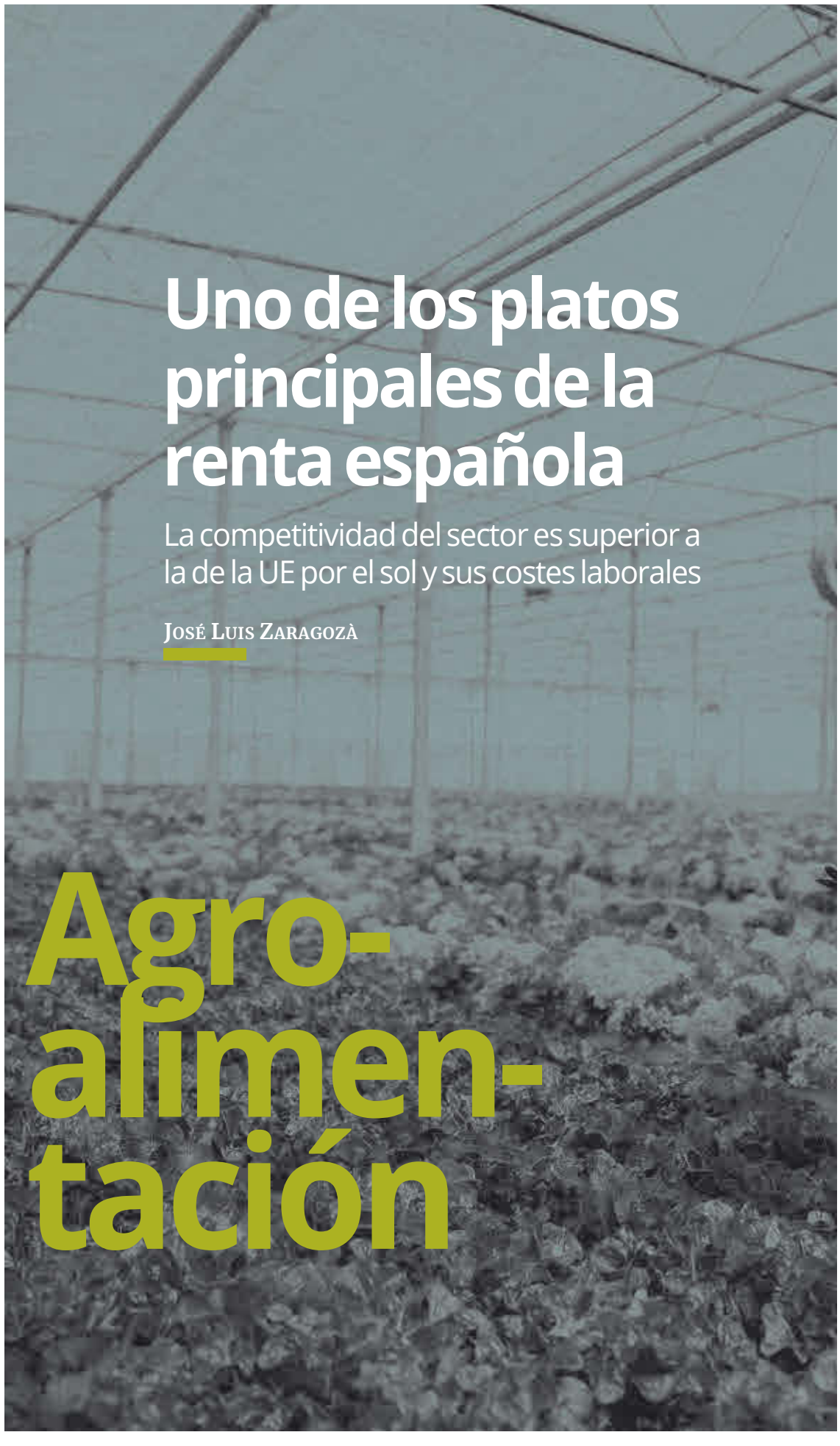
Uno de los desafíos principales del sector es la brecha de talento: hay 120.400 vacantes en el mercado laboral

del Gobierno de coalición, siguiendo los pasos de otros países de la UE como Portugal e Italia, con una serie de medidas fiscales, mercantiles y migratorias.

Nuevas generaciones

Este contexto ha obligado a la adaptación de la humanidad durante largos años. Sin embargo, las nuevas generaciones se sienten como pez en el agua. El 95% de los niños de 10 a 11 años utilizan el ordenador y nueve de cada diez del grupo de 13 tienen un teléfono móvil, como refleja el estudio *El uso de las tecnologías por los menores* del Gobierno. Su realidad pasa a ser *online* en muchas ocasiones con los videojuegos, TikTok, Whatsapp y el móvil, que marcan su manera de relacionarse, divertirse, comprar o enamorarse. Pueden obtener información a través de múltiples vías y, al llegar al mundo laboral, se encuentran con nuevas profesiones ligadas completamente a esta realidad: análisis de datos, el metaverso o la inteligencia artificial.

Será necesario para el sector que muchos estudiantes se encaminen hacia estas modalidades para combatir uno de sus principales retos, la brecha de talento digital. Las vacantes estimadas ascienden a 120.400, apunta DigitalES. Otro de los retos más importantes está en mejorar la igualdad de género. Por cada hombre ocupado, hay 0,34 mujeres, revela el estudio *El coste de oportunidad de la brecha de género en las profesiones digitales* de ClosinGap y AFI.



Uno de los platos principales de la renta española

La competitividad del sector es superior a la de la UE por el sol y sus costes laborales

José Luis Zaragozà

Con un peso estratégico clave en la economía española, el sector agroalimentario aporta un valor añadido bruto de más de 100.000 millones de euros, representa en torno al 11% del PIB y da empleo directo e indirecto a más de 2,7 millones de personas. Sin duda, es un plato fuerte de la economía, que tiene riesgos y oportunidades por delante. Por eso, la ministra de Industria, **Reyes Maroto**, no duda al afirmar que España «será líder en la industria agroalimentaria y contará con las herramientas necesarias para afrontar los retos medioambientales, digitales, sociales y económicos».

Y es que España encadena dos décadas ininterrumpidas de superávit comercial del sector agroalimentario y es el principal productor europeo de ganado porcino, vegetales frescos, frutas frescas, aceite de oliva y cítricos, con una

España, que llena las despensas europeas, afronta el reto de la modernización y la sostenibilidad de esta industria

cuota de mercado del 24,7%, 20,9%, 21%, 51,7% y 55,9%, respectivamente. Además, España es también la sexta economía que más empleo aporta al negocio de los alimentos europeo, con un 10,4% del total. Así lo constata el *Observatorio sobre el sector agroalimentario español en el contexto europeo. Informe 2021*, presentado recientemente por el Grupo Cajamar y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie).

Más inversiones

La competitividad del sector agroalimentario español es superior al de la UE de los Veintisiete ya que sus costes laborales por unidad de producto son el 29% más reducidos. Es una brecha de competitividad favorable a España que se mantiene al nivel de 2020. ¿Qué factura generó la crisis del covid-19? Según los datos de Cajamar, originó una caída del 1,8% en el número de empresas de la industria agroalimentaria española en 2020 (último año disponible), debido a la destrucción de firmas del sector de alimentos (-0,6%), pero principalmente de las dedicadas a la elaboración de bebidas (-7,7%).

A pesar de ello, España sigue siendo el tercer país más importante de la industria agroalimentaria de la UE de los Veintisiete por número de empresas, solo por detrás de Francia e Italia, al concentrar el 10,1% del total de compañías. La competitividad del sector español, también debido al sol, es superior al de la UE, ya que sus costes laborales por unidad de producto son el 29% más reducidos.

El director adjunto del Ivie y catedrático de la Universidad de Valencia, **Joaquín Maudos**, constata «dos retos que tiene el sector por delante: aumentar el grado de digitalización y mejorar la sostenibilidad». «Además, existen amenazas que afectan a la competitividad del sector: el reducido nivel de capitalización de las empresas, su déficit en inversión en I+D+i, el retraso en la incorporación de las tecnologías digitales y su exposición a los riesgos del cambio climático», comenta el investigador del Ivie. Por otro lado, constata una debilidad: el envejecimiento de la fuerza laboral del sector agroalimentario es un rasgo característico tanto de la UE de los Veintisiete como de España, puesto que más del 30% de las personas empleadas en esta actividad tiene más de 50 años.

También el conflicto bélico Rusia-Ucrania preocupa de lleno al sector primario y la industria agroalimentaria. Las importaciones son bajas en el caso del mercado ruso, pero son más importantes en las compras a Ucrania. Los dos principales productos importados desde ese país son los cereales (53,1%) y las grasas, aceite animal o vegetal (41,2%). El 27,4% del maíz y el 62% del aceite de girasol que importa España proceden de Ucrania. Por eso, además del impacto de los costes energéticos, han subido tanto los precios de los alimentos en este último año de guerra.

Las ayudas europeas serán claves para la modernización del sector agroalimentario. En esta línea, **Domingo Mirón**, presidente de Accenture en España, Portugal e Israel, destaca la importancia de las inversiones que se van a financiar a través del PERTE (Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica) del sector, con un montante inicial de 1.051 millones de euros, que se acaba de ampliar a 1.800 millones.

David Samu, socio responsable de EY-Parthenon, cree que en el llamado *agrobusiness* «es necesario mejorar el atractivo en términos de imagen [para que más jóvenes se vean atraídos por el sector], seguir invirtiendo en tecnologías que aseguren un uso óptimo de los recursos necesarios para las explotaciones, y seguir innovando en variedades y en los modelos de agricultura sostenible». Por otro lado, lanza una adver-

El campo aporta el 11% del PIB y genera 2,7 millones de empleos entre directos e indirectos, pero envejece

tencia: la entrada de los fondos de inversión en el negocio alimentario. «Esta inyección de capital logra que un sector muy fragmentando en términos de tamaño de empresa se consolide y vaya creando grandes empresas con capacidad para competir en los mercados internacionales, que es donde además están los grandes clientes», agrega.

Atractivo para los jóvenes

En su opinión, es necesario «mejorar el atractivo de las actividades agrarias en términos de imagen para que más jóvenes se vean atraídos por el sector», así como seguir invirtiendo en tecnologías que aseguren un uso óptimo de los recursos necesarios para las explotaciones. Y seguir innovando en variedades y en los modelos de agricultura sostenible. «La principal oportunidad si lo hacemos bien no es únicamente que el sector siga siendo muy relevante para la economía española, sino que además tengamos empresas de referencia a nivel internacional en todo lo relacionado con la tecnología que facilite su transformación», explica el directivo de EY-Parthenon.

Borja Foncillas, presidente de la consultora AFI, aporta otra idea interesante de cara al futuro: «España debe apostar por la agricultura de precisión para competir a escala internacional, con el uso intensivo de la tecnología para optimizar el uso de recursos escasos como la energía o el agua, o ser más resiliente ante fenómenos climáticos extremos».

Salud, sanidad y tercera edad

España, el mejor país para hacerse mayor

El envejecimiento de la población se convierte en un actor clave en la biomedicina

PAULA BLANCO

Más del 40% de la población española superará los 65 años en 2050. Si las previsiones de la OCDE se cumplen, España tendrá la mayor tasa de dependencia de la Unión Europea. Lejos de ser un lastre, el país será caldo de cultivo para la biotecnología, la salud y la economía enfocada a las personas mayores, la llamada *silver economy* (economía del envejecimiento). De ahí que **José Luis Bonet**, presidente de la Cámara de Comercio en España, destaque la sanidad junto a «la defensa, la tecnología, el turismo y la alimentación como uno de los sectores que pueden mostrar una mayor pujanza en 2023». «Gracias a que España cuenta con empresas con un alto componente de innovación en el sector de la sanidad y la farmacéutica, también puede posicionarse como líder en innovación y desarrollo de terapias avanzadas y en el fomento de una medicina de vanguardia y de precisión», asegura, por su parte, el socio responsable de Mercados de PwC España, **Manuel Martín Espada**.

La sanidad representa el 8% del PIB español y da trabajo a 1,8 millones de personas. El gasto sanitario público por habitante se sitúa en los 1.478 euros, aunque varía entre comunidades autónomas. En la parte más alta de la tabla se encuentra Asturias, que destinó 1.931 euros por cada habitante, seguida de País Vasco (1.897 euros) y Navarra (1.888). Madrid se sitúa en la cola con 1.179 euros por cada persona y le sigue Catalunya (1.246 euros) y Andalucía (1.372 euros). El Gobierno destinará 7.049 millones de euros al sector salud en 2023, el 6,7% más que en 2022. Este sector también recibió 325 millones de euros en 2022 para impulsar la innovación y desarrollo de la biomedicina en España, el 5% más que el año anterior.

Y es que la economía de la salud es uno de los referentes españoles. «España es una potencia a escala internacional en la realización de ensayos clínicos», señala el presidente de AFI, **Borja Foncillas.** Hay más de 100 plantas de producción de fármacos repartidas por el país y se avanza a pasos agigantados en nichos como la nanomedicina, la telemedicina y la neurociencia. «Existe una vibrante dinámica de generación de *start-ups* en el ámbito biotecnológico, que sin duda será uno de los determinantes de la prosperidad de los próximos años», agrega **Xavier Ferràs**, profesor de Esade y director académico del Bachelor in Transformational Business and Social Impact.

Eso sí, no hay que olvidar que España deberá compartir espacio con países líderes en sanidad, como Francia y EEUU. «Para poder competir con los grandes actores del sector, nuestro país deberá continuar desarrollando el tejido empresarial y de colaboración en este ámbito», apunta el presidente de Grant Thornton España, **Ramón Galcerán**. El país, no obstante, parte de un buen puesto: el sector de la tecnología sanitaria cerró 2020 con una cifra de facturación de 17.332 millones de euros, según las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Inversión en innovación

La manera de conseguirlo es mediante un incremento de inversión. De ahí que el Ministerio de Ciencia e Innovación, junto al Instituto de Salud Carlos III (ISCIII) y el Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI), haya destinado 10 millones de euros a 34 proyectos vinculados a la medicina personalizada y terapias avanzadas.

La cuantía podrá ascender hasta los 55 millones de euros para financiar proyectos colaborativos de I+D+i. Al mismo tiempo, el Gobierno se valdrá de los fondos europeos para financiar el PERTE para la salud de vanguardia, una inversión de 1.469 millones de euros a realizar entre 2021 y 2023 donde la medicina de precisión ocupa un lugar relevante.

Los fondos provenientes de la Comisión Europea también aumentarán el presupuesto de 2023 dirigido a la sanidad hasta los 7.049 millones de euros, un 6,7% más que en 2022. Del total, 172 millones de euros se destinarán a la atención primaria y 500 millones a infraestructuras de los ambulatorios y la salud mental.

Los avances tecnológicos también responderán al envejecimiento de la población, que conllevará «un crecimiento y desarrollo de todos los sectores y actividades relacionadas con el ámbito sanitario y la economía de los cuidados», destaca el presidente de la CEOE, **Antonio Garamendi**. Coincide con él **Joaquín Maudos**, director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie): «Hay oportunidades de negocio para los próximos años que España debe aprovechar. Es una fuente de generación de empleo y de rentas».

Será la generación del *baby boom*, aquellos nacidos entre 1957 y 1977, la que encabece el cambio de la economía en España. Según la última proyección de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), el envejecimiento de la población espoleará el déficit público para 2050 hasta el 191% desde el 139% sobre el total del PIB. Según la OCDE, el 25% del PIB de Europa se debe a las oportunidades de negocio relacionadas con la tercera edad y se espera que en 2025 suponga el 37,8% de sus empleos.

La economía 'silver' representó el 26% del PIB español en 2021 y empleó a unos 4,4 millones de personas

La economía *de las canas* representó el 26% del PIB español en 2021 y empleó a 4,4 millones de personas. Al año genera 118.000 millones de euros en impuestos, según un informe de la Oxford Economics y la Universidad de Salamanca, y «su actividad económica alcanza a todos los sectores: al turismo, estética, *antiaging*, al sector residencial para mayores, el *coliving* y a servicios de la tercera edad», desgrana **Miguel Vicente**, presidente de Tech Barcelona, así como los servicios de acompañamiento a domicilio.

De todos ellos, los servicios de asistencia a personas mayores serán la clave. «España tiene mayor potencial por la mayor empatía que tiene con la tercera edad y por la vinculación que tenemos con nuestros mayores», expone el catedrático de análisis económico de la Universidad de Valencia y director de estudios de Funcas, **Santiago Carbó**, un tipo de negocios que podrían potenciarse «también a escala internacional».

En la banca también surgirán nuevos productos financieros enfocados a la jubilación, principalmente para planificar el envejecimiento, y el sector de la moda ya está evolucionando hacia un público más mayor que también es quien más gasta.

Jordi Cuenca

BARRER PARA CASA

SANTIAGO CARBÓ
Economista

«COMPRAR Y ALQUILAR CASA ES CARÍSIMO; HAY QUE AUMENTAR LA OFERTA PARA BAJAR EL PRECIO»

ENTREVISTA

Santiago Carbó (Gandía, Comunidad Valenciana, 1966) es catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, director de estudios financieros de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) y profesor investigador del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE). El economista defiende la puesta en marcha de una política de vivienda desde el sector público y critica que los jubilados no hayan contribuido a la moderación de los salarios con la subida de sus pensiones en un 8,5 %.

–Durante meses, se ha vaticinado un 2023 de recesión. Las previsiones y los datos ahora no apuntan en esa dirección. ¿Cómo se explica este cambio?

–Preveíamos una recesión técnica, no tanto en España, que nunca estuvo confirmada, pero sí en Alemania o Estados Unidos, y de repente hemos cambiado a una situación en la que la recesión parece que no se va a producir en los próximos trimestres. Eso no significa que un poco más adelante se produzca. La desaceleración de la economía no ha sido tan fuerte y no ha dado lugar a dos trimestres de crecimiento negativo del PIB.

–¿Por qué?

–Hay inercias, las medidas que están tomando los gobiernos hacen que la economía no se esté derrumbando del todo, el ahorro de la época del covid aún parece que está funcionando... Dos matices. A pesar del debilitamiento de la economía, esta vez no va a haber un impacto en el mercado de trabajo, más bien se va a seguir creando empleo.

–¿Por qué?

–Quizás tenga unas características en su funcionamiento que hacen más fácil que se pueda crear empleo y quizás porque se está produciendo una cierta renovación generacional que no aprecian las estadísticas en muchos casos, es decir se está jubilando mucha gente y viene en su lugar gente con nuevas capacidades. También tenemos un problema en el cálculo del PIB. Hay algo que no estemos recogiendo y ahí puede estar el problema. El PIB no refleja la realidad. Las actividades digitales e intangibles probablemente no estarán bien recogidas. Sobre las actividades digitales no tenemos muchas veces ni impuestos sobre ellas. Sorprende que el mercado de trabajo esté resistiendo relativamente bien y la economía no crezca tanto. Algo no concuerda.

–Visto el estrés al que el covid y la inflación han sometido a la economía española en los tres últimos años, habrá que concluir que tenía bases sólidas. ¿O no?

–La economía española sigue teniendo muchos retos. Su capacidad de resistencia es mayor hoy que hace 15 años con la crisis global porque no tenemos tanta dependencia de la promoción inmobiliaria, de la construcción, y eso es una buena noticia, porque no son bienes comercializables. Ahí no compites.

–¿Dónde hay que mirar?

–En si hemos aumentado la competitividad y ahí sí que hay relativamente buenas noticias porque no hemos perdido cuota en el comercio mundial. Las empresas españolas están resistiendo. Dicho esto, tenemos retos.

–¿Qué retos?

–La productividad no aumenta al ritmo que todos deseamos. Además, tenemos una espada de Damocles, que son las cuentas públicas. Hay confianza por ahora de los inversores. La economía española, como muchas otras, se encuentra en los próximos años en una encrucijada. Tenemos cosas prometedoras, como las renovables, que hay que aprovechar. El hidrógeno, en el que España va a jugar un papel determinante. Pero tenemos el problema de acceso de las nuevas generaciones a la vivienda, salarios peores de los que tenemos más edad.

–La inflación subyacente no acaba de corregirse y los precios de los alimentos siguen disparados. ¿Por qué?

–La subyacente está reflejando el shock inicial del precio de la energía que ha ido expandiéndose a los alimentos que se transportan, las materias primas, los chips… Este cáncer se ha extendido al conjunto de la economía y costará rebajarlo. El Banco Central Europeo es esencial porque puede ayudar a enfriar la economía. Es necesario.

–¿Para qué?

–No queremos que se rompa el mercado de trabajo, pero es evidente que con un crédito al cero por ciento había empresas y familias que estaban gastando cuando no debían. Eso hay que enfriarlo, porque, si no, no hay manera de bajar la inflación. La subyacente debe empezar a bajar cuando las tuercas del BCE se vayan atornillando.

–¿Y si no es así?

–Tenemos un problema porque podemos estar causando una recesión más adelante sin la inflación controlada. Otro elemento de riesgo es que empecemos con la espiral de salarios. Los productos básicos están teniendo una gran volatilidad. Inicialmente, afectó a todo lo que venía de Ucrania y Rusia, como los cereales, pero están teniendo una gran volatilidad y habrá que analizar porqué se encarecen tanto las cadenas de compras desde el agricultor. Hay momentos en que la energía no aumenta tanto, el petróleo baja, y no se ha reflejado tanto. No hay restricciones de producto que lo encarezcan.

–Si no es por culpa de la energía, ni de los precios de los agricultores, habrá que dirigir la mirada hacia la distribución.

–La distribución en este momento está bajo escrutinio de todos. Procedería tener más información para saber porqué se está encareciendo, siendo conscientes de que son productos muy volátiles que pueden verse afectados por cualquier cosa que ocurra de repente y que tenga un efecto contagio al conjunto de los productos hortofrutícolas.

–Los precios suben de forma irreversible, pero los salarios no les acompañan, con lo que los españoles están perdiendo poder adquisitivo, sobre todo los que tienen menores ingresos. ¿Qué hay que hacer?

–Bajar la inflación sería una medida clarísima intentando alterar en la menor medida posible la economía, es decir, no entrando en recesión y con pérdida de empleo. Esa es la gran medida. Dicho esto, los gobiernos han decidido tomar medidas paliativas, que podemos comprender pero a veces no son correctas.

–¿Por ejemplo?

–Han bajado los salarios, pero tenemos un montón de subsidios para el transporte, para muchas cosas. Hace poco estuve en Nueva Orleans en un foro económico y decían que hoy día la espiral que tenemos no es salarios/precios sino subsidios/precios. Los gobiernos con sus políticas fiscales expansivas están manteniendo la demanda y haciendo que la gente lo note menos. Esto no puede permanecer mucho tiempo, porque es un equilibrio difícil y débil. Si no bajamos la inflación, será muy difícil en el próximo otoño parar subidas mayores de salarios en los convenios.

–¿Cuando pase este periodo de alta inflación, el problema será la deuda?

–La deuda al nivel actual me preocupa, pero más el déficit público de todos los años. Esa deuda es asumible si España crece y deja de tener déficits estructurales, corrige la situación de su sistema de pensiones, empieza a tener un sistema fiscal suficiente para lo que quiere gastar. No me gustaría que llegara ese debate otra vez por la tensión en el mercado de deuda. Por ahora ha estado muy tranquilo.

–¿Qué le preocupa, entonces?

–La agenda electoral porque el mercado puede estar nervioso. Ahí podemos tener un episodio de más tensión y a lo mejor los socios, si generamos mucha tensión, nos acaban diciendo: «Oiga, usted, empiece a vigilar su déficit público». La deuda no va a pesar tanto si se hacen determinadas reformas y la economía funciona. El déficit es el gran problema y habrá un momento en que habrá que pensar en aumentar los impuestos o al menos su capacidad recaudatoria. Nuestros impuestos no son de los más altos.

–Empresarios y derecha política abogan por reducirlos y así los números públicos no salen.

–En general, esa es una opción que Europa no va a aceptar y el mercado tendría muchas dudas, como hemos visto con el Reino Unido. No puedes alterar radicalmente la fiscalidad al núcleo de personas que ganan entre 25.000 y 100.000 euros, porque te cargas el sistema tributario, la recaudación. La experiencia del Reino Unido con Liz Truss muestra que hay que tener mucho cuidado. Sería importante que seamos conscientes de que el mercado espera que al-

«EN UNA SOCIEDAD CON TANTA DESIGUALDAD, VIGILARÍA MI REMUNERACIÓN SI FUERA PRESIDENTE DE UNA GRAN COMPAÑÍA»

«EL MERCADO ESTÁ A VER QUIÉN ES EL NUEVO REINO UNIDO; NO COMPRA UNA BAJADA DE IMPUESTOS GENERAL»

«EN UN FORO ECONÓMICO DECÍAN QUE HOY DÍA LA ESPIRAL QUE TENEMOS NO ES SALARIOS/ PRECIOS SINO SUBSIDIOS/ PRECIOS»

«RECALIBRAREMOS SI HACEN FALTA FUSIONES; IGUAL NO TODOS LOS BANCOS RESISTIRÁN EL ENTORNO DIGITAL Y COMPETITIVO»



SANTIAGO CARBÓ, EN LA FACULTAD DE ECONOMÍA DE LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA. | R J.M. LÓPEZ

guien más se pegue un batacazo haciendo algo como esto. El mercado está a ver quién es el nuevo Reino Unido. Es una tentación, la de bajar impuestos, porque es una cuestión simpática para todos, pero en estos momentos el mercado no compra bajadas de impuestos generales.

–¿Qué escenario maneja respecto de los tipos de interés para este año?

–El BCE se puede quedar en torno al 4%. El euríbor va a superar el 4%, pero con una inflación del cuatro en términos reales no es una carga tan grande.

–La banca se resiste a impuestos específicos al tiempo que la Autoridad Bancaria Europea la señala por incrementar de forma significativa los millonarios sueldos de los banqueros. ¿Qué opina al respecto?

–Hay bastante demagogia. La banca es percibida en la sociedad en muchas ocasiones como unas empresas que ganan muchísimo dinero y con una pequeña investigación sobre ellas se sabe que no. No solo por los tipos, sino porque han tenido que hacer una reestructuración. Han vivido una situación muy compleja al tener que trabajar con estos márgenes. Y lo ha reflejado su valoración bursátil. En este momento, están bastante por debajo de su valor en libros. Es un sector al que le espera bastante transformación y reestructuración, porque estamos en una sociedad cambiante, con nuevos canales de distribución, con unos reguladores que imponen que sean más eficientes, y eso significa quitar personal y cerrar oficinas, con tensiones en los clientes que no ven el servicio y se enfadan. Ese impuesto no estaba suficientemente fundamentado y para los bancos globales españoles que tienen que competir con bancos de otros países, es un palo en la rueda.

–¿Y sobre las remuneraciones de los banqueros?

–A cada uno le pueden gustar más o menos, pero hay unas juntas de accionistas que deciden y penalizan cuando no están satisfechas. No me parece oportuno poner topes. Otra cosa es lo que me parezca éticamente. En una sociedad con tantas desigualdades, vigilaría mucho mi remuneración si fuera el presidente de una gran compañía.

–Al principio del covid vimos alguna operación corporativa, como la de Bankia y CaixaBank, y la fracasada como la de BBVA y Sabadell. Desde entonces, las fusiones quedaron en suspenso. ¿Volverán los movimientos?

«COMPRAR UNA VIVIENDA NO PUEDE SER TODO A DEUDA»

«LAS AUTONOMÍAS CAPACES DE DESARROLLAR UNA POLÍTICA DE VIVIENDA VAN A TENER UN FACTOR A SU FAVOR»

–En el momento en que se vuelva a unos tipos normalizados, pueden volver a aparecer las dificultades y las necesidades para crecer. Ahora va a ser más difícil en este contexto. Cuando pasen estas turbulencias, volveremos a recalibrar si hacen falta fusiones, porque igual no todos los bancos estén en situación de resistir el nuevo entorno cada vez más digital y competitivo.

–La vivienda es casi un imposible para los jóvenes por sus salarios, por los precios de los inmuebles y por las dificultades para lograr el dinero para una entrada ahora que la banca no financia el 100% del crédito. ¿Deberían los bancos abrir la mano?

–Los préstamos que dan más del 80% del dinero son arriesgados, sean de jóvenes o de mayores. Generan un problema, porque significan que quien no tiene un pequeño ahorro no tiene fácil acceso a la vivienda. Comprar una vivienda no puede ser todo a deuda. Hay que buscar determinadas soluciones para los jóvenes, que no creo que tengan un problema de acceso a la vivienda financiero, lo que tienen es una vivienda que se les resiste por todos los sitios. Comprar es carísimo, alquilar también. Es un problema muy serio.

–¿Qué se puede hacer?

–Aumentar la oferta para bajar los precios. Poner topes al precio no funciona nunca. Lo que funciona es aumentar el número de viviendas. ¿Cómo? Política de vivienda no hay en España. Hubo en los noventa, pero no la hemos vuelto a retomar. No le ha interesado a ningún Gobierno. Es costosa pero se puede hacer acompañado del sector privado para viviendas sociales. Hay que abrir ese debate. Hay un montón de viviendas desocupadas, algunas de la Sareb. Se pueden crear nuevas. Las autonomías que sean capaces de desarrollar una política de vivienda tendrán un factor a su favor.

–¿Que hacemos con las pensiones? ¿Dificultar su acceso?

–No. Para las contributivas, hay que hacer cálculos más basados en los datos que en la política. Si vivimos de media hasta los 90, hay que calcularlo también y acompañarlo de medidas. No pueden crecer como este año un 8,5%. Primero porque lo hemos sacado del pacto de rentas. Les ajustamos los salarios a todos, incluso a los funcionarios, aunque sea a tres años, y a los pensionistas, no. Puedo entenderlo en una pensión de mil euros, pero en una de tres mil euros… Eso no significa que no aumenten, pero sí que en determinado momento tengan que contribuir igual que otros colectivos. Hay que potenciar las medidas privadas de ahorro. Apoyar los planes individuales y no solo los de empresa.

El gasto público autonómico

La reforma del sistema de financiación emerge en Catalunya tras el 'procés'

Los empresarios abren el debate hacia una mejora del modelo o a un pacto fiscal

EDUARDO MAGALLÓN
Barcelona

Después de que durante los años del *procés* la Generalitat fiara la lucha contra el déficit fiscal de Catalunya en la independencia, en las últimas semanas ha emergido de la mano de los empresarios otra vez la posibilidad de reformar el modelo de financiación, ya sea de forma general para todas las comunidades o con un pacto bilateral. El sistema vigente que afecta a Catalunya y al resto de comunidades de régimen común data del 2009 y debería haberse reformado en dos ocasiones ya. La norma establece que cada cinco años debe revisarse por si se han producido situaciones que hagan injusto el reparto. Pero a las puertas de unas elecciones autonómicas y estatales, el debate ha caído en el olvido. Quizá por eso la semana pasada, un grupo de empresarios catalanes decidieron alzar la voz en un manifiesto para alertar de que Catalunya sigue infrafinanciada y que

La cercanía de las elecciones hace hoy imposible cualquier acuerdo de cambio de sistema

es necesario solucionarlo.

El problema es que la recuperación de esa petición de cambio de sistema llega cuando prácticamente ha desaparecido el debate en España. El Ministerio de Hacienda defiende que ellos por primera vez en la historia reciente plantearon una propuesta de reforma parcial con su modelo de población ajustada. Fue en diciembre del 2021 y casi todas las comunidades le encontraron pegas. Fuentes consultadas explican que sería necesaria una contrapropuesta del PP para poder llegar a un pacto ya que sin el concurso del primer partido de la oposición es imposible llevar a cabo un cambio de ese calibre.

En las últimas conversaciones sobre el modelo, la Generalitat no participó. Fuentes del Departament d'Economia de Natalia Mas no concretaron si el Govern está por mejorar el modelo actual o por ser un estado independiente. Solo se pronunciaron sobre la reclamación de los empresarios: "celebramos cualquier iniciativa que sirva para denunciar la infrafinanciación sistemática que sufre Catalunya". El manifiesto del colectivo Economistes pel Benestar junto con parte de los empresarios catalanes ofrecía solo un diagnóstico de la situación pero sin detallar soluciones. Solo dejaba claro que el modelo no era el del cupo vasco porque se quería contribuir a la solidaridad interterritorial. Seis de los mejores especialistas en financiación autonómica describen varias fórmulas desde pactos bilaterales hasta que Catalunya suba impuestos para mejorar su financiación.

Dada la complejidad del proceso de reforma del modelo, algunos economistas como Francisco Pérez, director de investigación del Instituto Valenciano de Investigación Económica (IVIE), se decanta por soluciones temporales como la creación de un fondo transitorio para que las comunidades infrafinanciadas se acercaran a la media. Según los cálculos del IVIE ese nuevo vehículo –dotado con más de 2.300 millones de euros– implicaría unos mayores ingresos de 1.000 millones para Andalucía, 628 para Valencia, 300 para Catalunya, 235 para Murcia, 100 para Castilla y León y 35 para Baleares.

Guillem López-Casasnovas, de la UPF, apuesta por "una asimetría entre el modelo de las comunidades que quieran optar por un sistema de mayor responsabilidad fiscal y el modelo de las que opten porque el Estado nutra sus necesidades fiscales". López-Casasnovas destaca que hay comunidades que no querrían optar por el sistema de autogestión y preferirían que el Estado fuera el que administrara los recursos que necesita el territorio.

Joan B. Casas, de Economistes pel Benestar, cree que como existe la idea de que con un cambio de

Hacienda destaca que el Gobierno presentó una propuesta de reforma parcial con población ajustada

La Generalitat se ha negado a participar en las negociaciones sobre el modelo en los últimos años

modelo ninguna comunidad puede perder recursos, una modificación implicaría que "el Estado debería aportar mucho más dinero".

La profesora e investigadora del IEB-UB, Maite Vilalta, en linea con Pérez también cree que habría mecanismos para mejorar el modelo de manera sencilla y rápida como la reducción del porcentaje que se destina a la cesta común y aumentar el que se queda cada comunidad directamente. Del dinero que recibe del Estado cada comunidad, el 25% va directamente a la comunidad y el 75% restante es el que se pone en una cesta común para repartir. Vilalta cree que el porcentaje que se queda cada comunidad podría superar el 30%. Solo con ese cambio, las autonomías que generan más ingresos como Madrid y Catalunya obtendrían más recursos porque la parte destinada a la solidaridad sería menor.

Francisco Pérez cree que la propuesta de población ajustada que hizo el Gobierno central se parecía sospechosamente mucho al modelo actual, por lo que no

LA OPINIÓN DE LOS ESPECIALISTAS EN MODELOS DE FINANCIACIÓN



Maite Vilalta
IEB–UB

■ **Los escenarios que analiza son la revisión del modelo, una negociación bilateral con ciertas especificidades, un pacto fiscal o una reforma de la Constitución verdaderamente federal**



Francisco Pérez
IVIE

■ **"Como es muy difícil resolver el problema del modelo, una posibilidad sería crear un fondo transitorio para que las comunidades que están por debajo de la media se acerquen a la media"**



Joan B. Casas
Economistes pel Benestar

■ **"Hay dos opciones. Una es reformar el modelo y que el Estado aporte mucho más dinero para que nadie salga perdiendo. El otro enfoque es un cierto acuerdo bilateral con Catalunya"**



Ángel de la Fuente
Fedea

■ **"Las comunidades deben subir impuestos para tener más recursos. Sobre el modelo deberían eliminarse los fondos. El sistema es demasiado complejo y no se entiende"**



Ana Herrero
Uned

■ **"Habría que ir hacia un modelo de espacios fiscales superpuestos. Tener autonomía. Hay que buscar fórmulas para determinar un tipo autonómico en los impuestos indirectos"**

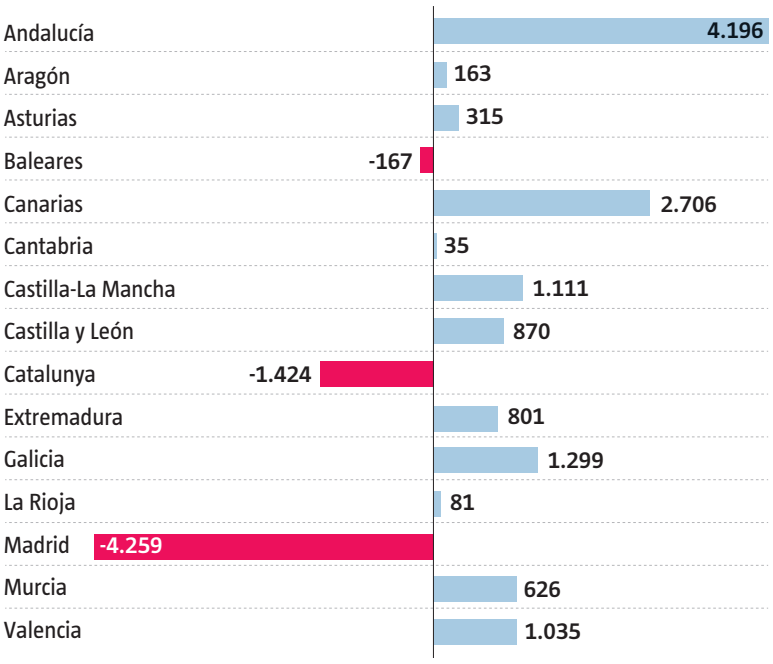


Guillem López–Casasnovas
UPF

■ **"Debe haber una asimetría entre los las Comunidades Autónomas que quieran optar por un sistema de mayor responsabilidad fiscal y las que quieran el modelo de necesidades fiscales"**

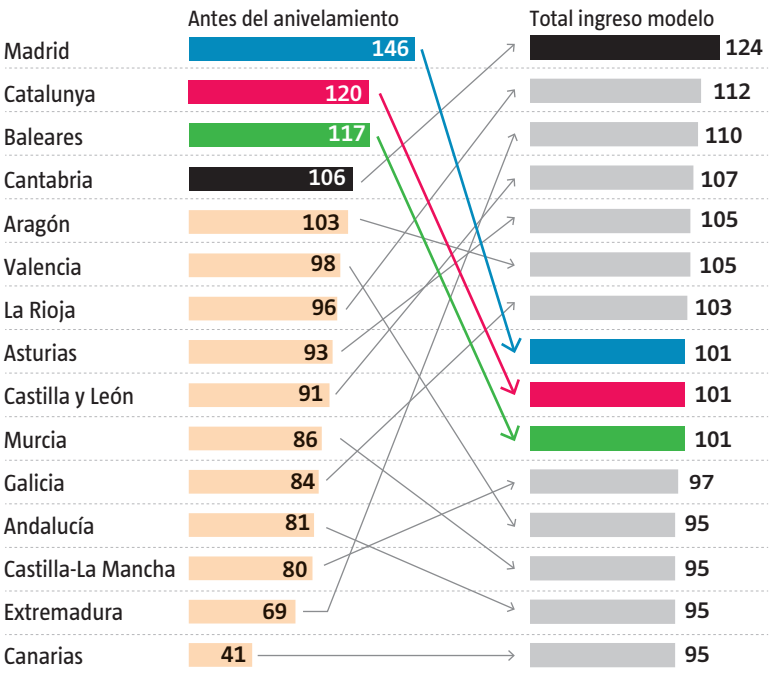
Recursos ganados o perdidos por las comunidades en aplicación del modelo

Total de recursos que cambian de comunidad: 7.388 millones de euros



Resultado de la nivelación del modelo de financiación

Ingresos tributarios 2020. Euros por habitante. Índice 100 es la media española



FUENTE: **IEB-UB** **Anna Monell / LA VANGUARDIA**



JUAN CARLOS HIDALGO / EFE

Hay un fondo para que las CC.AA. no pierdan, otro para compensar a las ricas y otro a las pobres

Un complejo sistema con la población ajustada y fondos

Cada comunidad defiende el modelo que más le beneficia

E. MAGALLÓN
Barcelona

Las autonomías reciben una aportación anual del Estado equivalente a lo que se prevé que se va a recaudar en ese territorio de impuestos cedidos total y parcialmente. No se tienen en cuenta los cambios normativos que han introducido las comunidades autónomas como, por ejemplo, las bajadas fiscales de Madrid, Andalucía o Galicia de este año ni tampoco las subidas. Además, se regularizan las entregas efectuadas dos años atrás. Normalmente siempre es una aportación pero hay algún caso, como durante la crisis inmobiliaria o la covid, en que son las comunidades las que deben "devolver" dinero al Estado porque recibieron de mas.

Del primer anticipo, el 25% se lo queda directamente cada comunidad mientras que el 75% restante pasa a una gran bolsa. Y ese 75% se reparte de otra manera para dar cumplimiento al sistema de financiación. Para hacer el reparto se utiliza el criterio de población ajustada por una serie de parámetros como el porcentaje de mayores, de jóvenes o de inmigrantes y el volumen de dispersión poblacional. En esos casos, una comunidad puede recibir una cantidad por encima de lo que le correspondería atendiendo exclusivamente al número de habitantes. De esta manera se consigue a priori equilibrar el reparto de recursos en función de las necesidades de cada territorio. Si una comunidad tiene su población muy envejecida recibirá más recursos. Por ejemplo, Catalunya concentraba en el 2020 el 17,52% de los habitantes excluyendo País Vasco y Navarra. Una vez calculada la población ajustada, el porcentaje baja al 17,11%, ya que tiene poca dispersión. En cambio, Galicia gana peso ya que pasa del 6.09% al 6,56%.

A partir de aquí el modelo pierde el sistema de nivelación inicial ya que se introducen una serie de fondos que desvirtúan el modelo. Son los fondos de suficiencia global y el de convergencia que a su vez están integrados por el de competitividad y el de cooperación. El primero de estos fondos persigue que no haya comunidades que salgan perjudicadas por el modelo actual de financiación puesto en marcha en el 2009 respecto al anterior. Por lo tanto si con el nuevo modelo, una comunidad perdía dinero por el sistema se le compensaba con recursos extra. El fondo de competitividad busca mejorar la financiación de aquellas comunidades más dinámicas. En cambio, el de cooperación persigue ayudar a las autonomías menos desarrolladas. Por lo tanto, a *grosso modo* hay un fondo para que las comunidades no pierdan con el modelo, otro para beneficiar a las ricas y otro a las pobres.

Valencia es de las más perjudicadas por el modelo porque queda por debajo de la media

Los cálculos de Maite Vilalta en el IEB-UB muestran que en el 2020, Catalunya perdió 1.424 millones de euros por la aplicación del modelo actual. Pero en paralelo perdió su posición en ranking de comunidades con más ingresos por capita. En el arranque, la comunidad tiene unos recursos un 20% por encima de la media gracias a los impuestos que se pagan en el territorio, con lo que es la segunda autonomía del ranking español. En cambio cuando se aplica el modelo, los recursos de Catalunya pasan a estar un 1% por encima de la media. Pero en ese momento Catalunya cae al puesto octavo en el ranking. Joan B. Casas, de Economistes pel Benestar, cree que es especialmente importante que no se pierda el principio de ordinalidad y que las comunidades con mayor recursos fiscales no acaben siendo las que reciben menos recursos. Quizá una de las comunidades que salen peor paradas fue la Valenciana, que cuenta con unos recursos por habitante un 2% inferior y tras la aplicación del modelo tiene un 5% menos.●

Sin Catalunya no hay cambio de sistema

Ana Herrero, de la UNED, cree que es imprescindible que Catalunya vuelva a participar en las negociaciones para sacar un nuevo sistema adelante. Sobre las cifras del déficit fiscal que sufre Catalunya no hay unanimidad. La Generalitat sostiene que es del orden de 20.000 millones. En lo que casi todos los economistas coinciden es que el sistema, además de nivelar, debería mantener el principio de ordinalidad para que cada comunidad mantenga su puesto en el ranking de ingresos independientemente de si recibe recursos de otras comunidades o es aportadora.

hubiera cambiado el statu quo. Catalunya –aunque hace años que no quiere participar ni opinar sobre cambios en el modelo de financiación– sostiene que el modelo menos malo para repartir los recursos es el de la población tal como muestra el padrón. Ángel de la Fuente, director de Fedea, es partidario de ajustar la población pero cree que hay demasiados condicionantes. Opina que la manera más racional de mejorar la financiación de la comunidades es que éstas suban impuestos. En relación estricta con el modelo, De la Fuente cree que deberían simplificarse y eliminarse los fondos específicos que distorsionan el reparto.

Ana Herrero, de la Uned, tampoco comparte que haya una infrafinanciación para Catalunya o Valencia y considera que el modelo debería evolucionar hacia uno con "espacios fiscales superpuestos". En su opinión, el modelo del IRPF, donde existen el tramo autonómico y el estatal, debería extenderse a otros impuestos, incluidos los indirectos.●

ECONOMÍA Y TRABAJO



Interior del centro comercial de Príncipe Pío, en Madrid, el pasado abril. / DAVID EXPÓSITO

El consumo sigue lejos de la cota previa a la Gran Recesión

Los grandes perjudicados son los hogares más desfavorecidos

ANTONIO MAQUEDA, **Madrid**

Los españoles siguen sin recuperar los niveles de consumo registrados antes de la Gran Recesión. Medido en términos individuales y una vez restada la inflación, sigue estando un 25% por debajo de las cotas de 2007, según un estudio, al que ha tenido acceso EL PAÍS, elaborado por el Ivie (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas) y la Fundación BBVA con datos hasta 2021. Si se toman las cifras todavía provisionales del INE, con un crecimiento en 2022 del 4% del consumo real, es decir, descontando también la evolución del IPC, y un incremento de la población del 0,4% hasta mediados de año, el consumo medio de los españoles todavía dista de recobrar las cantidades que se gastaban hace 16 años.

En 2007, un español gastaba 22.800 euros al año en euros constantes de 2016 y, por tanto, restada la inflación. Desde entonces su consumo fue cayendo con la recesión, hasta que en 2014 tocó suelo: 17.200 euros, un 24,7% menos. El paro, la reducción de salarios en algunos colectivos y la incertidumbre económica explican este hundimiento.

A partir de ahí la cifra fue recuperándose. Pero muy lentamente. Desde luego no con la fuerza que había caído entre 2007 y 2014. Tras cinco años de mejoras muy graduales, en 2019 el desembolso por habitante solo alcanzó los 18.400 euros. Y entonces irrumpió la pandemia. Las restricciones hicieron que el consumo se desplomara un 10% hasta los 16.500 euros per cápita. Y en 2021, con el proceso de vacunación y la progresiva reapertura de la economía, la cifra mejoró, encaramándose hasta los 17.100 euros. Todavía muy lejos de los 22.800 euros contabilizados como el máximo. Estas cifras se han estimado a partir de la encuesta de presupuestos familiares del INE y figuran en el informe *Consumo y desigualdad, consecuencias de la Gran Recesión y la covid-19*.

Llama la atención que la economía se haya recuperado con mucho más vigor que el consumo. El gasto per cápita no se ha restablecido en ningún momento, mientras que el PIB lo hizo en 2017 y ahora está a un 2% de recuperar lo perdido con la pandemia. En cambio, el consumo individual se encuentra mucho más lejos. Cuando se compara con 2008, esto se debe a que por aquel entonces la demanda estaba impulsada por un exceso de deuda y los trabajadores menos formados disponían de remuneraciones mejores debido a la burbuja. Ahora hay mucha menos deuda privada y las exportaciones tienen un peso bastante mayor en la actividad, algo que incrementa el PIB pero no el consumo de las familias. Esa es, en parte, la razón de que la economía vaya mejor pero que una parte de la ciudadanía sienta que le va peor.

Factores como las menores horas trabajadas entre los poco formados, la temporalidad, los menores salarios de entrada, la uberización del empleo, la globalización, el menor peso de los sindicatos o los efectos de la reforma laboral de 2012 también pueden haber contribuido a una menor recuperación del consumo.

Hay, por tanto, diferencias sustanciales entre el consumo, la renta y el PIB. El nivel de consumo depende, más allá de las rentas, de variables como el patrimonio, el ahorro, los colchones familiares, las prestaciones públicas, las economías de escala que genera el reagrupamiento familiar, el número de personas trabajando en el hogar o el aumento de gastos que provoca independizarse.

El estudio del Ivie y la Fundación BBVA indica, además, que en todo el periodo analizado el crecimiento económico no ha venido acompañado de una corrección de la desigualdad que existe en el consumo. El PIB es un agregado de todo lo que ocurre en el total de la economía, pero en las historias de los hogares hay mucha heterogeneidad. Va por barrios. Por ejemplo, hay todavía personas que no han vuelto al empleo desde 2008 o que se hallan en una situación laboral bastante peor. "Con la crisis, la desigualdad se acentuó. Pero cuando salimos de la recesión, a partir de 2014, no se apreció una reducción de las diferencias en consumo en línea con la mejora de la economía", explica Iván Arribas, investigador del Ivie y coordinador del informe.

La economía no mejora esta situación. Y el patrón no cambió con la crisis de la pandemia. Aunque las restricciones a la movilidad supusieron en 2020 una reducción de la desigualdad en consumo al limitarse las compras a los productos más esenciales, la recuperación de 2021 provocó un nuevo aumento de esta brecha, señala el documento.

El informe apunta a tres colectivos que fundamentalmente están peor: los hogares más desfavorecidos, los hogares con hijos y los jóvenes. "La caída del consumo fue mayor en los hogares con más miembros, entre los que se encuentran aquellos con hijos dependientes, y también fue mayor cuanto más joven fuera el hogar", subraya el informe. Los pensionistas son, en cambio, los que mejor se han mantenido. Eran las familias con menos consumo y han pasado a situarse arriba: "Prácticamente no se vieron afectados por la recesión", indica el estudio.

Los hogares más favorecidos se mueven más con la corriente de la economía, mientras que los más desfavorecidos se van descolgando de ese tren. El documento advierte de que uno de los principales determinantes de la desigualdad en el consumo es la formación: los hogares con menos consumo se han visto más afectados por las dificultades económicas y cuentan con cabezas de familia con menos cualificación.

Entre los propios desfavorecidos, además, ha aumentado la desigualdad. Su consumo también depende más de elementos como el ahorro, las ayudas familiares o las prestaciones. Por estos motivos, el consumo de algunos hogares desfavorecidos aguanta mejor que el de otros. Así que entre ellos se ha ampliado la desigualdad. Por el contrario, ha ido disminuyendo la desigualdad entre las familias pudientes: ahora son más homogéneas entre ellas.

> La economía se ha recuperado con mucho más vigor que el gasto
>
> Ahora hay menos deuda privada y las exportaciones tienen un peso mayor
>
> Las familias más pudientes se mueven más con la corriente del PIB

ÓPINIÓN / ANDREU MISSÉ

Los bancos, todos a una

Llama la atención la resistencia de todos los grandes bancos a subir la remuneración del ahorro. Es una coincidencia sorprendente. No se observa competencia alguna entre ellos. Los bancos van a una. La verdad es que es fácil ponerse de acuerdo. Los cuatro grandes bancos controlan el 75% de los depósitos. Se mire como se mire, se trata de un oligopolio. Las autoridades tienen instrumentos para averiguar si estamos ante un caso de colusión, que significa un pacto ilícito en daño a tercero.

Todas las entidades exponen complejas justificaciones para explicar el retraso en la adecuación de la retribución de los ahorros. Razones nada convincentes que contrastan con la rápida diligencia con que han corrido a subir de manera implacable las hipotecas. El *Boletín Estadístico del Banco de España* (páginas 51 y 387) es un buen espejo para el caso. La remuneración de los depósitos a un año se situaba el pasado diciembre en un 0,42% mientras que los préstamos para la adquisición de viviendas habían escalado hasta el 3,12%.

Menos justificable aún es la diferencia con los bancos de la zona euro, que en diciembre pasado retribuían los depósitos al 1,34%, casi un punto más que en España. Hecho incomprensible, pues todos los bancos europeos operan con las mismas reglas y apoyos que brinda el BCE.

Estas prácticas explican el aumento de los beneficios bancarios del pasado año, que superaran los 20.000 millones de euros. Según el mencionado boletín (página 122), los beneficios en los tres primeros trimestres ascendieron a 14.686 millones de euros, un 28,9% más que en 2021. Por ellos pagaron 1.777 millones, el 12%. Al mismo tiempo, los banqueros se autoconcedieron unos sueldos millonarios, irrazonables desde todo punto de vista.

En línea con la Comisión Europea, el Gobierno aprobó el pasado diciembre la ley 38/2022, que estableció unos gravámenes para las energéticas y las entidades para recabar 7.000 millones y aliviar así las condiciones de vida de las personas más golpeadas por la crisis. Bancos y energéticas han tenido la osadía de llevar a los tribunales ese impuesto, a pesar de que el esfuerzo que se les pide apenas representa un 0,06% del valor de los activos de las grandes entidades.

Es instructivo leer esta ley que empieza con las primeras palabras de la Constitución Española: "España se constituye como un Estado social y democrático de Derecho". Recuerda su voluntad de asegurar a todos una digna calidad de vida.

Constituiría una equivocada lectura interpretar estas palabras como una diatriba. En este país, los ciudadanos han comprendido que es necesaria una banca que funcione, que sea eficaz y que no tenga que ser rescatada periódicamente. En definitiva, que sea considerada una actividad económica como las demás, con sueldos equiparables y, sobre todo, que no abuse. Ya cometimos la insensatez de cargarnos las cajas de ahorro y la banca pública que habrá que reinventar. Los países más listos no cayeron en la trampa neoliberal.

Economía

Un año en guerra

La onda expansiva de la guerra también golpea en el supermercado

Mientras la inflación se modera, preocupa la subida de la subyacente y los alimentos

JAUME MASDEU
Madrid

Las guerras también tienen repercusiones económicas en los países no beligerantes. Echando la vista muy atrás, uno puede recordar el dicho de los agricultores españoles pidiendo "agua, sol y guerra en Sebastopol". Eran los tres factores que debían concurrir para que la lluvia germinara el cereal, el sol lo madurara y la guerra en Crimea en 1853 disparara la demanda del trigo español.

Algo más cerca en el tiempo, en la Primera Guerra Mundial, la neutralidad española le inyectó un impulso económico por la desaparición de la competencia aunada con un incremento de la demanda; y si no, que se lo digan al textil catalán.

Ya en el presente, con la guerra de Ucrania, aunque la Unión Europea y España no participan directamente en el conflicto, sí que aplican sanciones a Rusia, y lógicamente también sufren la retorsión correspondiente, además de los efectos generales derivados del mercado energético.

La guerra es la responsable que la inflación provocada por la apertura de las barreras después de pasar la etapa más dura del covid no tuviera el carácter temporal que se le atribuía, sino que sufriera un acelerón al alza que llevó los precios a niveles no vistos en décadas, poniendo en jaque a la economía europea y española.

"Más que la guerra han sido las sanciones", apunta Antón Costas, presidente del Consejo Económico y Social, que cita el célebre "agua, sol y guerra en Sebastopol" como recordatorio del impacto económica de los conflictos en terceros. "La propia guerra, el cierre de Rusia y de la salida de alimentos causó el fuerte incremento de los precios", indica Costas que considera que sin las sanciones, no se habría producido un incremento tan elevado de los precios energéticos.

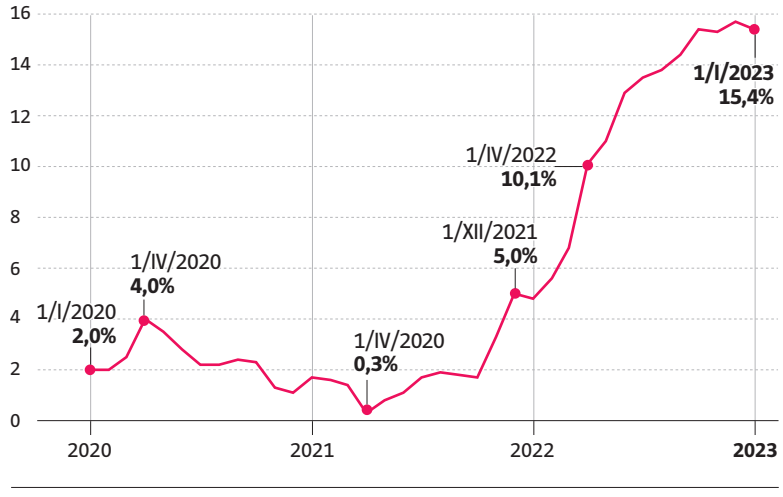
Cuando los tanques rusos entraron en territorio ucranio en una ofensiva que tuvo bien poco de triunfal, además de las víctimas y los destrozos, y de su impacto en la geoestrategia, la onda expansiva llegó de manera casi inmediata a las economías. Primero fue el aumento de los precios de la energía, con su traslación dolorosa a las facturas de empresas y particulares; y más adelante, también la cesta de la compra, con los efectos que aún sufrimos de unos alimentos que en enero volvieron a subir por encima del 15%.

La inflación se suele calificar como el impuesto de los pobres, dado que supone una subida de los precios igual para toda la sociedad con lo que las rentas más bajas son las más mordidas porcentualmente en sus gastos; y la comprobación de la teoría llega con la factura de la electricidad o la visita al supermercado.

"La guerra no es la única responsable, ya antes la inflación estaba subiendo. En cuanto se abrió la economía, después de la pandemia, empezó a aumentar, y en el verano se disparó la subyacente. La guerra acentuó en un primer momento la subida de los productos energéticos, pero en los últimos meses ha ido diluyéndose. Sin embargo, se ha trasladado la subida a los productos alimenticios", explica María Jesús Fer-

Precios de la alimentación

Variación anual del IPC de alimentos y bebidas no alcohólicas



FUENTE: INE LA VANGUARDIA

Los ya altos niveles de inflación de la época poscovid se dispararon aún más con el estallido de la guerra

Primero fue la subida brutal de la energía, que después se trasladó al resto de productos



La lista de la compra es cada vez más cara

nández, de Funcas.

Mucho antes de la invasión de Ucrania, los precios subían inesperadamente a causa de la fuerte demanda que agitó, y en buena parte colapsó, unas cadenas de suministro que habían reducido al mínimo su actividad durante la pandemia. Fueron los meses en que todas las autoridades económicas repetían el mantra de que aquella inflación era un fenómeno temporal y que en cuento se eliminarán los cuellos de botella se moderaría. De esta manera se llegó a diciembre del 2021 con una inflación tan elevada como del 6,5%.

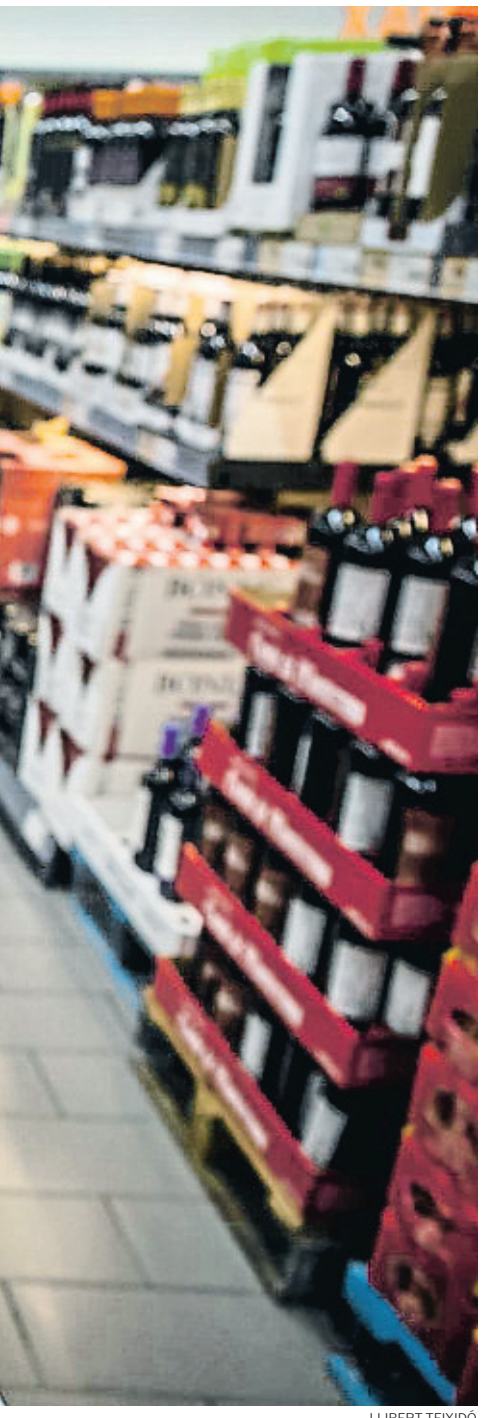
La teoría de la próxima moderación de la inflación no pudo comprobarse porque al estallar la guerra, se rompió el tablero de juego. Aquel nuevo elemento lo cambiaba todo, de entrada disparando los precios energéticos. Y posteriormente, "dejó paso a otro shock con los efectos de la guerra sobre los alimentos. Rusia y Ucrania son exportadores de cereales y de biocombustibles, como el maíz y la caña de azúcar", afirma Javier Ferri, de Fedea.

Es cuando se generaliza el bloqueo de la UE a productos rusos y el bloqueo por Moscú de productos que salían de los puertos ucranianos. Las restricciones de las exportaciones de los cereales de Ucrania también han afectado los precios de piensos y fertilizantes.

En suma, una tormenta casi perfecta que se desarrolla en tres pistas. Por un lado, la inflación que se disparó con la guerra, tocando techo en julio, cuando rozó el 11%, para después moderarse hasta el 5,9% de enero. Acompañándole a otro ritmo, la subyacente, la que no tiene en cuenta ni energía ni alimentos frescos, que arrancó su subida más tarde pero que todavía sigue al alza, y ya ha alcanzado al 7,5%. Y en la tercera pista están los alimentos, que llevan cuatro meses consecutivos, desde octubre del año pasado, con una inflación por encima del 15%.

En la entrada del año, el Gobierno cambió su estrategia fiscal con la inflación. Suprimió los 20 céntimos de ayuda a los combustibles, medida eficaz para contener los precios, pero regresiva y muy cara; y rebajó las reducciones del IVA de algunos productos.

Pasando revista al conjunto de medidas fiscales que aplica el gobierno para moderar los precios, el Banco de España concluyó esta semana que las rebajas del IVA han beneficiado a los hogares de



LLIBERT TEIXIDÓ

La inflación de los alimentos lleva desde octubre cuatro meses consecutivos por encima del 15%

La bajada del IVA y la ayuda a los carburantes ahorra 2.100 millones a los pobres y 3.700 a los ricos

renta baja mientras que de la bonificación de los carburantes sacaron más partido los hogares de renta alta. En concreto, las tres medidas –rebaja del IVA de la electricidad, el gas y los alimentos, vigente actualmente, y ayuda a los carburantes, que se eliminó a principios de este año– suman un ahorro de 2.100 millones de euros para el 30% de los hogares con menor nivel de renta, mientras que el ahorro para el 30% de hogares con mayor nivel de renta es de 3.700 millones. La propuesta del Banco de España es substituir estas medidas por un transferencia puntual de renta de 860 euros, focalizada en el 30% de los hogares con menor renta.

Un año después de estallar la guerra, la inflación se modera, aunque sigue en el 5,9%, mientras que la subyacente y los alimentos son las grandes alarmas del momento. La subyacente (7,5 %) preocupa más a los economistas. La de los alimentos (15,4%) castiga más a las rentas bajas y es la que ha movido al Gobierno a rebajar el IVA de los productos básicos.●

El limitado impacto de la rebaja del IVA en los alimentos

Planas reúne hoy a la cadena alimentaria para analizarlo

JAUME MASDEU
Madrid

Desde que se inició la escalada de los precios, el Gobierno aplica medidas paliativas para reducir su impacto en las rentas más vulnerables, sea la bonificación de los combustibles, ya eliminada, o la recién estrenada rebaja en el IVA de alimentos esenciales, como pan, harinas, leches, quesos, huevos y frutas y verduras.

Al cabo de un mes de estar en vigor esta reducción del IVA, los datos del INE muestran que tiene efectos, pero limitados. En enero, la inflación de la alimentación en términos interanuales solo se redujo tres décimas, y siguió por encima del 15%. Sin estas rebajas, el aumento hubiera sido superior, hasta alcanzar el 16,7%.

Examinando la evolución de los precios en detalle y en tasa intermensual, se aprecia que el IPC de la cesta afectada por la rebaja del IVA se redujo un 1,6% (aunque la reducción del IVA era superior, del 4%), pero en cambio el conjunto de alimentos no afectados por la rebaja aumentó un 1,4%.

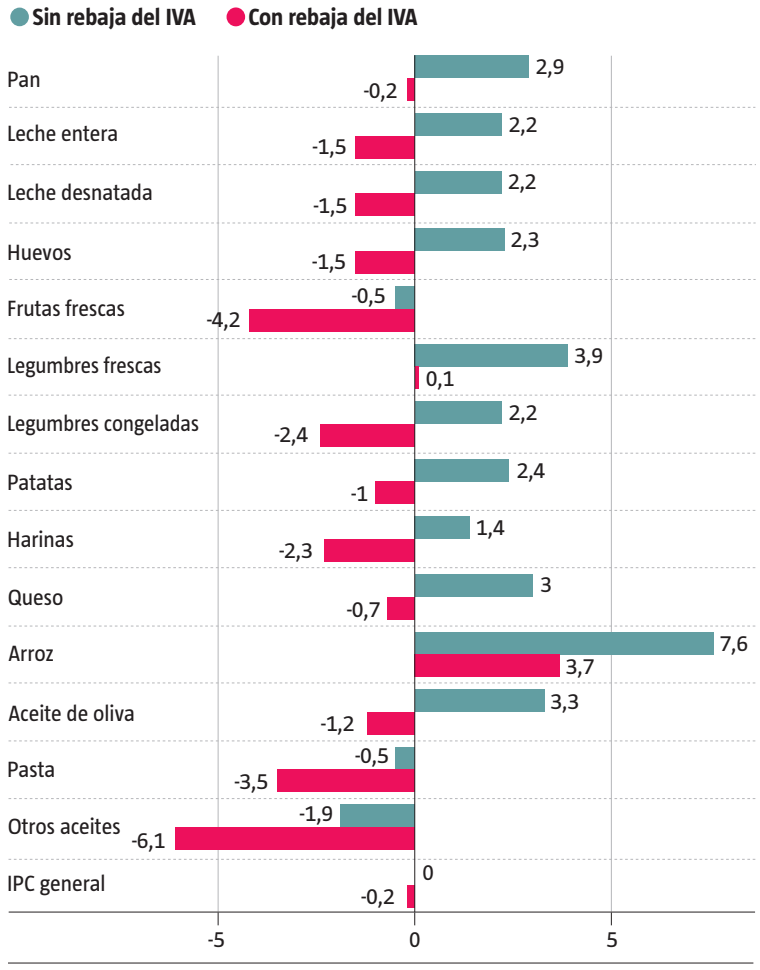
Comparando el impacto producto por producto también en términos intermensuales, se aprecia como la rebaja del IVA consigue bajar el precio en la gran mayoría de productos afectados, aunque de forma muy moderada. Es el caso del pan, que hubiera subido un 2,9% sin la reducción del IVA y que en cambio, disminuyó un 0,2%; o de la leche y los huevos, que hubieran subido un 2,2% y 2,3% y en cambio el precio se redujo un 1,5%; o del aceite de oliva, que hubiera aumentado un 3,3% y que en cambio se redujo un 1,2%.

El pronóstico de los economistas es que la moderación del precio de los alimentos tiene que llegar y la discusión está en las formulas para aliviar su impacto durante el periodo de tiempo en que siga a niveles elevados. "Hay una forma más eficaz y directa que la rebaja del IVA para ayudas a las rentas más bajas, y es la anestesia local, a través de inyecciones directas, transferencias a estos hogares. Estas transferencias tienen dos ventajas, llegan en forma más directa y precisa, es cirugía de alta precisión, y con menor coste fiscal", afirma Anton Costas, presidente del Consejo Económico y Social.

La bonificación a las gasolinas beneficiaba más a la rentas altas y la rebaja del IVA es general, aunque ciertamente con más impacto en las rentas bajas. Por ello, las transferencias directas serían más eficaces en su función de ayudas a los vulnerables, siempre que se disponga de información suficiente para identificar a estas personas y que se pongan en marcha sistemas eficaces y ágiles para su distribución, algo nada fácil.

El precio de los alimentos con IVA y sin IVA

Variación mensual en enero del precio de los alimentos afectados por la rebaja del IVA



FUENTE: **INE** LA VANGUARDIA

Gracias a la reducción del IVA, la leche y los huevos bajaron un 1,5% en lugar de subir un 2,2%

Este lunes, el ministro de Agricultura, Luis Planas, reúne a la cadena alimentaria para analizar la evolución de los precios. Es una reunión del Observatorio de la Cadena Alimentaria (OCA) para examinar el impacto que tiene en la cesta de la compra la rebaja del IVA en algunos productos básicos. Planas mantiene que la moderación del precio de los alimentos del 15,7% al 15,4%, aunque "puede parecer poco", significa que se ha conseguido frenar el incremento de los últimos meses y que sin haber adoptado la bajada del IVA "hubiera sido muy superior".

Desde Podemos plantean medidas más radicales, como una bonificación a los alimentos similar a la implantada con el combustible. Es este caso, sería del 14% para una cesta de 20 alimentos con un coste de 5.000 millones de euros. Planas se posicionó en contra. "A algunos les gustaría suprimir el IVA o el IRPF y que el Estado no diera servicios y del otro lado están los que bienintencionadamente piden poner tope al precio de los alimentos", afirmó para añadir que "ambas aproximaciones no me parecen adecuadas y el Gobierno, sin prejuicios ideológicos, está tomando medidas que sirvan para la reducción de precios".●

"Las ayudas directas a los vulnerables son más precisas y con menor coste fiscal", dice Antón Costas

LA EDUCACIÓN SE ERIGE COMO UN PILAR FUNDAMENTAL DE LA SOCIEDAD

EN UNA ÉPOCA EN LA QUE ANALFABETISMO ESTÁ A PUNTO DE SER ERRADICADO Y LA TASA DE ABANDONO ESCOLAR DECRECE AÑO TRAS AÑO, AÚN QUEDA CAMINO POR RECORRER

El mundo cambia y evoluciona a un ritmo que parece cada vez más vertiginoso. Con él, también lo hacen la visión que se tiene de la infancia, la forma de criar a los hijos y los modelos educativos. En este ámbito -y en otros muchos-, España no es la misma de hace 60 años y así lo demuestra el **estudio 'El nivel educativo de la población en España y sus regiones: actualización hasta 2019'**, elaborado por **Rafael Doménech** (Universitat de Valencia) y **Ángel de la Fuente** (FEDEA e IAE-CSIC), publicado por la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA), que tiene en cuenta información de la Encuesta de Población Activa (EPA), y recogido por EPData, la agencia de datos de Europa Press.

Según el informe, «los cambios registrados en la estructura educativa de la población durante las últimas seis décadas han sido dramáticos». **En 1960, el 15% de la población adulta española no sabía leer ni escribir**, el 94% no había ido más allá de la escuela primaria y menos de un 3% tenía algún tipo de formación superior. Sin embargo, **ya en 2029, «el analfabetismo prácticamente había desaparecido**, más de un 70% de la población tenía al menos algún tipo de educación secundaria y en torno a un 25% había accedido a la educación superior», exponen desde EPData.

Si se continúa con la comparativa, se puede apreciar, como bien revela el estudio, que los avances y las mejoras en el ámbito educativo se han traducido en un **aumento de cerca del 120% de la cantidad de años de formación de la población adulta** (de más de 25 años) **se pasó de una media de 4,7 en 1960 a otra de 10,4 en 2019**.

Afinando aún más el lápiz, si se analiza este mismo dato por **comunidades autónomas**, se evidencia que todas han seguido la misma tendencia alcista a lo largo de seis décadas. Además, **han trazado un patrón similar**: tres periodos de rápida convergencia (los años 60 y 80 del siglo pasado y la primera década de este) se alternan con otros de estancamiento. Desde esta perspectiva, el periodo que va de 2010 a 2019 destaca negativamente por ser el primero -desde que se dispone de datos- en el que se registra una ligera divergencia educativa entre las regiones.

En el mismo sentido y cambiando de fuente, EPData también vierte información acerca de otro punto clave: el abandono escolar. Según los análisis elaborados por el Ministerio de Educación y Formación Profesional de las variables educativas de la EPA del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el abandono escolar temprano**, es decir, de jóvenes de entre 18 y 24 años que tienen como máximo el título de ESO, **se situó en 2021 en el 13,3%, la cifra más baja de la última década**. Además, el informe también revela que este fenómeno se produce con más asiduidad entre en hombres que entre mujeres.

Sin embargo, estas cifras no implican que ya no exista margen de mejora ni que no quede un largo camino por recorrer. En comparación con los vecinos de la Unión Europea (UE), **España** se situaba en 2021 como el **segundo país con mayor tasa de abandono educativo**, solo por detrás de Rumanía y justo por encima de Italia.

LOS DOCENTES SUPERAN LOS 765.000, MIENTRAS QUE EN 1990 HABÍA CERCA DE 450.000, Y LA MEDIA DE ALUMNOS POR PROFESOR ES DE ALREDEDOR DE 12,4

LA PANDEMIA TRAJO CONSIGO UNA REINVENCIÓN TECNOLÓGICA Y PEDAGÓGICA, ASÍ COMO EL MAYOR APROVECHAMIENTO DE LOS ESPACIOS ABIERTOS

AUMENTO DE ALUMNOS

En línea con todos estos datos, que, a pesar de la comparativa con la UE, denotan una clara y progresiva mejora, se puede asegurar que la evolución de la cantidad de alumnos inscritos en enseñanzas no universitarias (Educación Infantil, Educación Primaria, Educación Especial, Educación Secundaria Obligatoria -ESO-, Bachillerato y Formación Profesional) ha tenido una evolución ascendente. Así lo refleja EPData en otro de sus informes, que arroja que, **en 2021, en España, ya había más de 8,2 millones de alumnos matriculados**, mientras veinte años antes, en 2001, había 6,8 millones. Aunque a esto la agencia agrega que «el crecimiento no se ha producido por igual en todas las regiones de España. En las dos últimas décadas ha habido comunidades que han visto cómo el número de alumnos matriculados ascendía y otras, sin embargo, han experimentado el fenómeno contrario». Es el caso de Castilla y León, Galicia, Asturias, País Vasco, Andalucía, Extremadura, Canarias, Cantabria y Aragón. En el lado opuesto, el del crecimiento, se sitúan Cataluña, Madrid, Comunidad Valenciana, Murcia, Baleares, Castilla La Mancha, Navarra, Melilla, Ceuta y La Rioja.

Otro dato de interés aparta del foco de **los alumnos para centrarse en el profesorado: los docentes superan los 765.000, mientras que en 1990 había cerca de 450.000.** Teniendo en cuenta este aumento y el de estudiantes matriculados, la media de alumnos por profesor es de alrededor de 12,4. Por otra parte, como contrapunto negativo, según un informe de la Comisión Europea, los profesores españoles se encuentran entre los que más tardan en alcanzar su remuneración máxima.

LECCIONES DEL CORONAVIRUS

Por último, conviene analizar un periodo que constituyó un punto de inflexión para el sistema educativo y para la sociedad en general: la crisis sanitaria producida por el Covid-19. En España, políticos, educadores, estudiantes y familias tuvieron que enfrentarse a un aprendizaje a marcha forzada y sin ensayos previos, a base de horas extra de estudio, experimento y reorganización. **Esta reinvención**, primero durante el confinamiento y luego durante la nueva normalidad, **trajo consigo algunos factores positivos** y determinantes para la educación del presente y del futuro.

En primer lugar, destaca la **adaptación pedagógica**: desde entonces, en algunas ocasiones y con más facilidad, el modelo tradicional de enseñanza presencial se combina con el de **aprendizaje a distancia**, dependiendo de las necesidades y circunstancias de cada alumno. Como resultado, los profesores tuvieron que reajustar sus prácticas habituales y ser creativos para conseguir captar la atención de todos sus pupilos, de dentro y fuera del aula.

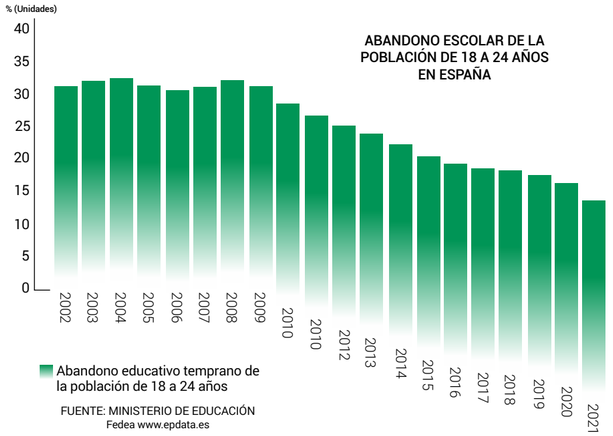
Además, **se incorporaron nuevas herramientas pedagógicas** a los centros que sirvieron para fortalecer la comunicación. En este sentido, no solo los docentes tuvieron que hacer cursos acelerados para manejar ordenadores y sistemas de comunicación online: los alumnos obtuvieron formación rápida y prácticas constantes para usar esta tecnología, aún por implantar de manera definitiva en algunos centros escolares. Se familiarizaron -y lo siguen haciendo- con tablets y ordenadores. De hecho, según el INE, **más del 90% de los niños entre 10 y 15 años usa ordenadores**, un porcentaje superior, además, en niñas. En este contexto informatizado, se implementó también nuevo material interactivo, como libros online, que permite la participación e interacción de todo el alumnado independientemente de donde se desarrolle la clase.

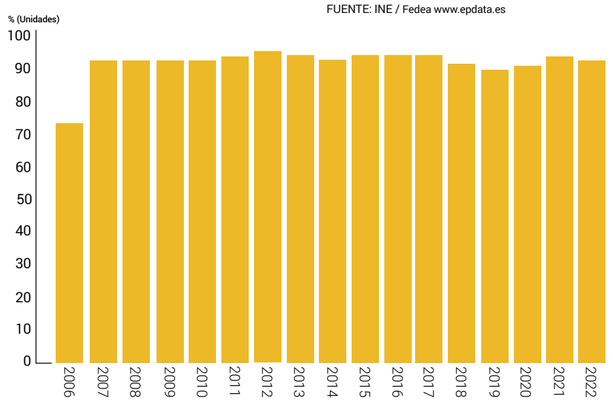
A esto se suma la nueva concepción que se ha adquirido del espacio. La distancia interpersonal, así como los entornos abiertos y ventilados fueron una oportunidad para redefinir el imaginario que hasta entonces se tenía del aula. Las clases se vuelven más amenas y ya no se limitan a las cuatro paredes de un habitáculo cerrado. Ahora l**os colegios también aprovechan sus espacios abiertos** para impartir las enseñanzas: patios, jardines, canchas deportivas y zonas verdes constituyen nuevos y beneficiosos entornos. El aprovechamiento de los espacios exteriores, más allá de su uso para clases de Educación Física y para el recreo, es ya una realidad.

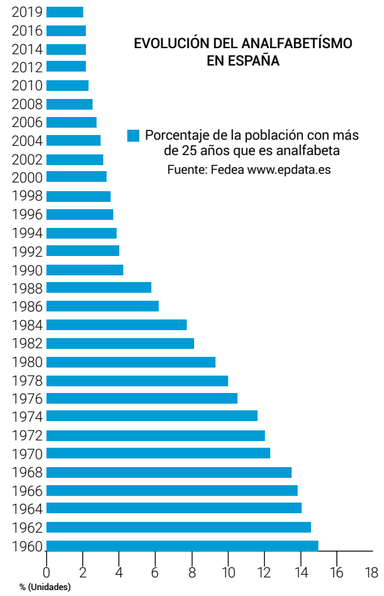
TRASPASANDO FRONTERAS

Más allá de las fronteras españolas, China fue el primer país que decretó el cierre de los centros educativos para combatir la expansión del coronavirus. **Hacia marzo de 2020**, año en que se desató la pandemia, **hasta 169 países habían cerrado los colegios**, afectando a más del 80% de los alumnos matriculados a nivel global, según las cifras publicadas por la UNESCO y recogidas por EPData. No obstante, el número de naciones afectadas por la clausura de las escuelas se fue reduciendo a medida que el año avanzaba, representado un 8% a finales de 2020; una cifra nada desdeñable si se tiene en cuenta que representa a 258,1 mil millones de estudiantes.

Según las cifras recopiladas por el Centro para el Desarrollo Global, los países en los más duró el cierre de los colegios fueron: Irak, con 38 semanas; Bahréin, con 35; y, en tercer lugar, dos estados, Gabón y Guyana, con 34. En España duró 25 semanas.







Dosier de prensa

10/02/2023 – 16/02/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA | Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Viernes, 10 de febrero

Rafael Doménech

Luces y sombras de la subida del SMI, *Expansión* (PDF).

Santiago Carbó

“En una sociedad con tanta desigualdad, yo vigilaría mucho mi remuneración si fuera el presidente de una gran compañía”, *el Periódico de España* (PDF).

Juan Fernández de Guevara

Más de 26.200 empresas cerraron en España en 2022, cifra más alta desde 1995. *ElDiario.es, EFE* (enlace).

Sábado, 11 de febrero 2023

Santiago Carbó

Un año negro para las empresas españolas, *El Correo de Andalucía* (enlace).

Santiago Carbó

Galicia tiene casi tantos hogares alquilados como hipotecas por el auge en rentas altas, *La Opinión A Coruña* (PDF).

Juan Fernández de Guevara

Un año negro para las empresas españolas, *El Correo de Andalucía* (enlace).

Domingo, 12 de febrero 2023

Rafael Doménech

Europa discute cómo se jubilan sus ciudadanos, *El País* (PDF).

Santiago Carbó

“Los jóvenes no tienen un problema de acceso financiero a la vivienda”, *Levante* (enlace).

Matilde Mas

La eficiencia “más allá del PIB”, *El País* (PDF).

Martes, 14 de febrero 2023

José Manuel Pastor

Talento, cooperación y sostenibilidad, retos de la industria aeronáutica y aeroespacial gallega, *Economía en Galicia.com* (enlace)

Miércoles, 15 de febrero 2023

Javier Ferri

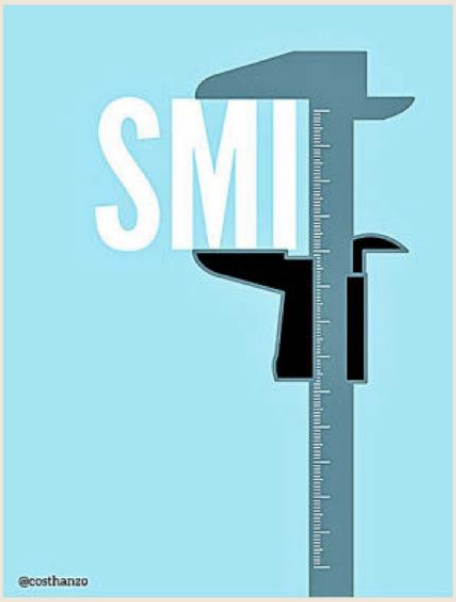
La inflación repunta dos décimas, hasta el 5,9%, en el primer mes de rebaja del IVA de los alimentos, *La Vanguardia* (enlace)

Luces y sombras de la subida del SMI

Rafael Doménech y Juan Ramón García

Los aumentos del salario mínimo interprofesional (SMI) son una excelente noticia en economías en las que crece la productividad y las tasas de empleo son elevadas. Pero la productividad por ocupado ha disminuido desde 2019 y el PIB por hora trabajada no había alcanzado a finales del pasado año los niveles prepandemia. Con datos de la Comisión Europea, la productividad por hora trabajada de España en 2022 estaba un 17,9% por debajo de la media de la UE. La tasa de empleo de nuestro país es la cuarta más baja de la UE, después de Grecia, Italia y Rumania, y la tasa de desempleo se sitúa en el 13%, un nivel inaceptablemente elevado, la más alta de la UE.

¿Significa esto que, dadas las circunstancias actuales de la economía española, el SMI no debería crecer? Puede hacerlo igual que el resto de salarios, para que mantenga su relación con el salario medio, o incluso aumentar más si se quiere alcanzar un determinado objetivo de política social y de rentas (por ejemplo, el 60% del salario medio o mediano). Pero hay que ser conscientes de los costes y los beneficios de la medida, que lamentablemente siguen sin ser evaluados con el detalle y el alcance que se merece. Tan perjudicial para la economía y para los trabajadores potencialmente afectados puede ser un salario mínimo excesivamente reducido como uno demasiado elevado.



Tan perjudicial puede ser un salario mínimo excesivamente reducido como uno que sea demasiado elevado

Los beneficios de la subida para este año son obvios. En la actual situación inflacionaria, los ocupados que mantengan su empleo y continúen trabajando el mismo número de horas conservarán su poder adquisitivo. En la medida en que el salario medio aumenta menos, la subida del 8% del SMI acerca a España a las recomendaciones de la directiva 2022/2041 de la UE (60% de la mediana salarial bruta y el 50% del salario medio bruto). Debe tenerse en cuenta que el año pasado el SMI en paridad de poder de compra superó en más de un 10% el promedio de los restantes países de la UE con salario mínimo nacional. También hay evidencia de que los incrementos del SMI han tenido efectos positivos sobre la desigualdad salarial. Respecto al argumento de que el salario mínimo puede ser una herramienta para combatir el monopsonio de algunas empresas en determinados territorios, parece más apropiado utilizar políticas de competencia más focalizadas y específicas que una de carácter nacional y general como el salario mínimo.

Efectos de segunda ronda

Por el lado de los costes, no se han evaluado todos los efectos de los aumentos anteriores sobre el empleo de los colectivos más vulnerables y menos productivos, su intensidad en número de horas trabajadas, la renta disponible de los hogares y la desigualdad de ingresos. Como en años anteriores, con la subida de este año seguimos un poco a ciegas. En muchas provincias y sectores, el salario mínimo excede ya el 60% del salario mediano bruto, y tampoco sabemos en qué medida se convierte en un lastre para la cohesión territorial. La evidencia apunta a que en las regiones donde el SMI es mayor en relación con el salario medio, la tasa de desempleo también es más elevada. Adicionalmente, en el contexto actual de alta inflación, el incremento del SMI (que afecta potencialmente a más de un 12% de trabajadores) podría contribuir de manera directa con un 1% más de inflación salarial, lo que añade presión sobre el crecimiento de los precios y aumenta la probabilidad de efectos de segunda ronda y de que la inflación se enquiste.

Desde hace años defendemos que las decisiones sobre el salario mínimo deberían satisfacer tres principios. Primero, ser el resultado de un acuerdo tripartito entre sindicatos, organizaciones empresariales y Gobierno; éste al ser responsable de las políticas activas de empleo y otras medidas de rentas, como los complementos salariales. Segundo, ser predecibles. En la medida de lo posible, es preferible negociar una senda plurianual que reduzca la incertidumbre. Y tercero, ser diseñadas y evaluadas continuamente por una comisión independiente similar a la de algunos países europeos.

BBVA Research

PRENSA IBÉRICA

SEMANA DEL 6 AL 12 DE FEBRERO

activos
LA ECONOMÍA QUE TRANSFORMA

Santiago Carbó: «El impuesto a la banca en España es un palo en la rueda» | P. 8 y 9

LUFE, el 'Ikea vasco' que nace de una quiebra

P. 13

Las entidades financieras destierran las cartillas | P. 17

La industria quiere ganar con la internet de las cosas

En dos años, los dispositivos interconectados han pasado de 10.000 a 40.000 millones. El 91,5% de las empresas creen imprescindible esta tecnología para su éxito.

P. 20



Todos contra Mercadona

Los grupos alemanes Lidl y Aldi tratan de pisarle los talones a la **cadena de Juan Roig**, líder destacado del mercado en España. También El Corte Inglés, Carrefour y Eroski, entre otros. Con una inflación disparada, aquí la guerra se centra en los precios | P. 4 a 6

Santiago Carbó

Nacido en Gandia en 1966, Carbó es catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València, director de estudios financieros de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) y profesor investigador del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE). El economista defiende la puesta en marcha de una política de vivienda desde el sector público y critica que los jubilados no hayan contribuido a la moderación de los salarios con la subida de sus pensiones en un 8,5 %.

«Los jóvenes no tienen un problema de acceso financiero a la vivienda»

JORDI CUENCA
València



— Durante meses, se ha vaticinado un 2023 de recesión. Las previsiones y los datos ahora no apuntan en esa dirección. ¿Cómo se explica este cambio?

— Preveíamos una recesión técnica, no tanto en España, que nunca estuvo confirmada, pero sí en Alemania o Estados Unidos, y de repente hemos cambiado a una situación en la que la recesión parece que no se va a producir en los próximos trimestres. Eso no significa que un poco más adelante se produzca. Realmente, la desaceleración de la economía no ha sido tan fuerte y no ha dado lugar a dos trimestres de crecimiento negativo del PIB. ¿Por qué? Hay ciertas inercias, las medidas que están tomando los gobiernos hacen que la economía no se esté derrumbando del todo, el ahorro de la época del covid que aún parece que está funcionando... Dos matices. Uno, a pesar del debilitamiento de la economía, esta vez no va a haber un impacto en el mercado de trabajo, más bien se va a seguir creando empleo. ¿Por qué? Quizás porque tenga unas características en su funcionamiento que hacen más fácil que se pueda crear empleo y quizás porque se está produciendo una cierta renovación generacional que no aprecian las estadísticas en muchos casos, es decir se está jubilando mucha gente y viene en su lugar gente con nuevas capacidades. Creo también que tenemos un problema en el cálculo del PIB. Hay algo que no estemos recogiendo y ahí puede estar el problema. El PIB no refleja la realidad. Las actividades digitales e intangibles probablemente no estarán bien recogidas. Sobre las actividades digitales no tenemos muchas veces ni impuestos sobre ellas. Sorprende que el mercado de trabajo esté resistiendo relativamente bien y la economía no crezca tanto. Hay algo que no concuerda.

— De todas formas, visto el estrés al que el covid y la inflación han sometido a la economía española en los tres últimos años, habrá que concluir que tenía bases sólidas. ¿O no?

— La economía española sigue teniendo muchos retos. Su capacidad de resistencia es mayor hoy que hace 15 años con la crisis global porque no tenemos tanta dependencia de la promoción inmobiliaria, de la construcción, y eso es una buena noticia, porque no son bienes comercializables. Ahí no compites. Donde hay que mirar es si hemos aumentado la competitividad y ahí sí que hay relativamente buenas noticias porque, a pesar de todo, no hemos perdido cuota en el comercio mundial. Las empresas españolas están resistiendo. Dicho esto, tenemos retos. La productividad no aumenta al ritmo que todos deseamos. Además, tenemos una espada de Damocles, que son las cuentas públicas. Hay confianza por ahora de los inversores. La economía española, como muchas otras, se encuentra en los próximos años en una encrucijada. Tenemos cosas prometedoras, como las renovables, que hay que aprovechar. El hidrógeno, en el que España va a jugar un papel determinante. Pero tenemos el problema de acceso de las nuevas generaciones a la vivienda, salarios peores de los que tenemos más edad.

— La inflación subyacente no acaba de corregirse y los precios de los alimentos siguen disparados. ¿Por qué?

— La subyacente lo que está reflejando es que el *shock* inicial del precio de la energía ha ido expandiéndose a los alimentos que se transportan, las materias primas, los chips... Podemos decir que este cáncer se ha extendido al conjunto de la economía y va a costar rebajarlo. Aquí, el papel del Banco Central Europeo es esencial porque puede ayudar a enfriar la economía. Es necesario. No queremos que se rompa el mercado de trabajo, pero es evidente que con un crédito al cero por ciento había empresas y familias que estaban gastando cuando no debían. Eso hay que enfriarlo, porque, si no, no hay manera de bajar la inflación. La subyacente debe empezar a bajar cuando las tuercas del BCE se vayan atornillando. Si no es así, tenemos un problema porque podemos estar causando una recesión más adelante sin la inflación controlada. Un segundo elemento de riesgo es que empecemos con la espiral de salarios. Los productos básicos están teniendo una gran volatilidad. Inicialmente, afectó a todo lo que venía de Ucrania y Rusia, como los cereales, pero están teniendo una gran volatilidad y habrá que analizar porqué se encarecen tanto las cadenas de compras desde el agricultor. Hay momentos en que la energía no aumenta tanto, el petróleo baja, y no se ha reflejado tanto. No hay restricciones de producto que lo encarezcan.

> «El mercado está a ver quién es el nuevo Reino Unido; no compra una bajada de impuestos general»

— Si no es por culpa de la energía, ni de los precios que cobran los agricultores, habrá que dirigir la mirada hacia la distribución.

— La distribución en este momento está bajo escrutinio de todos. Procedería tener más información para saber porqué se está encareciendo, siendo conscientes de que son productos muy volátiles que pueden verse afectados por cualquier cosa que ocurra de repente y que tenga un efecto contagio al conjunto de los productos hortofrutícolas.

> «En una sociedad con tanta desigualdad, yo vigilaría mucho mi remuneración si fuera el presidente de una gran compañía»

— Los precios suben de forma irreversible, pero los salarios no les acompañan, con lo que los españoles están perdiendo poder adquisitivo, sobre todo los que tienen menores ingresos. ¿Qué hay que hacer?

— Bajar la inflación sería una medida clarísima intentando alterar en la menor medida posible la economía, es decir, no entrando en recesión y con pérdida de empleo. Esa es la gran medida. Dicho esto, los gobiernos han decidido tomar medidas paliativas, que podemos comprender pero a veces no son correctas. Por ejemplo, han bajado los salarios, pero tenemos un montón de subsidios para el transporte, para muchas cosas. Hace poco estuve en Nueva Orleans en un foro económico y decían que hoy día la espiral que tenemos no es salarios/precios sino subsidios/precios. Están siendo los gobiernos con sus políticas fiscales expansivas los que están manteniendo la demanda y haciendo que la gente lo note menos. Esto no puede permanecer mucho tiempo, porque es un equilibrio difícil y débil. Si no bajamos la inflación, será muy difícil en el próximo otoño parar subidas mayores de salarios en los convenios.

— ¿Cuando pase este periodo de alta inflación, el problema será la deuda?

— La deuda al nivel actual me preocupa, pero me preocupa más el déficit público de todos los años. Esa deuda es asumible si España crece y deja de tener déficits estructurales, corrige la situación de su sistema de pensiones, empieza a tener un sistema



Santiago Carbó, en la Facultad de Economía de la Universitat de València. | J.M. López

fiscal suficiente para lo que quiere gastar. No me gustaría que llegara ese debate otra vez por la tensión en el mercado de deuda. Por ahora ha estado muy tranquilo. Me preocupa la agenda electoral porque el mercado puede estar nervioso. Ahí podemos tener un episodio de más tensión y a lo mejor los socios, si generamos mucha tensión, nos acaban diciendo: 'Oiga, usted, empiece a vigilar su déficit público'. La deuda no va a pesar tanto si se hacen determinadas reformas y la economía funciona. El déficit es el gran problema y habrá un momento en que habrá que pensar en aumentar los impuestos o al menos su capacidad recaudatoria. Nuestros impuestos no son de los más altos.

— Pues empresarios y la derecha política abogan por reducir impuestos y así los números públicos no salen.

— En general, esa es una opción que Europa no va a aceptar y el mercado tendría muchas dudas, como hemos visto con el Reino Unido. No puedes alterar radicalmente la fiscalidad al núcleo de personas que ganan entre 25.000 y 100.000 euros, porque te cargas el sistema tributario, la recaudación. La experiencia del Reino Unido con Liz Truss muestra que hay que tener mucho cuidado. Sería muy importante que seamos conscientes de que el mercado espera que alguien más se pegue un batacazo haciendo algo como esto. El mercado está a ver quién es el nuevo Reino Unido. Es una tentación, la de bajar impuestos, porque es una cuestión simpática para todos, pero en estos momentos el mercado no compra bajadas de impuestos generales.

— ¿Qué escenario maneja respecto de los tipos de interés para este año?

— Creo que el BCE se puede quedar en torno al 4%. Creo que el euríbor va a superar el 4%, pero con una inflación del cuatro en términos reales no es una carga tan grande.

— La banca se resiste a impuestos específicos al tiempo que la Autoridad Bancaria Europea la señala por incrementar de forma significativa los millonarios sueldos de los banqueros. ¿Qué opina al respecto?

— En este tema hay bastante demagogia. La banca es percibida en la sociedad en muchas ocasiones como unas empresas que ganan muchísimo dinero y con una pequeña investigación sobre ellas se sabe que no. No solo por los tipos, sino porque han tenido que hacer una reestructuración. Han vivido una situación muy compleja al tener que trabajar con estos márgenes. Y lo ha reflejado su valoración bursátil. En este momento, están bastante por debajo de su valor en libros. Además, se trata de un sector al que le espera bastante transformación y reestructuración, porque estamos en una sociedad cambiante, con nuevos canales de distribución, con unos reguladores que imponen que sean más eficientes, y eso significa quitar personal y cerrar oficinas, con tensiones en la otra punta, porque los clientes no ven el servicio y se enfadan. Creo que ese impuesto no estaba suficientemente fundamentado y, desde luego, para los bancos globales españoles que tienen que competir con bancos de otros países, es un palo en la rueda. En cuanto a las remuneraciones, a cada uno le pueden gustar más o menos las de los banqueros, pero hay unas juntas de accionistas que son las que deciden, que también penalizan cuando no están satisfechas. No me parece oportuno poner topes. Otra cosa es lo que me parezca éticamente. En una sociedad con tantas desigualdades, yo vigilaría mucho mi remuneración si fuera el presidente de una gran compañía.

— Al principio del covid vimos alguna operación corporativa, como la de Bankia y CaixaBank, y alguna otra fracasada como la de BBVA y Sabadell. Desde entonces, las fusiones parecen haber quedado en suspenso. ¿Volverán los movimientos?

— En el momento en que se vuelva a unos tipos normalizados, pueden volver a aparecer las dificultades y las necesidades para crecer. Ahora va a ser más difícil en este contexto. Cuando pasen estas turbulencias, volveremos a recalibrar si hacen falta fusiones, porque igual no todos los bancos estén en situación de resistir el nuevo entorno cada vez más digital y competitivo.

— El acceso a la vivienda se ha vuelto casi un imposible, sobre todo para los jóvenes, por sus salarios, por los precios de los inmuebles y por las dificultades para lograr el dinero para una entrada ahora que la banca ya no financia el 100% del crédito. ¿Deberían los bancos abrir la mano?

— Los préstamos que dan más del 80% del dinero son arriesgados, sean de jóvenes o de mayores. Generan un problema, porque significan que quien no tiene un pequeño ahorro no tiene fácil acceso a la vivienda. Dicho esto, hay que decir que comprar una vivienda no puede ser todo a deuda. A lo mejor hay que buscar determinadas soluciones para los jóvenes, que no creo que tengan un problema de acceso a la vivienda financiero, lo que tienen es una vivienda que se les resiste por todos los sitios. Comprar es carísimo, alquilar también. Es un problema muy serio. Lo que hay que hacer es aumentar la oferta para bajar los precios. Poner topes al precio no funciona nunca. Lo que funciona es aumentar el número de viviendas. ¿Cómo? Política de vivienda no hay en España. Hubo en los noventa, pero no la hemos vuelto a retomar. No le ha interesado a ningún Gobierno. Es costosa pero se puede hacer acompañado del sector privado para viviendas sociales. Hay que abrir ese debate. Tenemos un montón de viviendas desocupadas, algunas de la Sareb. Se pueden crear nuevas. Las autonomías que sean capaces de desarrollar una política de vivienda van a tener un factor a su favor.

— ¿Que hacemos con las pensiones? ¿Habrá que dificultar su acceso?

— Dificultar su acceso, no. Para las contributivas, hay que hacer cálculos más basados en lo actuarial que en la política. Es decir, los datos. Si vivimos de media hasta los noventa, hay que calcularlo también y acompañarlo de determinadas medidas. Por ejemplo, no pueden crecer como este año un 8,5%. Primero porque lo hemos sacado del pacto de rentas. Les ajustamos los salarios a todos, incluso a los funcionarios, aunque sea a tres años, y a los pensionistas, no. Puedo entenderlo en una pensión de mil euros, pero en una de tres mil euros... Eso no significa que no aumenten, pero sí que en determinado momento tengan que contribuir igual que otros colectivos. Hay que potenciar las medidas privadas de ahorro. Apoyar los planes individuales y no solo los de empresa.

La Opinión
Sábado, 11 de febrero de 2023

Galicia tiene casi tantos hogares alquilados como hipotecas por el auge en rentas altas

Las familias que ganan más de 2.500 euros se convierten en el grupo mayoritario en los arrendamientos ▶ El alza récord del 4,8% en 2022 sitúa el precio medio en 472 euros

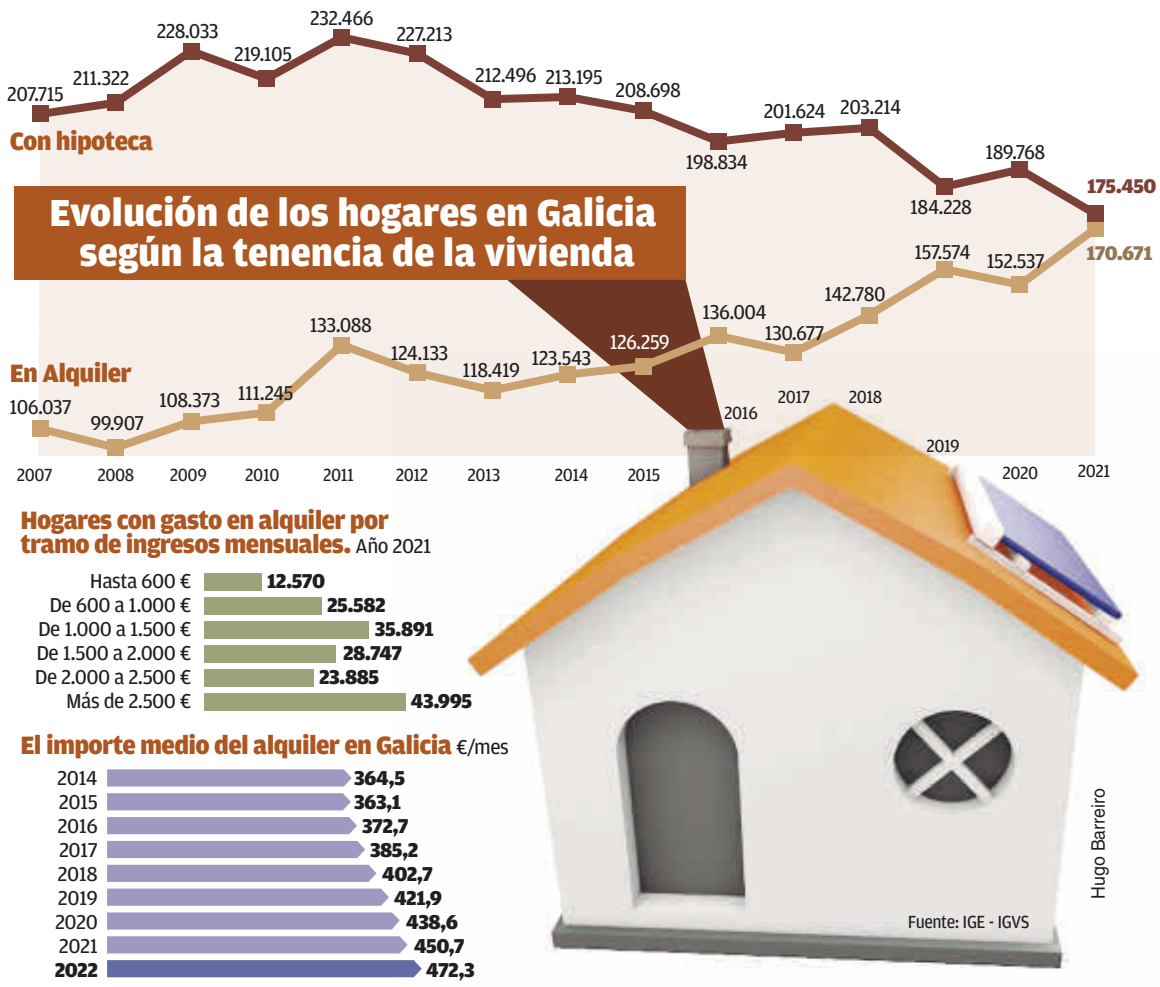
JULIO PÉREZ
A CORUÑA

A diferencia de otros sectores, el *shock* provocado por la pandemia en la construcción no duró mucho más que el confinamiento. Cuando las actividades no esenciales se reabrieron tras los festivos de Semana Santa en abril de 2020, el ladrillo volvió a la carga, con mejores expectativas incluso por la demanda alborotada de aquellos que pudieron blindar sus ingresos y querían el cambio a una vivienda mejor tras las durísimas semanas de encierro para contener la primera ola del COVID-19. "Una primera apreciación es que tanto las operaciones como los préstamos están volviendo a los niveles anteriores, aunque aún quede cierto recorrido para esa recuperación", apuntaban los economistas Santiago Carbó y Francisco Rodríguez Fernández en un informe sobre el mercado residencial publicado por Funcas en julio de 2021. Efectivamente, tanto las transacciones como los préstamos para la compra de inmuebles pisaron el acelerador y se mueven en las mejores cifras desde el pinchazo de la burbuja inmobiliaria. Una parte importante de las compras claramente tenía un objetivo inversor para aprovechar el auge del alquiler y su suculenta rentabilidad como alternativa a la raquítica remuneración de los depósitos durante el largo periodo de tipos de interés negativos. ¿La crisis del coronavirus afectó a los arrendamientos? Sí, pero básicamente por la imposibilidad de salir a la calle en aquel momento. Los contratos y los precios no dejaron de crecer en Galicia, animados por un nuevo perfil de cliente con ingresos elevados que antes se hubiera decantado por firmar un crédito.

En la comunidad hay prácticamente lo mismo de lo uno que de lo otro. El número de hogares que estaban pagando una hipoteca en 2021 rondaba los 175.400. Los que optaban por alquilar superaban los 170.600. La tendencia es muy diferente entre las dos modalidades de tenencia de vivienda. Las familias hipotecadas en Galicia se redujeron un 7,5% en comparación con 2020 y los arrendamientos aumentaron cerca del 12%, según el Instituto Galego de Estatística (IGE).

Entre las razones que ya antes de la pandemia el Banco de España daba para el bum del alquiler en un profundo análisis en 2019 estaban "las dificultades de los colectivos con menor renta" para mejorar sus ingresos por la todavía elevada incidencia del paro, la también alta tasa de temporalidad y parcialidad en los jóvenes y la población inmigrante y la caída de la cuantía concedida por los bancos sobre el valor total de la vivienda, huyendo de los excesos que abrieron la espita de la doble recesión financiera entre 2008 y 2013. Durante mucho tiempo, los hogares con ingresos de entre 1.000 y 1.500 euros al mes formaron el grupo mayoritario de los arrendamientos en Galicia, seguidos de las familias con entre 600 y 1.000 euros. Pero el progresivo cambio de mentalidad sobre la propiedad y la movilidad laboral en puestos mejor remunerados dan un vuelco a la situación. Los hogares que ganan más de 2.500 euros ocuparon ese lugar en 2021: casi 44.000, un 47% más que el ejercicio anterior. En los intervalos de menor renta —entre 600 y 1.000 euros—, los hogares en arrendamiento mermaron alrededor de un 14%, unos 6.500 menos.

El encarecimiento sin descanso de los precios se ha convertido en una barrera para los colectivos más vulnerables —hay 42.000 familias que destinan más del 30% de su presupuesto al alquiler, el límite de esfuerzo recomendado—, mientras que la creciente demanda de las personas con más recursos ayuda a recalentar el mercado. De hecho, los contratos con mensualidades superiores a los 1.000 euros no dejan de crecer en la comunidad: 34 en 2014 y casi 400 en 2022. Lo mismo está pasando en los de 700, 800 o 900 euros. La cuantía media se situó en 472 euros el año pasado, según el informe que acaba de divulgar el Instituto Galego de Vivenda e Solo (IGVS), tras un alza récord del 4,8% respecto a 2021.



Las ventas en la comunidad tocan máximos en 12 años

Galicia fue la tercera comunidad en la que más aumentaron las compraventas de viviendas en noviembre del pasado año. Se comercializaron 1.994 inmuebles, un 15% más que en el mismo mes de 2021, según el balance del Instituto Nacional de Estadística (INE). A la espera de los datos de diciembre, se superaron ya las cifras de ejercicio anterior al completo: 19.980, el mejor dato para el mercado desde 2010.

En toda España, el número de operaciones se incrementó en noviembre de 2022 un 10,8 %, el mayor aumento que se registra en este mes desde 2007, y sumó 55.132 operaciones. La compraventa de viviendas encadenó 21 meses de subidas y un crecimiento del 17% a falta de un mes para conocer el dato de cierre de 2022, marcado en los últimos meses por el encarecimiento de los tipos de interés para hacer frente a la escalada inflacionista. Con respecto al mes anterior, octubre, las compraventas de vivienda subieron un 6,8 %.

El PP apoya como candidata en Boimorto a la alcaldesa a la que expulsó por colarse en la vacuna del COVID

Rueda admite el "error" que Novo cometió y que ella misma reconoció en su momento, pero dice respetar "la propuesta" de la dirección provincial en A Coruña

REDACCIÓN
A CORUÑA

La alcaldesa de Boimorto, María Jesús Novo, quien pidió la baja en el PPdeG, aunque se mantuvo en el cargo, tras su polémica vacunación de la primera dosis del COVID en una residencia de mayores de titularidad municipal, será la candidata de los populares en la localidad en las elecciones municipales del próximo mes de mayo. Fuentes de la dirección provincial confirmaron ayer que Novo no ha vuelto a afiliarse y concurrirá como independiente, informa Europa Press.

La apuesta del PP por Novo para intentar mantener la Alcaldía de Boimorto la avanzó ayer *elDiario.es*. A pesar de la polémica Novo se ha mantenido como cabeza del gobierno local del municipio, después de una votación en pleno, en la que los concejales populares votaron para mantenerla como regidora. En su día, dejó las filas del PPdeG, lo que propició que se cerrase un expediente disciplinario que había decidido abrirle el partido que entonces encabezaba Alberto Núñez Feijóo. La apertura del expediente fue casi inmediata tras la información que reveló que la regidora se había vacunado en la residencia de titularidad municipal el 28 de diciembre de 2020, un día después de que la primera gallega en recibir una dosis frente al COVID hiciese lo propio en Santiago.



María Jesús Novo. // L. O.

A preguntas de los medios ayer en Santiago, el presidente de la Xunta y líder del PPdeG, Alfonso Rueda, ha alegado este viernes que se trata de una propuesta de la formación provincial coruñesa, que dirige el vicepresidente segundo de la Xunta, Diego Calvo, y que él "respeta". Rueda ha admitido que "en su momento, en aquel contexto", el paso dado por la alcaldesa "creó polémica". "Creo que ella reconoció su error", ha incidido. "Ahora el PP en la provincia de A Coruña hace esa propuesta y creo que, reconociendo el error que tuvo, si esa es la propuesta del PP de A Coruña yo la voy a respetar", zanjó.

ESTADÍSTICAS

MATILDE MAS

La eficiencia "más allá del PIB"



MARAVILLAS DELGADO

El informe *Measurement of Economic Performance and Social Progress,* dirigido por Stiglitz, Sen y Fitoussi (2009), propone sustituir, o complementar, las estadísticas tradicionales —centradas en el PIB— por lo que de verdad importa, el bienestar presente y futuro de los ciudadanos, compartiendo, en cierta forma, la opinión más radical de Robert Kennedy: "El PIB lo mide todo, excepto lo que hace que la vida valga la pena".

La expresión "más allá del PIB" resume la propuesta de sustituir este indicador por otra medida más próxima a la idea de bienestar. Ambas hacen uso de recursos para obtener unos resultados: trabajo y capital en el caso de la renta y una gran variedad de factores en el del bienestar. Pero mientras para la renta preocupa tanto la cantidad producida como la eficiencia con la que se obtiene —medida por la productividad total de los factores (TFP) propuesta por Solow—, no existe una métrica generalmente aceptada para medir la eficiencia en la obtención del bienestar. Frente a la pregunta tradicional de qué países disfrutan de los niveles más elevados de bienestar, la literatura reciente se pregunta cuánto podrían aumentar el bienestar de sus ciudadanos si utilizaran los recursos de forma más eficiente.

Simon Kuznets formuló por primera vez, en 1934, el concepto de PIB como la cantidad de bienes y servicios producidos por una economía en un periodo de tiempo. En la actualidad, la metodología que fundamenta el Sistema de Cuentas Nacionales, y, por tanto, la medición del PIB y la renta, está bien asentada —aunque no exenta de problemas—, mientras que el concepto, y, por tanto, medición, del bienestar está sujeto a distintas interpretaciones.

En general, se distingue entre medidas objetivas y subjetivas de bienestar. Las primeras descansan en un número de variables entre las que se encuentran, además de la renta *per capita,* otros indicadores relativos al mercado de trabajo, la salud, la desigualdad, la vivienda, la educación, la integración social, la seguridad... Para lidiar con la gran diversidad de potenciales variables se utilizan índices sintéticos construidos mediante la agregación de indicadores simples. El más conocido es el índice de desarrollo humano de Naciones Unidas, que combina renta, salud y educación.

Debería invertirse más en salud porque ayuda a un uso más eficiente de los factores de los que depende el bienestar

Recientemente ha crecido el interés por indicadores subjetivos de bienestar. Estos buscan conocer lo satisfechos que están los individuos con la vida y se obtienen a partir de encuestas en las que el rango de respuestas está acotado entre 0 (muy insatisfecho) a 10 (muy satisfecho). El indicador subjetivo más conocido es el índice global de felicidad de Naciones Unidas. El proporcionado por la OCDE en *How is Life?* combina ambos tipos de indicadores. Para responder a la pregunta de cómo medir la eficiencia en la generación de bienestar, Legge y Smith (2022) aplican una versión modificada de la TFP en la que el índice de satisfacción sustituye al PIB y en la que los *inputs* son cuatro tipos de capital: productivo, humano, social y natural. Ello les permite calcular una medida equivalente, pero en términos de bienestar, a la que por paralelismo con la propuesta por Solow denominan TWP (productividad total del bienestar).

Por su parte, Sarraceno y O'Connor (2022) abordan el problema haciendo uso del índice global de felicidad y sus seis componentes —renta *per capita,* esperanza de vida con buena salud, apoyo social, libertad de elección, ausencia de corrupción y generosidad— para 126 países. Algunos resultados de interés son los siguientes. En primer lugar, niveles elevados de sus componentes no implican necesariamente niveles elevados de bienestar, ya que importan tanto la cantidad como su utilización eficiente. En segundo lugar, países —como los nórdicos— que tradicionalmente aparecen destacados en las clasificaciones de bienestar no son necesariamente los más eficientes. De acuerdo con sus resultados, los cinco países más eficientes son Finlandia, Suiza, Israel, Costa Rica y Bélgica. España ocupa una posición decepcionante, la 74ª. En tercer lugar, el análisis econométrico indica que las variables que tienen un impacto mayor sobre el bienestar son la esperanza de vida con buena salud, la renta *per capita* y el apoyo social, pero especialmente la primera. Si se tiene en cuenta que las poblaciones con vidas más saludables son también las que mejor explotan los recursos de que disponen, la conclusión es clara: debería invertirse más en salud no solo porque afecta positivamente al bienestar subjetivo de la población, sino también porque contribuye a un uso más eficiente de los factores de los que el bienestar depende.

Matilde Mas, Universitat de València e Ivie.

FINANCIACIÓN

PABLO MAÑUECO Y MIGUEL ÁNGEL DÍAZ

Capital paciente

Para garantizar un crecimiento solvente a largo plazo sería recomendable fortalecer el capital del tejido empresarial español, especialmente de las compañías de menor dimensión, y reducir así su dependencia de la financiación externa, fundamentalmente bancaria. La principal solución para afrontar las tensiones a las que se vieron abocadas la mayoría de las empresas con la crisis de la covid fue la puesta en práctica de avales públicos en la financiación bancaria, a través del ICO.

Esta medida, que sin duda contribuyó a canalizar liquidez a las empresas, supuso un aumento de sus niveles de apalancamiento. El vencimiento de las carencias de esos préstamos, unido a la importante subida de los tipos, está empezando a afectar a numerosas empresas, que están iniciando procesos de refinanciación de su deuda bancaria, incluyendo los créditos ICO. Aunque estas operaciones son sin duda necesarias para acompasar los flujos operativos al servicio de la deuda y garantizar la solvencia de bastantes empresas, no pasa de ser otra solución provisional al problema endémico de déficit de capital en el sector empresarial.

Desde el ángulo público y privado es necesario pensar en instrumentos de capital que canalicen recursos a las empresas y que, además, lo hagan con una vocación de mayor permanencia temporal en el accionariado. Hay iniciativas recientes que abogan por este capital más paciente, como las acciones de lealtad, que, bien empleadas, buscan permitir a empresas cotizadas otorgar mayor capacidad de voto a los accionistas que lleven más tiempo en el capital, estableciéndose en dos años el periodo mínimo. También en el sector del capital riesgo, inversor creciente en el tejido empresarial, están empezando a extenderse los denominados fondos secundarios o de continuidad, que permiten alargar el periodo de inversión en las empresas, o incluso vehículos sin un periodo predeterminado de desinversión. Los mercados alternativos también deben ser un canal en el que los inversores empiecen a confiar con una vocación de largo plazo, debiendo fortalecerse los incentivos a la inversión institucional.

En este contexto, la adenda al Plan de Recuperación que están terminando de negociar las autoridades europeas con las españolas para el despliegue del siguiente paquete de fondos europeos constituye una oportunidad para reforzar los instrumentos de capital a disposición de las empresas. Sería deseable que una parte relevante de los nuevos fondos se materializaran a través de mecanismos que permitan reforzar los recursos propios de las compañías y que, adicionalmente, contribuyan a canalizar inversión privada. Tratando además de incentivar su permanencia en el capital durante un mayor plazo de tiempo, lo que sin duda contribuiría a facilitar un crecimiento más sostenible de las empresas y de la economía en su conjunto.

Pablo Mañueco y Miguel Ángel Díaz son profesores de Afi Escuela.

El envejecimiento empuja a los países a aumentar la edad de retiro. Los sistemas de pensiones son muy diferentes, pero todos comparten el reto de ser sostenibles

Europa discute cómo jubilar a sus ciudadanos

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO, **Madrid**

La demografía condiciona los grandes debates en Europa. La creciente esperanza de vida en la UE (77,6 años en 2001 y 80,1 en 2021) y la menguada natalidad (1,57 nacimientos de media por mujer en 2010, frente a los 1,5 de 2020) son factores claves al analizar la falta de mano de obra en algunos sectores o los cambios de consumo. Pero, quizá, el asunto más afectado por esta pinza demográfica sean las pensiones. Los mayores de 65 años representaban en 2019 el 20,4% de la población de la UE, y la Comisión Europea estima que en 2050 serán el 29,6%. Ante estas cifras, el debate lleva varios años instalado en Europa, pero en los últimos meses ha aumentando los decibelios.

El epicentro de la discusión se ha instalado en Francia, donde el Gobierno plantea una subida de la edad de retiro de 62 a 64 años. La propuesta está encontrando mucha contestación política y en la calle de un país que durante décadas ha sido el paradigma de la jubilación temprana. Con menor trifulca, también se discute en España: el Gobierno negocia la última fase de los cambios comprometidos con la UE.

Pero la reforma de las pensiones empezó hace años, coincidiendo en varios países con la Gran Recesión. "En Europa, en la crisis anterior, incrementar la edad de jubilación fue un objetivo claro. La norma más extendida es ir hacia los 67 años", explica Carlos Bravo, secretario de Protección Social y Políticas Públicas de CC OO. Coincide en este análisis Carlos García de Cortázar y Nebreda, vicepresidente de la Asociación Española de Salud y Seguridad Social y especializado en la reforma de las pensiones en Europa: "Todos los países europeos incrementaron o están incrementando la edad de jubilación. Hay una convergencia silente, es una carrera", añade García.

Vigilancia de la UE

Cada Estado corre por su cuenta, ya que la UE no tiene competencias sobre los sistemas de los países. Sí vigila que las cuentas cuadren, y condiciona fondos a ciertas reformas. "Los sistemas son distintos, ni mejores ni peores. Y la migración de un sistema a otro es muy compleja, con costes de transición enormes", explica Bravo. Fuentes del Ministerio de Seguridad Social lanzan un mensaje parecido: "Como cada país tiene tradiciones muy diferentes, avanzar en una política común probablemente sería muy disruptivo y muy contestado. Lo importante es trabajar para que estos sistemas coexistan".

También hay diferencias en la edad efectiva de retiro, en el periodo de cómputo, en los años cotizados que exige cada país o en los ajustes automáticos de cada sistema, como señala Rafael Doménech, responsable de Análisis Económico de BBVA Research: "De los 27 países que integran la UE, 14 aplican mecanismos en los que la cuantía inicial de la pensión está vinculada a la esperanza de vida, al igual que la edad de jubilación y la revalorización de la variables demográficas o económicas". Saca estas conclusiones a partir de un estudio que desarrolló en 2022*: Los sistemas de pensiones de reparto en el contexto demográfico actual: España y la UE.*

Ese crisol organizativo desemboca en niveles de cobertura dispares e impactos diferentes en las cuentas. España gastó en 2019 un 12,7% de su PIB en pensiones, en línea con la media de la UE ponderada por PIB y dos puntos por encima de la media simple, del 10,4%, según el reciente informe del Banco de España *El gasto en pensiones en España en comparativa europea*. Hay países que gastan más, como Grecia (16,1%) o Italia (15,9%), mientras que a la cola está Irlanda (5%). "En lo que se refiere al número de beneficiarios del sistema de pensiones, España presenta niveles sustancialmente más bajos que el resto de los países de la UE, con las excepciones de Grecia y Malta, lo que produce una presión a la baja considerable sobre el gasto en pensiones", indica el estudio. Esto se debe, según los expertos, a que España exige más años cotizados que otros para acceder a una jubilación completa. Por ello, aunque sea el tercer país de la UE con menor diferencia entre el salario y la pensión media (por detrás de Italia y Grecia), la presión del sistema sobre las cuentas es menor que en otros. Otro problema estructural de España, además del alto nivel de desempleo, es la expulsión endémica de trabajadores del mercado a partir de los 55.

El Gobierno se encuentra en la fase final de la negociación sobre la nueva reforma. El Ejecutivo propone pasar de los 25 años actuales a 30, pudiendo descartar los dos de menor cotización. Fuentes del ministerio que dirige José Luis Escrivá justifican su propuesta: "La idea es que en el

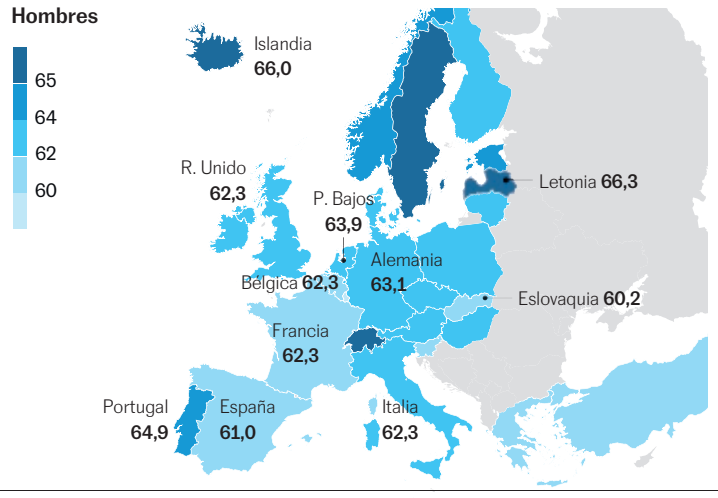


Edad legal de jubilación por países

	Edad actual	Edad cuando se complete la reforma
Italia	**67 años**	-
Países Bajos	**66 años y 7 meses**	67 en 2024
Portugal	**66 años y 4 meses**	Puede cambiar según la esperanza de vida
Reino Unido	**66 años**	-
España	**65 años***	65 años a partir de 2027 *
Alemania	**65 años y 10 meses**	67 años en 2031
Bélgica	**65 años**	66 desde 2025 y 67 desde 2030
Francia	**62 años**	-

* En España, 65 años con al menos 37 años y 6 meses cotizados, con menos 66 años y 2 meses. A partir de la reforma, con 38 años y 6 meses cotizados; con menos a los 67 desde 2027.

Edad efectiva de acceso a la jubilación



Fuente: Centro de Relaciones Europeas e Internacionales de Seg. Social, OCDE y Banco de España.

La reforma francesa abre un debate sobre la justicia social

Macron está dispuesto a subir la edad de jubilación a los 64 años

MARC BASSETS, **París**

Cuando en Francia se habla de reformar las pensiones, no se habla solo de las pensiones. Se ve estos días con los centenares de miles de franceses que salen a la calle para protestar contra el aumento de la edad de jubilación de los 62 a los 64 años. La cuestión nunca es únicamente económica y demográfica, nunca se limita a debatir cómo financiar las jubilaciones en una sociedad que envejece y en las que la esperanza de vida aumenta. Porque en Francia, cuando se habla de reformar las pensiones, se habla también de justicia social, de la calidad del trabajo, del derecho al descanso (y hasta a la pereza).

Al anunciar, a principios de enero, un plan para aumentar la edad de jubilación a los 64 años en 2030, el Gobierno abrió la caja de los truenos. El proyecto de ley contempla también adelantar a 2027 la obligación de haber cotizado 43 años para cobrar la pensión plena, medida inicialmente prevista para 2035.

Ya se han celebrado cuatro jornadas de manifestaciones masivas, la última ayer, y hay más previstas. Ayer salieron a las calles de ciudades y pueblos 963.000 personas, según el ministerio de Interior, y 2,5 millones, según el sindicato CGT. Siete de cada diez franceses se oponen a la reforma.

En la Asamblea Nacional, los partidarios del presidente Macron carecen de una mayoría para adoptarla. Pero confían en que la derecha moderada de Los Republicanos, históricamente partidaria de esta reforma, vote a fa-

cálculo de la pensión se refleje de forma fidedigna y equitativa la evolución de las carreras de las personas. La mayoría de los países europeos han considerado que esto se hace bien haciendo coincidir el periodo de cómputo con toda la carrera profesional. Nosotros creemos que lo razonable es que la regla de periodo de cómputo se modernice para adecuarse a una realidad laboral diferente a la del pasado, con carreras menos lineales". Los esfuerzos se centran en conseguir más ingresos para garantizar la sostenibilidad, después de haber aumentado un 8,5% las pensiones para compensar la inflación. Es el objetivo del aumento de las bases máximas que se está negociando y de la reforma de las cuotas de autónomos, entre otros.

A continuación se detalla brevemente cómo funciona el sistema en otros países europeos:

Alemania. El país está en pleno proceso de elevar la edad de jubilación de los 65 años hasta los 67, que deberán cumplir los nacidos después de 1964. Actualmente, los trabajadores empiezan a cobrar la pensión a los 65 años y 10 meses, aunque hay distintas excepciones y es posible jubilarse antes asumiendo deducciones (3,6% anual: alguien que debería jubilarse a los 67 pero lo hace a los 64 pierde el 14,4%), a partir de los 63 años y si se han cotizado un mínimo de 35. También es posible jubilarse después. Por cada año extra las prestaciones se incrementan un 6%. La cuantía se calcula mediante un sistema de puntos en función de los años trabajados, la edad y los ingresos medios. La pensión media en 2022 fue de 1.467 euros.

Italia. La reforma de la ley de pensiones ha estado encima de la mesa de todos los últimos gobiernos, que han jugado electoralmente con la edad de jubilación. La que pretendía llevar a cabo el de Giorgia Meloni no se ha podido ejecutar de forma completa. En la última ley de Presupuestos se introdujo la llamada cuota 103, una cifra que se obtiene de sumar los dos números que permiten la jubilación más temprana: 41 años de cotización y 62 años de edad. Sin embargo, el Ejecutivo pretende eliminar en 2024 la edad mínima para recibir la pensión y fijar solo el baremo de los años cotizados. El modelo estaría dedicado a los trabajadores que comenzaron su historia laboral antes de los 18. Las pensiones más bajas se sitúan actualmente en 571,63 euros, y el máximo está en 2.815.

El Reino Unido. Su sistema arrastra desde hace años la fama de ser el menos generoso de Europa.

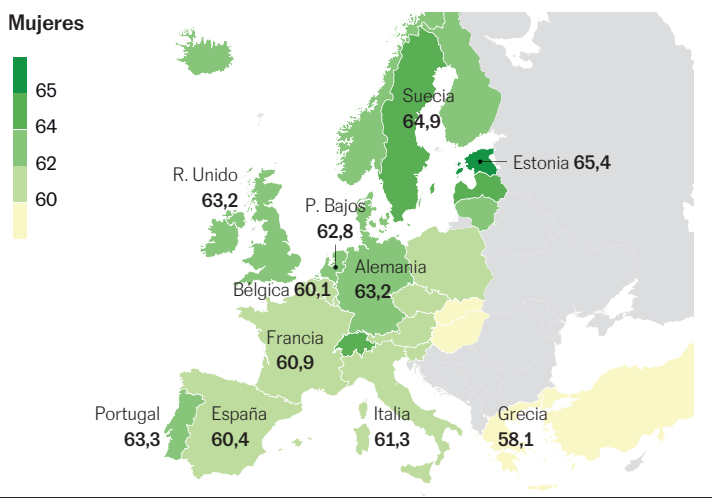
Alemania está en proceso de elevar la edad de jubilación de los 65 a los 67 años

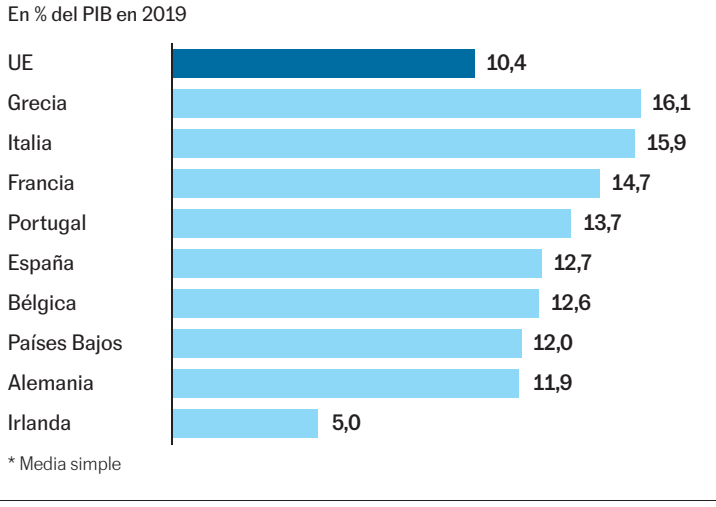
En España, los esfuerzos se centran en conseguir más ingresos





Miles de franceses protestaron ayer contra la reforma de las pensiones en ciudades como Toulouse (izquierda) y París. / AFP / REUTERS





EL PAÍS

vor, sin dar nada por seguro. El argumento del Gobierno es triple. Primero, económico: la primera ministra, Élisabeth Borne, alertó que, sin la reforma, el déficit suplementario del sistema de pensiones se elevaría a 100.000 millones en la próxima década. Segundo, demográfico: en los setenta cotizaban tres trabajadores en activo por cada jubilado; en el 2000, dos; ahora, 1,7; en 2040 serán 1,5. Y tercero: político. Macron prometió subir la edad de jubilación en la campaña que le llevó a la reelección en 2022.

Los detractores —sindicatos, izquierda, extrema derecha— replican, a los argumentos económico y demográfico, que la urgencia es falsa. En 2021 y 2022 hubo un excedente en el sistema de pensiones. Algunos economistas señalan que los déficits previstos para los próximos años están lejos de ser alarmantes y que el país podría tomarse más tiempo para reforma el sistema de manera consensuada. Otros deslizan la sospecha de que Macron no reforma las pensiones por ninguna otra necesidad que la de cumplir con los criterios de déficit y deuda de la UE: culpa de Bruselas.

Pero el argumento que más ha calado es otro: el de la justicia social. Al obligar a los franceses a trabajar dos años más, quienes más lo notarán será quienes empezaron más jóvenes, que suelen tener trabajos más precarios y físicos. Otras perjudicadas serán las mujeres con carreras interrumpidas por bajas de maternidad y periodos de inactividad, aunque gran parte de este problema ya existe fruto de las desigualdades en el mercado laboral. Otro punto débil: los mayores de 60, que ya tienen dificultades para encontrar trabajo o pierden el que tenían. Se hace difícil pensar cómo trabajarán más si no encuentran empleo a esa edad.

El Gobierno no niega que haya alternativas, como subir impuestos, reducir el nivel de las pensiones o un mayor endeudamiento. Pero cree que sería un error. Francia es el país de la OCDE con mayor gasto social y el tercero en gasto en pensiones. Con Macron, el gasto no se ha reducido, y con la covid y las medidas antiinflación más bien ha ocurrido lo contrario: la economía se ha socializado más.

Pero al presidente se le reprocha que haya reducido los impuestos para los más ricos con la supresión parcial del impuesto sobre la fortuna y que mantenga como un dogma la negativa general a subir impuestos. Las pensiones, en Francia, son solo una parte del problema.

La explicación reside en la prevalencia otorgada a los fondos privados de pensiones, y en el hecho de que el llamado State Pension System (Sistema de Pensiones del Estado) aporta a todos los ciudadanos la misma cantidad respecto a los años cotizados (al margen del salario). La suma máxima sería de unos 940 euros, y para ello el trabajador deberá haber cotizado 35 años. No podrá empezar a cobrar hasta cumplir los 66. El mínimo que se puede comenzar a cobrar es de casi 230 euros, y requiere haber trabajado un mínimo de 10 años. La mayoría de los trabajadores lo complementan con un fondo privado de pensiones.

Portugal. La edad de jubilación cambia cada año. Esta modificación se adoptó en 2014, cuando se vinculó a la evolución de la esperanza media de vida a los 65 años. Esta tendencia, sin embargo, se ha frenado con la alta tasa de mortalidad por la covid. La edad de jubilación se ha rebajado en dos meses respecto a 2022 y se ha fijado en 66 años y cuatro meses para 2023 y 2024. En 2023 las pensiones se han revalorizado en un 4,83%, muy por debajo de la inflación del año anterior, que se situó en el 7,8%. Hay una gran desigualdad entre lo que cobran los jubilados del sector privado y los del público. Mientras que la pensión media fue de 510,63 euros para los primeros, alcanzó los 1.341,94 para los segundos en 2020.

Bélgica. El próximo pago del plan de recuperación depende de la reforma de pensiones, que tiene similitudes con la de España: la edad de jubilación se está retrasando, llegará a 67 años en 2030; el retiro antes de la edad legal se ha endurecido hace poco; y la previsión es que la presión demográfica crezca y ponga en aprietos las cuentas. Para solucionar el problema, el Gobierno de coalición del liberal Alexander de Croo, acordó con Bruselas una reforma del primer pilar de su sistema de pensiones, es decir, la correspondiente a las prestaciones públicas. El objetivo explícito es asegurar la sostenibilidad. En 2024 la pensión mínima será de 1.500 euros para aquellos que tengan una carrera completa de cotización, un total de 45 años

Países Bajos. En 2023, la edad de la jubilación empezará a contar a partir de los 66 años y 10 meses. Desde 2024, y de forma gradual hasta 2025, aumentará hasta los 67. La nueva, cuya entrada en vigor está prevista en julio, modifica la gestión de los fondos colectivos de pensiones, de manera que, cada persona tendrá su propia hucha, que dependerá de sus contribuciones y las fluctuaciones del mercado de valores. Remitida por el Banco de Seguros Sociales (SVB, en sus siglas neerlandesas), la pensión básica estatal equivale al 70% del salario mínimo bruto, que está cifrado en 1.934 euros a partir del 1 de enero de 2023 (antes eran 1.756 euros, desde los 21 años).

Con información de **Elena G. Sevillano** (Alemania), **Daniel Verdú** (Italia), **Rafa de Miguel** (Reino Unido), **Tereixa Constenla** (Portugal), **Manuel V. Gómez** (Bélgica) e **Isabel Ferrer** (Países Bajos).

Dosier de prensa

03/02/2023 – 09/02/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Jueves, 2 de febrero 2023

Lorenzo Serrano

Declaraciones sobre el abandono escolar (min -53:25) (enlace)

Viernes, 3 de febrero 2023

Santiago Carbó

Opiniones sobre el salario mínimo en *Cinco Días*. (enlace)

Sábado, 4 de febrero 2023

Santiago Carbó

Declaraciones sobre las horas extraordinarias en “La Sexta Noticias” (enlace)

Rafael Doménech

El fracaso en la vida educativa es la gran fuente de desigualdad en España. *El Mundo*. (PDF)

Joaquín Maudos

Los bancos ganan 1.800 millones más en España por la subida de los tipos de interés. *Diario Nius.* (enlace)

Domingo, 5 de febrero 2023

Rafael Doménech

Declaraciones en el artículo “La sombra del Burro”. *El Mundo*. (PDF)

Lunes, 6 de febrero 2023

José E. Boscá

Declaraciones sobre la rentabilidad de las letras del Tesoro en *Newtral.es* (enlace)

Santiago Carbó

Declaraciones sobre la rentabilidad de las letras del Tesoro en *Newtral.es* (enlace)

Martes, 7 de febrero 2023

Santiago Carbó

De nuevo la ley de vivienda. *El País* (PDF)

Santiago Carbó

Opiniones sobre los beneficios de la banca española en *Der Standard*. (enlace)

Santiago Carbó

Opiniones sobre los beneficios de la banca española en *La Vanguardia*. (enlace)

Joaquín Maudos

Los cuatro grandes bancos ya controlan dos de cada tres de las sucursales en la provincia. *Información*. (enlace)

Miércoles, 8 de febrero 2023

Joaquín Maudos

¿Está la banca ganando beneficios extraordinarios? *El Español*. (PDF)

PRIMER PLANO

LUCES PARA LA CONSTITUCIÓN (7)

Su voz, sus artículos y sus tuits sirven de prisma por el que la macroeconomía se hace entendible. Este catedrático valenciano nacido en Brasil ha formado parte de grandes foros reformistas, vocación que mantiene como responsable de Asuntos Económicos de BBVA Research: «La calidad institucional determina el crecimiento a largo plazo»

"EL FRACASO EN LA POLÍTICA EDUCATIVA ES LA GRAN FUENTE DE DESIGUALDAD EN ESPAÑA"

RAFAEL DOMÉNECH



FRANCISCO PASCUAL MADRID

Pregunta. ¿Qué importancia tiene la estabilidad política en el funcionamiento de la economía?

Respuesta. Enorme. La calidad de las instituciones es determinante en el crecimiento a largo plazo. Proporciona certidumbre para que las personas tomen decisiones sobre cuántos años dedicar a su educación y mejorar su capital humano; sobre cuánto invertir en las empresas y, por tanto, cuánto capital productivo acumular, o sobre cuánto invertir en tecnología.

P. ¿Cómo se mide esto en el PIB? ¿Hay algún caso de impacto significativo?

R. Contamos desde los años 90 con los indicadores que han ido construyendo el Banco Mundial y la Universidad de Gotemburgo. En calidad institucional se observa un deterioro en las últimas décadas en Italia, que en la primera mitad de los años 90 estaba por encima de España y muy cerca de Alemania. Ahora está por debajo y bastante alejado de estos países del norte de Europa. Desde entonces, en términos per cápita ha crecido muy poco y creo que se puede establecer una relación causa efecto.

P. ¿Cómo aparece España en estos parámetros tras 40 años de vigencia de la Constitución?

R. Con la Transición se produce una clara mejoría. En los años 90, según la Universidad de Gotemburgo, sigue la mejora y luego el país se queda en una posición bastante estable. España compara en general muy bien con la mayor parte de los países del mundo. La insatisfacción relativa es que esa convergencia no ha continuado con las sociedades más avanzadas.

P. ¿Cómo ha influido el estallido de los populismos en España?

R. No ayuda a que se alcancen consensos sobre políticas económicas que son muy importantes. Políticas de Estado, que tienen una vocación de largo plazo para las cuales hace falta un consenso importante para que no estén sujetas al ciclo electoral. No vemos ahora un deterioro, pero siendo prudentes, tampoco podemos estar seguros de que no lo veamos más adelante. Hemos perdido, en lo que a consensos se refiere, con respecto a las posiciones que tuvimos hace 20 años y no hemos recuperado. Tendríamos mucho que ganar si fuéramos capaces de construir esos consensos que nos permitieran, por un lado, reducir esa diferencia en calidad institucional, y, sobre todo, alcanzar acuerdos en políticas educativas.

P. Usted es un economista que pone la educación en el centro.

R. Yo creo que es el principal reto que tenemos, porque sabemos que, junto con esa calidad institucional, el capital humano y la inversión en las empresas son el motor último del crecimiento. La conjunción entre esas variables explica el éxito de los países que hoy alcanzan niveles de bienestar social más elevados. En España, lamentablemente, seguimos siendo, si no el último, el penúltimo país de la UE por fracaso escolar y abandono educativo. Eso condiciona no sólo los niveles de productividad, sino también la igualdad de oportunidades, el acceso al mercado del trabajo y la desigualdad.

P. ¿Es el fracaso en la política educativa la principal fuente de desigualdad en España?

R. Claramente. Las dos principales causas de desigualdad tienen que ver con cómo está distribuido el capital humano y, en segundo lugar, la tasa de desempleo y la calidad del empleo. Todo ello determina la desigualdad de las rentas de mercado antes de que opere la redistribución a través de impuestos y transferencias. Para mí, esto determina el nivel de desigualdad en España. Países como Dinamarca, Suecia u Holanda tienen un nivel de distribución mediante impuestos y transferencias de la misma magnitud que nuestro sistema fiscal. ¿Por qué su desigualdad es más baja? Porque la desigualdad de rentas antes de que opere el sistema fiscal ya es muy baja. Son sociedades donde los niveles de fracaso escolar y desempleo son reducidos, la mayor parte de las personas continúa formándose a lo largo de toda su carrera profesional....

P. La España que alumbró la Constitución del 78 era joven. Hoy está envejecida. ¿No cree que el sistema de pensiones es el mayor problema?

R. Es que en pensiones, viendo lo que han hecho otros países, sabríamos cómo abordarlo. Otra cosa es que no queramos asumir el coste. Sabemos que la forma es llegar a un sistema autosuficiente, en el que no exista ningún desequilibrio actuarial y que las nuevas pensiones entren en el sistema sin déficit. El aumento de la esperanza de vida es un síntoma claro de progreso, por lo que también tenemos más tiempo para educarnos y para trabajar. Todo ese tiempo extra no tiene por qué ir íntegramente a la edad de jubilación. O puede hacerlo de manera voluntaria y flexible.

P. ¿Cómo valora la orientación que le está dando el Gobierno a la reforma?

R. Todos los cálculos que manejamos nos dicen que no es suficiente y, por tanto, la sociedad lo que tiene que encontrar es un equilibrio de cómo conseguir que ese sistema sea autosuficiente. A la hora de la verdad, sólo hay dos maneras, que son aumentando los ingresos o reduciendo el gasto. Permitiendo que el crecimiento de la economía sea igual o superior al crecimiento del gasto en pensiones. Se han vuelto a revalorizar las pensiones con el IPC, cuando la UE nos decía que si eso ocurría habría un gasto adicional de 2,5% del PIB; de la misma manera que la eliminación del factor de sostenibilidad costaría otro punto. Habrá que buscar medidas compensatorias.

P. ¿De qué tipo serían?

R. En términos de ingresos y productividad vamos a tener que hacer frente a un gasto creciente, mediante más impuestos, ya sea el IVA o el IRPF. El problema de esta alternativa es que hace que el sistema deja de ser tan contributivo como lo era antes. Y, cuanto menos contributivo es el sistema, más distorsionador es el efecto de las cotizaciones sociales, porque se ven menos como un salario diferido y más como un impuesto que distorsiona la creación de empleo.

P. ¿Teme que se envíe un mensaje de insolidaridad a las capas más jóvenes?

R. Lo que es evidente es que, si la sociedad española opta por esta vía, el gasto más elevado en pensiones se va a tener que pagar con impuestos de carácter general que recaen sobre las generaciones jóvenes.

P. Parte de los fondos europeos también depende de una reforma fiscal. ¿La ve necesaria?

R. Hay que hacer un análisis coste-beneficio y poner en valor que el sistema que tenemos es bastante redistributivo. Hay que buscar un equilibrio entre tener capacidad recaudatoria y reducir al máximo sus efectos distorsionadores. En el caso del IVA, la mayoría de los bienes deben estar sujetos a un tipo general, sin grandes bolsas de bienes sujetos a tipos reducidos o superreducidos. Y luego, que los impuestos que sean bastante sencillos. A veces el sistema fiscal se complica en exceso porque quiere entrar en casos muy particulares. Sucede mucho en el IRPF y en Sociedades.

P. El Gobierno dice que tenemos menos presión fiscal que en la UE.

R. En los últimos años se ha acortado mucho la distancia. Estamos ligeramente por debajo de la media ponderada de la UE y la Eurozona, porque los países más grandes tienen niveles de presión mayor, sobre todo, Francia e Italia y en menor medida Alemania. Pero, cuando hacemos la comparación para ver cuántos países tienen más presión que España, estamos en la media. En cualquier caso, es muy importante poner la presión fiscal en relación al nivel de eficiencia de las administraciones públicas. Los países nórdicos, que tienen una presión fiscal más elevada, también tienen una calidad institucional mayor y han llegado donde están después de décadas donde el sector público ha estado funcionando con más eficiencia que España. Es un gran desafío.

P. ¿Que los ciudadanos perciban el retorno?

R. Claro. Si no, nos encontraremos con la experiencia de países que han ido en la dirección contraria, como Grecia e Italia, que tienen niveles de presión fiscal más elevados que España, pero niveles de eficiencia en la administración pública inferiores.

P. ¿Dónde ve los puntos débiles?

R. Observamos que, en general, por euro gastado el sistema sanitario español es más eficiente que el educativo o que las políticas activas del mercado de trabajo. Tenemos una oportunidad en el proceso de digitalización, del que las administraciones deberían sacar provecho. Algunos países lo están haciendo, como Estonia, que por cierto nos acaba de superar en términos de renta per cápita.

P. España no está dentro de los paí-

DNI

▶ Nació en Sao Paulo (Brasil, 1962). Responsable de Análisis Económico de BBVA Research. Catedrático por la Universidad de Valencia.

▶ Ex director de la Oficina del Presidente del Gobierno, consultor en OCDE y Comisión Europea, y autor de una ingente obra especializada y divulgativa.

PRIMER PLANO

LUCES PARA LA CONSTITUCIÓN (7)



ÁNGEL NAVARRETE

ses punteros en la cuarta revolución industrial.

R. Tenemos que cambiar cómo funcionan nuestras sociedades. Primero, es un cambio que tiene que ver con la formación y el capital humano. Las personas tenemos que ser complementarias a las nuevas tecnologías y no que las tecnologías sean sustitutivas de las personas. Otro ámbito son las nuevas regulaciones para mejorar la cantidad y la calidad de estos puestos de trabajo. Las sociedades donde la transformación digital está más avanzada tienen menores tasas de desempleo. No quiero sacar una relación de causa efecto, lo único que digo es que son compatibles. El tercer eje es asegurar la competencia en los mercados con regulaciones que favorezca un entorno competitivo y evite los monopolios. Y el cuarto, tendremos que modernizar nuestro estado de bienestar. Estas disrupciones generan problemas de transición a algunos colectivos que habrá que atender, pero nos ofrece la oportunidad de mejorar su funcionamiento. La IA y el uso de datos masivos nos permitirá aumentar la eficiencia de las políticas públicas.

P. Se habla mucho de la revolución digital pero no de sus costes, al igual que ha sucedido con la transición verde.

R. Cuando las transformaciones económicas y sociales son muy disruptivas suelen llevar aparejado un aumento de la desigualdad, lo cual no es necesariamente malo. Me explico. Lo hemos visto en sociedades mayoritariamente rurales. La industrialización provoca una transición muy rápida del empleo al sector secundario, de manera que una parte de la población pasa a ser más productiva con salarios más elevados, lo que hace que, hasta que no se alcanza un punto crítico, la desigualdad aumente. Cuando el aumento de productividad se generaliza, la desigualdad empieza a caer rápidamente. Ese incremento inicial de desigualdad no es malo *per se*.

P. La interpretación que hace la Constitución de la economía es que debe ser fuente de bienestar.

R. Sin duda. El PIB es un parámetro muy útil en economía, pero para medir el bienestar necesitamos complementar el PIB con otras medidas. En el servicio de estudios del BBVA estamos ampliando esta medida de bienestar social que tiene en cuenta el consumo per cápita privado y público, nuestro nivel de productividad (las economías más productivas liberan más tiempo para ocio y tienen una desigualdad menor) y la esperanza de vida. Pero la también hemos relacionado con tener una economía descarbonizada. Cuando medimos el bienestar social de esta manera ampliada, España mejora muchas posiciones y en su comparación con EEUU. La distancia que hay en términos de PIB per cápita se reduce a la mitad en términos de bienestar social ¿Es exitosa la economía como lo define la Constitución? En términos relativos sí, pero también podemos ver el vaso medio vacío. Muchos países europeos están mejor.

P. La gran reforma de la Constitución fue el artículo 135, que introducía un mandato de equilibrio en las cuentas públicas. Ahí la economía se impuso sobre la política, ¿se ha dado la vuelta la situación?

R. Hay momentos en los que las restricciones políticas son más importantes que las económicas y al revés. Pero yo creo que a largo plazo van de la mano. Se da una circunstancia que hemos visto en estudio reciente para América Latina. Tiene que ver con la generación de populismos, como consecuencia del binomio entre desigualdad y crecimiento. En España llama la atención que, desde el año 2014, hemos tenido niveles de desigualdad en relación a la tasa de desempleo inferiores a épocas anteriores. Esto es positivo. Hoy, con nuestra tasa de desempleo del 13% tenemos menos desigualdad que en antes con un paro similar. Sin embargo, hay una percepción social contraria porque crecemos menos. Sucede lo mismo América Latina. ¿Por qué? Porque el crecimiento de la renta per cápita es inferior. Por lo tanto, la desigualdad es un problema mayor en aquellas sociedades y momentos en los que el crecimiento es menor. La desigualdad, aunque sea mayor, se soporta mucho mejor cuando todo el mundo está viendo que progresa.

P. Usted rechaza el impuesto que el Gobierno ha impuesto a la banca.

R. Tenemos la ventaja de ser un país con un sistema bancario muy competitivo y eficiente, que permite que empresas y hogares se financien a costes similares a los alemanes. La prima de riesgo desaparece por completo en la financiación privada de la economía. No hay razón desaprovechar esta ventaja e imponer un impuesto *ad hoc*.

P. ¿Cree que el sector bancario se ha recuperado del impacto reputacional que sufrió en la crisis financiera?

R. Es una pregunta que deben responder los sociólogos o los especialistas en márketing. Independientemente de que nos hayamos recuperado o no, creo que es bueno que se ponga en valor lo que contribuye a alcanzar los objetivos de bienestar social. La descarbonización es un reto formidable. El progreso tecnológico hacia una sociedad que sea capaz de seguir creciendo y aumentar su bienestar con una huella medioambiental menor necesita ingentes volúmenes de inversión privada, para lo cual el sector bancario es fundamental.

ESTABILIDAD
«La conjunción entre calidad institucional, capital humano e inversión son el motor último del crecimiento»

POPULISMOS
«No ayudan a que se alcancen consensos de Estado. Ahora no vemos el deterioro, pero lo podemos ver más adelante»

PENSIONES
«Revalorizarlas con el IPC dispara el gasto. Acabará en medidas compensatorias: más impuestos»

FISCALIDAD
«No hay buena relación entre la presión fiscal y la eficiencia de las administraciones públicas»

DIGITAL
«Es una gran oportunidad. Otros países, como Estonia, la han aprovechado y nos adelantan en renta per cápita»

BIENESTAR
«La distancia que hay con EEUU en PIB per cápita se queda en la mitad si medimos el bienestar social»

BANCA
«La competitividad del sector bancario hace que hogares y empresas se financien como en Alemania»

EL MUNDO
GRUPO UNIDAD EDITORIAL

DIRECTOR: JOAQUÍN MANSO

DIRECTOR ADJUNTO: Vicente Ruiz

ADJUNTO AL DIRECTOR: Francisco Pascual

SUBDIRECTORES: Roberto Benito, Juan Fornieles, María González Manteca, Jorge Bustos, Leyre Iglesias, Silvia Román, Carlos Segovia, Esteban Urreiztieta, Maite Rico.

Unidad Editorial

EDITORA: Unidad Editorial Información General, S.L.U. Avda. de San Luis, 25. 28033 Madrid. Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES: Stefania Bedogni, Nicola Speroni

DIRECTOR GENERAL DEL ÁREA NEWS: Javier García Pagán

DIRECTOR DE NEGOCIO: José Jesús López Gálvez

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD: Unidad Editorial, S. A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Sergio Cobos

Fundado en 1989 por Alfonso de Salas, Pedro J. Ramírez, Balbino Fraga y Juan González

LA SOMBRA DEL BURRO



JOAQUÍN MANSO

Irene Montero y la muerte de la verdad

LA INTERVENCIÓN de Irene Montero durante su entrevista en Telecinco este jueves fue la expresión viva de hasta qué punto el Gobierno de España se ha puesto en manos de un extremismo que antepone su ideología a la realidad y utiliza esa posición para envenenar la cultura democrática, impugnar el Estado de derecho y estimular el conflicto social y la desconfianza en las instituciones. Su herramienta principal es la mentira, tan establecida ya como pilar del Estado que ni siquiera llama a escándalo.

La *ley del sí es sí* es una calamidad que padecen los ciudadanos por el abandono consciente de la racionalidad en el proceso de toma de decisiones, sustituida por el narcisismo frívolo y el sentimentalismo vacuo. Antes de esa norma, según la ministra de Igualdad, «las mujeres víctimas de las violencias sexuales no tenían una respuesta del Estado». Nadie tiene más responsabilidad que Pedro Sánchez en este contagio populista de nuestra vida pública.

La periodista del *New York Times* Michiko Kakutani publicó hace tres años el ensayo clásico *La muerte de la verdad*, «piedra angular de la democracia», sometida a un proceso de degradación que conduce a la crisis del discurso racional, el debate informado y la política deliberativa. Kakutani conecta sus causas profundas con el auge de la subjetividad que celebra los sentimientos por encima de los hechos compartidos, las burbujas activistas que se forman en las redes sociales y las nuevas guerras culturales que manipulan el lenguaje. Ésos son los materiales de los que se nutre Podemos para erosionar la convivencia. Todos ellos hacen eclosión en la *ley del sí es sí*.

Cuando Irene Montero miente, repetida y machaconamente, al afirmar que «el consentimiento tiene que seguir en el centro» de la regulación penal, como si antes fuese impune mantener relaciones sexuales no consentidas, o que hay «resistencias» de los jueces a «aplicar correctamente» una ley nirvana que terminaría con el «calvario probatorio» para las mujeres, no sólo está dando la espalda con total desvergüenza a la dramática realidad fáctica de que haya 400 agresores sexuales beneficiados por su norma. También está colocando un mensaje identitario, reaccionario y performativo que traslada al feminismo postmoderno la lógica marxista de la lucha de clases, situando a la mujer en una posición estructural de víctima frente a una sociedad patriarcal que utiliza el Estado de derecho como instrumento de opresión. Y lo hace, atención, con éxito: según la encuesta de Sigma Dos que publicó ayer EL MUNDO, uno de cada cinco españoles responde que los jueces son los únicos responsables del fracaso de la ley. Un porcentaje relevante son votantes del PSOE.



GABRIEL SANZ

Hay otra cifra en ese sondeo mucho más preocupante para Pedro Sánchez: una cuarta parte de los electores socialistas lo señala ya a él –en solitario o junto a la propia Irene Montero– como culpable de la quiebra de la seguridad jurídica que ha provocado excarcelaciones de delincuentes muy peligrosos y potencialmente reincidentes. Éste es el verdadero motivo de la iniciativa para reformar la ley en vísperas de las elecciones municipales y autonómicas: el goteo de informaciones está desangrando al PSOE en las encuestas. Pero para un movimiento subversivo como Podemos, revivir un debate divisivo siempre es una oportunidad y nunca un fracaso. Esta semana la ha aprovechado a fondo. Su resistencia ha subrayado aún más la ausencia de autonomía de Sánchez respecto del extremo que completa el espacio que necesita unido a su izquierda. «Si pacta la reforma con el PP, lo pagará», amenazó Pablo Iglesias.

Las condiciones que impone Montero sitúan a Moncloa ante el riesgo de volver a equivocarse: reformar la ley en falso. La propuesta que hizo el Ministerio de Justicia es ridícula en sus términos –sugiere introducir una «agresión sin violencia»– y también una manera de admitir que la gradación racional de las conductas que establecía el Código Penal antes del *sí es sí* era la adecuada. Pero precisamente la racionalidad es lo que no aceptará Podemos.

Sánchez saludó la *ley del solo sí es sí* como una «gran conquista feminista» cuando ya se conocían sus primeras consecuencias. Suya es, por tanto. Él es el responsable de haber dado carta de naturaleza a las obsesiones identitarias y de haber institucionalizado la mentira. Pronto, otra norma en la que se ha prescindido de la experiencia trágica de otros países y del asesoramiento experto en favor de un dogmatismo desquiciado regresará al Parlamento: la *ley Trans*. Las posibles víctimas de anteponer la supervivencia personal al interés general en este caso serán los niños.

Francisco Pascual entrevistaba ayer en nuestras páginas a Rafael Doménech, responsable de Asuntos Económicos de BBVA Research y una de las mentes más lúcidas de España. Con mucha prudencia, advertía de que «ahora no vemos el deterioro» que provocan los populismos, pero «lo podremos ver más adelante». «La calidad de las instituciones es determinante para el crecimiento a largo plazo», señalaba. Dicho de otra forma, y nuevamente: cuanto más sólidas son sus instituciones, más fuerte es un país. La seguridad jurídica, la estabilidad, la transparencia y la confianza ciudadana son la fuente de la paz social y del progreso. Y todas necesitan un compromiso con la verdad y tienen un enemigo común: la mentira.

Sánchez saludó la ley del 'solo sí es sí' como una «gran conquista feminista» cuando ya se conocían sus primeras consecuencias. Suya es, por tanto. Él es el responsable; y las encuestas son el verdadero motivo para reformarla en vísperas de elecciones



Ana Botín y Andrea Orcel, durante el juicio celebrado en 2021. / PABLO MONGE (CINCO DÍAS)

La Audiencia de Madrid confirma la condena al Santander por el fichaje fallido de Orcel

La sentencia deja la indemnización al banco en 43 millones

HUGO GUTIÉRREZ, **Madrid**

La Audiencia Provincial de Madrid ha confirmado la indemnización de 43 millones que deberá abonar el Banco Santander a Andrea Orcel por su fichaje frustrado, según se conoció ayer. El tribunal ratifica la sentencia, aunque rebaja de 10 a dos millones de euros la compensación al banquero italiano por daños morales. Ese recorte se aplica al estimarse en parte el recurso presentado por la entidad contra la sentencia del Juzgado de primera instancia número 46 de Madrid. La Audiencia avala, en cualquier caso, el pago de una compensación —que pasa de unos 51 millones a algo más de 43 millones— por el movimiento efectuado septiembre de 2018 por la presidenta del grupo, Ana Botín, para relevar a José Antonio Álvarez como consejero delegado del banco.

Del montante de 43 millones, 24,8 millones deberán pagarse en efectivo (17 millones por la prima de fichaje, 5,8 millones por dos anualidades de salario y dos millones por daños morales). El resto (18,6 millones) deberán ser abonados mediante acciones y están sujetos a la consecución de objetivos, como recuerda el fallo. Esas compensaciones, según indica el Santander en un comunicado, obligarán a la entidad a "entregar acciones por un importe aproximado de unos cuatro millones" al banquero italiano. Por ello, la entidad calcula que la cifra final de compensación rondará los 30 millones de euros. Inicialmente, el juzgado aprobó una indemnización para Orcel que rondaba los 68 millones de euros, posteriormente rebajada a 51 millones (su petición inicial era de 112 millones). Una cifra que ahora se queda en 43 millones.

Además, en la sentencia con fecha de 20 de enero, la Audiencia estima parcialmente el recurso presentado por el Santander y revoca el pronunciamiento sobre los intereses de demora, que "deben entenderse aplicados únicamente a la indemnización por 17 millones de euros que estableció el juzgado". El banco ya ha confirmado que presentará recurso ante el Tribunal Supremo, "al que confía convencer de la plena conformidad a derecho de sus tesis".

El caso se remonta a septiembre de 2018, cuando el Santander anunció que fichaba a Orcel como *número dos* de la entidad. Sin embargo, tras no ponerse de acuerdo en el sueldo, y en quién le debía pagar el bonus acumulado en el banco en el que trabajaba, UBS, en enero de 2019 el Santander anunció que renunciaba al fichaje "por su coste inaceptable". Entonces, en verano de 2019, el banquero comenzó la batalla judicial al demandar a la entidad. En el proceso, el italiano (actualmente consejero delegado de Unicredit) había abandonado su puesto de alta dirección en UBS para incorporarse al grupo español, por lo que decidió acusar a la entidad de incumplir el contrato. En la sentencia anterior, la clave fue si la carta-oferta de cuatro páginas en la que el Santander le ofrecía el puesto se podía considerar un contrato de trabajo vinculante o una oferta inicial no vinculante.

Orcel acusaba al grupo de incumplir un contrato que la entidad, sin embargo, no reconocía porque consideraba que era solo una "carta-oferta" que estaba condicionada a varios requisitos que, posteriormente, no se cumplieron. Entre ellos, que el consejo de administración y la junta de accionistas aprobara su incorporación definitiva, algo que, según Ana Botín, presidenta del Santander, nunca ocurrió, como afirmó en las varias horas de declaración realizada durante el juicio. Además, el banco aseguraba que el italiano grabó sin consentimiento conversaciones privadas. Finalmente, el magistrado consideró que la carta sí era vinculante.

Explicación "subjetiva"

De vuelta al fallo conocido este lunes, la Audiencia Provincial de Madrid recorta la indemnización por daños morales, de 10 a 2 millones, al entender que la explicación de Orcel es "subjetiva y aleatoria". Reconoce, eso sí, que existe un daño moral resarcible. Pero al mismo tiempo señala que resulta insuficiente para justificar un importe "tan elevado".

El directivo italiano reclamaba un montante superior por la "transcendencia mediática del caso Orcel, la relevancia del trabajo desarrollado por este durante más de 30 años y lo reprobable del proceder de Banco Santander, que se aprovecha de su situación de poder en el mercado para inundarlo de explicaciones falsas en relación con el despido". Sin embargo, el fallo sostiene que se trata de "una explicación puramente subjetiva y aleatoria". A lo que añade: "No consideramos suficiente para fundamentar un importe tan elevado, y menos teniendo en cuenta las cuantiosas compensaciones económicas que va a recibir como consecuencia de la resolución injustificada del precontrato". De hecho, incide el texto, los argumentos reproducidos "no estarían dirigidos a resarcir el daño moral propiamente dicho".

El tribunal concluye que la compensación de dos millones es más proporcionada que la reclamada de diez millones de euros: "Para ello tenemos en cuenta que, fuera del perjuicio presumible, no se ha evidenciado algo más tangible que permita apreciar una gravedad especial en la situación personal o profesional de Orcel (noticias en medios de comunicación con críticas hacia él o cuestionando su capacidad, tratamientos psicológicos, alteraciones graves de su vida familiar). En esa cuantificación también tenemos en cuenta que la situación de paro se extendió durante un periodo relativamente largo de tiempo, aunque tuvo cierta compensación mientras recibió las retribuciones diferidas de UBS", zanja el fallo.

Botín anunció su contratación en 2018, pero rectificó a los cuatro meses

La sentencia rebaja ocho millones la compensación por daños morales

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

De nuevo la ley de vivienda

Segunda vuelta de la Ley Estatal por el Derecho a la Vivienda en el Parlamento, aprobada ya hace un año por el Consejo de Ministros. Ponencia parlamentaria delicada, de gran sensibilidad social en España. La actual coyuntura política de aprobación de leyes sensibles obliga a ser cuidadoso. En vivienda, además, se ha cosechado en las últimas décadas más hiel que miel. No se han solventado los principales problemas de acceso. Persisten distorsiones inmobiliarias que impiden los incentivos correctos. Sobre todo, en materia de oferta, donde su falta —para adquisición o alquiler— no es el único fallo, pero es el principal. Crear los incentivos correctos para aumentar las casas y pisos disponibles debería ser el eje de cualquier actuación pública. Se echa de menos apetito político desde hace, al menos, dos décadas por políticas de vivienda activas. Quizás el cortoplacismo explica la falta de objetivos de largo plazo en la acción pública.

Todo parte de un derecho constitucional programático, algo a lo que debemos aspirar, que desde muchas voces se convierte en un derecho absoluto. España tiene un grave problema de acceso. Hay una distribución muy desigual de la propiedad, con grandes divergencias entre generaciones. Una parte de la población tiene dos o más propiedades inmobiliarias (generalmente, los tramos de mayor edad) y otra parte (los jóvenes) lo tienen muy crudo para tener una. Se une a otros problemas generacionales como las pensiones o la carga impositiva. El envejecimiento de la población puede aliviar el problema en el largo plazo, porque aumentará la oferta de casas, pero los problemas de corto y medio plazo persisten. Son los que suelen motivar la acción pública.

En el alquiler, el intervencionismo es frecuentemente la medida más mencionada. No es la respuesta adecuada. Siempre más enfocados en precios que en cantidades. Cada vez que se habla de "topar" el alquiler, el mercado empeora. Se generan los incentivos incorrectos. Desaparece oferta, lo que refuerza el desequilibrio de una demanda que crece más que las viviendas disponibles para alquiler. Cualquier iniciativa legislativa para poner bases de medio y largo plazo debe responder a la realidad del mercado. La participación pública es necesaria para crear una mayor oferta pública de vivienda y para incentivar la movilización de la privada. La primera no es suficiente, sobre todo si la demanda se desboca. Precisa estímulos adecuados. Las medidas deben ser efectivas y para ello la mayor parte del mercado de alquiler debe quedar dentro del alcance la ley. Ahora puede que no ocurra porque hay muchas vías de escape. Privadamente, inquilinos y arrendadores pueden fijar sus propios términos. Otras cuestiones controvertidas incluyen la complejidad (innecesaria) de la distinción entre "grandes propietarios" —con más de 10 viviendas— y los propietarios particulares o el concepto de zonas tensionadas, —aquellas el precio se haya incrementado más de un 5% por encima del IPC en los últimos cinco años—, que queda desdibujado con la actual inflación.

Los conceptos claves para un aumento de la oferta, verdadera solución a los problemas de vivienda, son incentivos correctos, seguridad jurídica y una política mucho más activa que en las dos últimas dos décadas.

EL ESPAÑOL



La presidenta del Santander, Ana Botín, y el presidente de BBVA, Carlos Torres. Europa Press

LA TRIBUNA

¿Está la banca ganando beneficios extraordinarios?

Es equivocado identificar el beneficio de los bancos españoles con el que logran en España. Tampoco es acertado mezclar beneficio con rentabilidad. La confusión pervierte el debate.

Joaquín Maudos @JMaudos 8 febrero, 2023

No sé si por ignorancia o de forma deliberada, en los últimos días oigo y leo muchos titulares y declaraciones donde se confunde el beneficio del sector bancario español con el del sector bancario en España. Y en base a esa "confusión" se justifica un impuesto extra a los bancos aludiendo a la existencia de beneficios extraordinarios.

En el sector bancario español, los dos bancos más grandes (Santander y BBVA) tienen una elevada **diversificación internacional** de su negocio, lo que hace que sea bien distinto el balance y la cuenta de resultado del grupo consolidado (que incluye el de las filiales en el exterior) y del negocio doméstico en España.
En el caso del Santander, el beneficio del grupo en 2022 asciende a 9.605 millones de euros. De esa cifra, solo el 16,2% corresponde a su negocio en España (1.560 millones). Su negocio en Brasil es el que más ha contribuido al beneficio del grupo, aportando el 26,5% del total (2.544 millones).
Lo mismo ocurre en el grupo BBVA, que ha obtenido un beneficio de 6.621 millones en 2022, de los que el que aporta su negocio en España solo representa el 28,4% (1.879 millones), frente al 63% de México (4.182 millones). Por tanto, es bien distinta la cifra del beneficio de ambos grupos a nivel consolidado que la que han obtenido en su negocio en España.
Otro tema que se confunde con frecuencia en los medios y en la sociedad es el **concepto de beneficio *vs* rentabilidad**. Las grandes cifras son las que acaparan los titulares, y por tanto la atención se centra más en la magnitud del beneficio ganado que en el de la rentabilidad obtenida. Y **para obtener beneficios hay que invertir en capital**, siendo la rentabilidad (en porcentaje) de este último el beneficio que se obtiene por cada 100 euros invertidos.
En el Santander, la rentabilidad ordinaria de sus recursos propios tangibles (RoTE) ha sido en 2022 del 13,4% (1,4 punto más que en 2021) y la del BBVA del 15,3% (3,3 pp más que en 2021).

"Si juntamos ambas confusiones (beneficios del grupo con el del negocio en España, y beneficios *vs* rentabilidad), el resultado es que se comparan peras con manzanas"

Si juntamos ambas confusiones (beneficios del grupo con el del negocio en España, y beneficios *vs* rentabilidad), el resultado es que se comparan peras con manzanas, lo que da lugar a conclusiones erróneas. La RoTE del Santander en España es del 7,9%, muy por debajo de la que obtiene a nivel consolidado.

En el BBVA, si bien en la información financiera que ha difundido no ofrece la RoTE para el negocio doméstico, debe ser claramente inferior a la del grupo consolidado, dado que la rentabilidad del activo (ROA) en España es del 0,44%, menos de la mitad en relación al 0,93% del grupo.

Cuando **se propone aplicar un impuesto extra a los bancos** se justifica por la existencia de beneficios extraordinarios en su negocio en España como consecuencia de la subida de los tipos de interés. Y esa justificación no concuerda a la vista de la rentabilidad que la banca ha obtenido en España. Y mucho menos se justifica en otros bancos que no tienen presencia internacional y cuya rentabilidad en España es reducida.

Menos aún se justifica si tenemos en cuenta que **esa rentabilidad es inferior a lo que se estima que a la banca le cuesta captar capital**, ya que el coste de captarlo supera a la rentabilidad que se obtiene del negocio en España. Según la encuesta de la EBA (Autoridad Bancaria Europea), el 50% de los bancos europeos estima un coste del capital en torno al 10%, e intuyo que en España debe ser superior. En niveles más altos lo sitúa algunos analistas y el índice implícito de Bloomberg. Si la rentabilidad fuera mayor a la que exige el inversor, no veríamos que la banca cotiza en bolsa con descuento, es decir, por debajo de su valor contable (el Santander, por ejemplo, cotiza al 68% de su valor en libros).

"Si la rentabilidad fuera mayor a la que exige el inversor, no veríamos que la banca cotiza en bolsa con descuento"

Es cierto que **en 2022, la rentabilidad ha mejorado** y eso es una buena noticia para todos. Para los bancos obviamente, porque mejora la viabilidad de su negocio y les permite aplicar mejores condiciones a sus clientes. Para sus propietarios, porque reciben más dividendos. Y para el Estado, porque recauda más impuestos, máxime teniendo en cuenta que la banca en España paga un tipo en el impuesto de sociedades 5 puntos superior al del resto de empresas.

"La banca en España paga un tipo en el impuesto de sociedades 5 puntos superior al del resto de empresas"

Seguro que algunos lectores me dirán que la banca ha subido mucho el tipo de interés de los préstamos. Y es cierto en línea con la subida del Euribor. Pero **la subida ha sido menor a la que ha aplicado la banca de la eurozona** y los tipos actuales son menores.

Por ejemplo, según datos del BCE, el tipo de interés promedio de un préstamo a las empresas ha aumentado 2,13 pp de diciembre de 2021 a diciembre de 2022 en España y 2,19 pp en la eurozona. Y el valor actual es del 3,37% en España, menor al 3,43% de la eurozona.

En consecuencia, tampoco es cierto que el coste de la financiación sea mayor y que haya subido con más intensidad en España. En el caso del **préstamo para la compra de vivienda**, el tipo de interés también ha aumentado menos en España (1,53 vs 1,56 pp) aunque el nivel en diciembre de 2022 es 0,03 pp (3 puntos básicos) superior (2,91% vs 2,88%). No creo que por ser 3 pb superior de ahí podamos concluir que hay beneficios extraordinarios.

La banca es un recurso fácil donde **las críticas de los políticos pueden obtener rédito** en forma de votos y desviar la atención de otras cuestiones importantes, aprovechando los problemas de reputación del sector. Y a la mejora de esa reputación no ayuda noticias recientes como la elevada remuneración de sus directivos y que la subida de los tipos de interés apenas se haya trasladado a la remuneración de los depósitos. Pero eso no justifica en mi opinión proponer un impuesto extra a los bancos invocando a unos beneficios extraordinarios que no existen en España.

*** *Joaquín Maudos, catedrático de economía de la Universidad de Valencia, director adjunto el Ivie y colaborador del CUNEF.*

Dosier de prensa

26/01/2023 – 02/02/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Lunes, 23 de enero 2023

Santiago Carbó

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

Miércoles, 25 de enero 2023

Santiago Carbó

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

Santiago Carbó

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

Viernes, 27 de enero 2023

Santiago Carbó

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

Antoni Cunyat

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

Antoni Cunyat

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

Rafael Doménech

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

Javier Ferri

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

Francisco Pérez

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

Sábado, 28 de enero 2023

Santiago Carbó

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

Santiago Carbó

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

Joaquín Maudos

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

Lorenzo Serrano

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

Domingo, 29 de enero 2023

Javier Ferri

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

Lunes, 30 de enero 2023

Santiago Carbó

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

Santiago Carbó

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

Antoni Cunyat

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

Antoni Cunyat

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

Rafael Doménech

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

Joaquín Maudos

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

Martes, 31 de enero 2023

Antoni Cunyat

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

Joaquín Maudos

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

Miércoles, 1 de febrero 2023

Antoni Cunyat

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

Jueves, 2 de febrero 2023

Santiago Carbó

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

Santiago Carbó

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

Rafael Doménech

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

Rafael Doménech

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

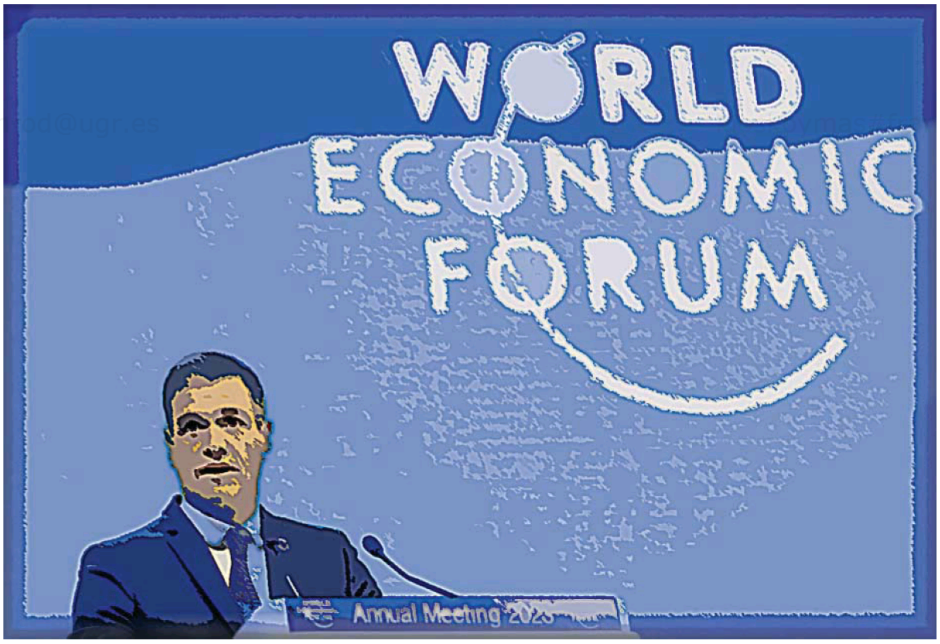
Joaquín Maudos

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

ANÁLISIS

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

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



No es momento para la **euforia**

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

Es mucho mejor estar en el lado de los países que han resistido mejor hasta la fecha las abundantes vicisitudes geopolíticas y económicas de los últimos dos años. Sin embargo, no caben complacencias. Mucho menos desatar un sentimiento de euforia. 2023 viene cargado de dificultades y desafíos de consideración. Por ejemplo, la evolución de la inflación subyacente en España y en otras latitudes es una fuente de preocupación creciente. En la Eurozona parece garantizar nuevas subidas de tipos de interés por parte del BCE. Se confía que el "atornillamiento" financiero de la retirada de liquidez e incremento de los costes financieros ayuden a "enfriar" la fiebre de los precios. El principal riesgo de esta estrategia monetaria restrictiva es que no se logre bajar la inflación y encima, se pueda llegar a una desaceleración más dura de la prevista, con, incluso, posibilidad de recesión. En Estados Unidos parecen convencidos de ello. La Reserva Federal parece que levantará el pie del acelerador y solamente subirá 0,25% los tipos en cada una de sus dos próximas reuniones. En Europa, lo vemos más lejos, porque el BCE –que empezó más tarde con las retiradas de liquidez– aparentemente va a seguir con subidas significativas –de 0,50%– en las dos próximas reuniones. Algún lastre dejará sobre la actividad económica. Por ello, la percepción de hoy puede ser muy distinta a la de la próxima primavera en la que el "enfriamiento" de la economía europea puede estar una fase más avanzada tras las nuevas dosis de encarecimiento de los intereses. En la Eurozona es aún un proceso en marcha y bastante menos previsible –a diferencia de Estados Unidos–, por lo que habrá que estar muy atento a los próximos meses donde los pronósticos pueden endurecerse en el viejo Continente, sobre todo, si se recrudece la guerra de Ucrania, algo nada descartable. Las últimas decisiones geoestratégicas –envío de tanques– de los países de la OTAN pueden llevar a una escalada bélica. Un recrudecimiento del conflicto puede hacer repuntar la inflación.

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

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

A escala doméstica, 2023 volverá a ser un ejercicio de temor a una espiral entre precios y salarios –sobre todo si se sigue perdiendo poder adquisitivo– por lo que el término "pacto de rentas" (un marco más estable y de confianza para las remuneraciones de los próximos años) volverá a ponerse encima de la mesa. Con una dificultad adicional, quizás insalvable: un año electoral no suele ser de grandes acuerdos ni consensos. Lo hemos visto con el inexplicable aumento de las pensiones, nada alineado con el resto de remuneraciones. Por otro lado, en los próximos meses se retornará al debate del papel de la política fiscal para combatir la inflación. La actual puede "diluir" parte de los efectos de la estrategia monetaria frente a los precios. En otras latitudes (como Estados Unidos) ya se habla de una espiral entre subsidios y precios. Las ayudas del gobierno deben centrarse exclusivamente en las familias y empresas más vulnerables. Algún paso se ha dado en esa dirección, pero existen "alivios" (rebajas del IVA) que son para todos, independientemente de su nivel de renta.

Entrando en la economía productiva, nuestro país tiene un gran desafío en los próximos años. Pasar de "evitar una recesión" –que está por ver, a la luz de la comentada política futura del BCE– a tener un nuevo ciclo de crecimiento significativo, que refuerce productividad y niveles de renta real, va a costar más de los que muchos esperan. Primero, por la gran incertidumbre reinante a escala global y la falta de enfoque en la economía en el debate político. Sorprende la falta de apetito político para un debate en profundidad –y posibilidad de crear grandes consensos– sobre las necesarias reformas que aumentarían el bienestar de las actuales y futuras generaciones. La política nacional está llena de debates estériles y superficiales. Y lo terminaremos pagando todos. Afortunadamente, hay buenas noticias en el ámbito de empresas competitivas: han reforzado su presencia en el mundo, como demuestra el crecimiento de la cuota en el comercio global. Es un buen punto de partida para acometer las reformas pendientes, que lograrían un sector productivo aún más competitivo.

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

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

ECONOMÍA Y TRABAJO



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

Powell pide que el Congreso suba el techo de deuda

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

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

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

MIGUEL JIMÉNEZ, **Washington**

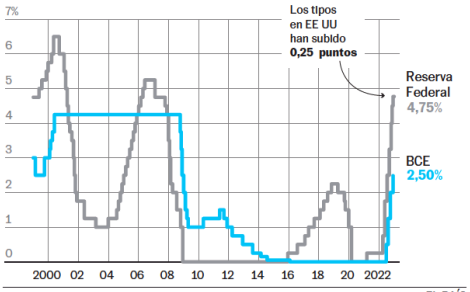
Ha llegado el momento de ir más despacio. La Reserva Federal de EE UU aprobó ayer su octava subida consecutiva de los tipos de interés oficiales, la primera de este año, pero esta vez ha sido de solo 0,25 puntos, como se esperaba. Ya en diciembre, el presidente del banco central, Jerome Powell, decidió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

El movimiento de ayer, la menor subida en casi un año, deja los tipos en el rango del 4,5%-4,75%. Es el nivel más alto desde septiembre de 2007, aunque en eso no hay demasiada novedad, pues los tipos ya eran los más elevados en 15 años antes de la reunión de ayer.

La Fed mantuvo intacta la redacción de la parte clave de su comunicado: "El comité [de política monetaria] anticipa que continuos incrementos del intervalo objetivo serán apropiados para alcanzar una orientación de la política monetaria lo suficientemente restrictiva como para que la inflación vuelva a situarse en el 2% con el paso del tiempo". Algunos economistas habían especulado con la posibilidad de que suavizase esa frase, para dejar abierta la puerta a una pausa en la subida de tipos en la próxima reunión, pero Powell prefiere mantener la imagen de dureza. "Mantendremos el rumbo hasta que el trabajo esté hecho", subrayó. "No tenemos aún una política monetaria suficientemente restrictiva", dijo. Del comunicado han desaparecido las referencias a la guerra en Ucrania y a la pandemia. Además, hay una mínima variación en la frase que dice que "a la hora de determinar el alcance [antes decía el ritmo] de los futuros incrementos del rango objetivo, el comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria, los retardos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación, y la evolución económica y financiera". Ese cambio, "alcance" por "ritmo", parece indicar que cualquier movimiento en el horizonte será de 0,25 puntos, pero no basta por ahora para pensar en una pausa.

Tipos de interés del BCE y la Reserva Federal

En %



EL PAÍS

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

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

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Riesgos de divergencia

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

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

Decía el gran economista Paul Samuelson que evitar la inflación no era un imperativo absoluto, pero acarreaba un número importante de tareas arduas que es preciso asumir. ¿Quién lo hace ahora? A pesar de esa enorme incertidumbre, el año ha comenzado con *rally* en los mercados, aunque con matices a ambos lados del Atlántico. El subidón bursátil no se ha basado en grandes expectativas de ganancia por una bonanza económica. Se ha debido fundamentalmente a que se ha evitado la recesión hasta ahora. Las previsiones para 2023 han mejorado, pero sin pronósticos que despierten entusiasmo. Ha bastado poco para que se revaloricen los activos financieros. Sorprende. En Wall Street ya se habla de bajadas de tipos antes de fin de año, creencia que se habrá reforzado con la menor subida de tipos en EE UU en esta ocasión. Bien hará la Fed en resistirse a apuntarse al optimismo, no vaya a ser que las ganancias en los mercados —ojo, hasta el bitcoin— terminen haciendo descarrilar la lucha contra la inflación. Se precisa un enfriamiento de la economía, aunque sin pasarse de frenada.

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

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

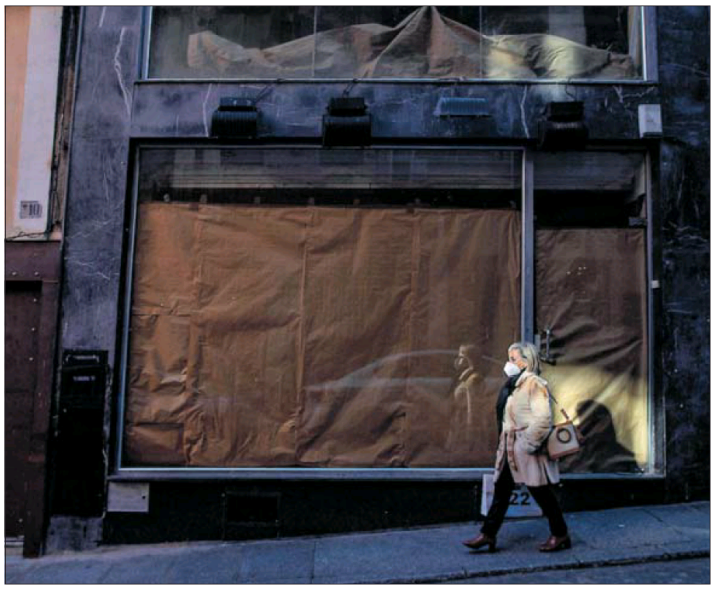
Una morosidad a dos velocidades

HUGO GUTIÉRREZ, **Madrid**

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

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

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



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

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

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

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

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

> La salud del mercado laboral ha evitado impagos en las familias

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

Venta de carteras

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

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

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Dato no tan sorprendente

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

No debería asombrar tanto este buen dato. Primero porque, como se enseña en Macroeconomía en las universidades, está fuertemente relacionado con la evolución del PIB y del empleo. La evidencia empírica existente es clara: cuando el PIB se contrae y el paro aumenta, suben los préstamos morosos. Sin embargo, 2021 y 2022 son años de crecimiento económico, a pesar de la incertidumbre, y el empleo se ha comportado razonablemente bien. Es cierto que en 2020 se produjo una fortísima contracción de la actividad económica como consecuencia de la covid y de las medidas de confinamiento y tampoco se notó apenas en la morosidad. La clave, en mi opinión, es que se confió en que era un problema transitorio y se dio apoyo. Las numerosas medidas aplicadas —ERTEs, préstamos ICO con garantía pública, entre otras y generosas ayudas— fueron una palanca clave que permitió acomodar esa fuerte caída del PIB sin consecuencias de calado en el empleo o en la estabilidad financiera. Conforme algunas de esas medidas de apoyo se iban retirando en 2021 y 2022, se pensó de nuevo que podría repuntar la morosidad. Era lo que los modelos predecirían, pero no llegó a acontecer. Al fin y al cabo fueron años de crecimiento económico. Eso sí, basados en el efecto "rebote" tras la covid, y apoyados por el ahorro acumulado. Otras medidas y protocolos han sido importantes, como el último, el acuerdo sobre las hipotecas. Una "red del trapecista" que ha permitido soportar los fuertes vientos de cara del mercado de crédito en estos años. Poco o nada que ver con lo que aconteció de 2008 a 2013, donde estalló la burbuja inmobiliaria: notable contracción del PIB y escandaloso incremento del paro, junto al derrumbe del valor de los activos inmobiliarios.

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

El reinici postpandèmic de les 'big tech'

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

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

Els canvis empentaren les grans corporacions tecnològiques a una etapa de vi i roses, on els seus comptes de resultats van engreixar de manera espectacular. Facebook, posteriorment rebatejada com a Meta, va obtenir uns beneficis de 29.246 milions de dòlars l'any 2020, un 58% més envers l'exercici anterior. Google va elevar els seus guanys el 17%, fins a abastar els 40.269 milions de dòlars, i Amazon va duplicar els seus fins a assolir els 21.300 milions de dòlars. Microsoft va batre el seu rècord de guanys amb 44.281 milions de dòlars. La pujada d'Apple, del 4% aquell exercici, fou més lleugera, fins a situar-se en 57.411 milions de dòlars.

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

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

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

Acomiadaments 2.0

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

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

Tot i els factors individuals de cada companyia, hi ha raons comunes al conjunt de les *big tech*. "Durant l'època de la pandèmia i, especialment, quan van estar confinats, va haver-hi un boom digital. Aquest escenari va provocar un creixement de les companyies tecnològiques, les quals van augmentar les seues plantilles per donar servei a l'increment de la demanda. La tornada a la vida analògica i la preocupació per una recessió a les portes ha canviat el panorama", explica Lucía Velasco, economista especialitzada en economia digital.



EUROPA PRESS

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

El canvi de rutines en la vida social i laboral de moltes persones, on el món digital era el vehicle per treballar, assistir a classe o relacionar-se amb els éssers estimats, va crear unes falses expectatives en les grans companyies tecnològiques. "Aquestes empreses van pensar que la gent ja s'havia acostumat a treballar i a comprar en línia, i van entendre que la modificació dels hàbits era estructural", assenyala Antoni Cunyat, membre del Departament d'Anàlisi Econòmica a la Universitat de València i col·laborador de la Universitat Oberta de Catalunya. "Van fer un error de càlcul: van confondre una situació conjuntural amb una d'estructural", apunta Velasco.

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



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

El creixement exponencial que van aconseguir aquestes companyies gràcies a les limitacions sanitàries va provocar, fins i tot, "un moment notable de recuperació de poder per als treballadors", segons assenyala Roy Cobby, investigador en política econòmica i de desenvolupament del King's College de Londres. "Ara ens trobem, sobretot als Estats Units d'Amèrica, en una fase diferent. La resposta a la inflació està fent-se per la via monetària, amb agressives pujades de tipus d'interès que busquen explícitament una recessió controlada. L'objectiu de la Reserva Federal és frenar l'expansió de l'economia amb la creença que així es frenaran els preus. Aquestes grans companyies digitals i els seus inversors veuen el 2023 com un any de frenada de la seua expansió i, per tant, on moltes de les noves contractacions ja no són necessàries", desgrana.

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

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

"Estem veient una autèntica exhibició dels que Keynes anomenava *animal spirits*. O dit d'una altra manera: en un entorn cartel·litzat amb pocs competidors que tenen molt poder de mercat, un moviment agressiu d'una sola empresa té efectes col·laterals en tot el sector. Es tracta d'una reacció en cadena de les competidores", afegeix Cobby, que complementa: "Els directius d'aquestes companyies saben perfectament que una vegada comencen els acomiadaments massius al sector, els inversors demanaran més per assegurar-se que estan apostant per una empresa sostenible, tot i que la majoria de les grans tecnològiques tenen grans reserves de capital i capacitat de resistir a una recessió moderada amb més o menys el mateix personal".

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

L'ombra de la intel·ligència artificial

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

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

→



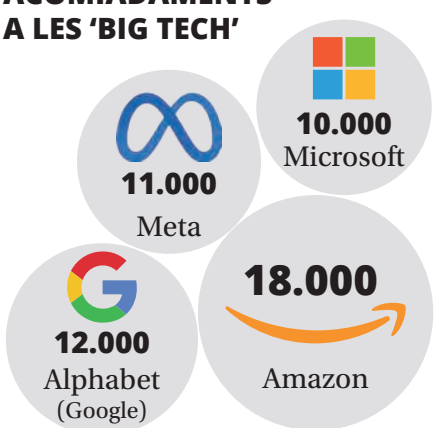
EUROPA PRESS

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

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

"El model de negoci de moltes d'aquestes empreses tecnològiques està esgotat. Crec que hi haurà una revolució amb la intel·ligència artificial, la qual ha agafat a la majoria de les empreses tecnològiques descol·locades", sostén Cunyat. I argumenta amb exemples l'inici d'un sotrac al tauler empresarial tecnològic: "Fins i tot, els directius de Google van reunir-se per analitzar per què no eren els punters en aquest camp". "La intel·ligència artificial suposarà un canvi de model semblant a quan van aparèixer les xarxes socials, amb l'Internet 2.0", reforça.

ACOMIADAMENTS A LES 'BIG TECH'



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

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

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

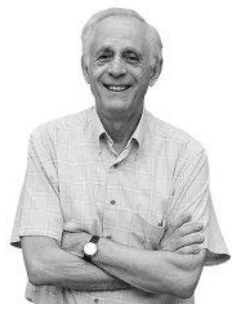
diari@diaridetarragona.com
subscripcions@diaridetarragona.com

Napi



La plumilla

Doctor Delclòs



ANTONI COLL I GILABERT
@Collgilabert

El centenario del bioquímico de Lleida Joan Oró evoca también a un médico tarraconense, Lluís Delclòs, con quien compartió muchas horas en Houston. Conocí a ambos y con el tarraconense hice amistad gracias a sus amables invitaciones a tomar café en su casa cuando venía a ver a su familia.

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

La mirada
des de Barcelona

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



PER **MAITE CURTO**
@Maite_Curto

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

Periodista

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

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

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

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

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

El primer que hauríem de fer és planificar les nostres finances i revisar les despeses que hem tingut durant l'any. Caldria fer una llista de les necessitats essencials que ens permeti tenir clar quants diners gastem i en què els gastem. Els resultats ens poden sorprendre, i és que ens trobarem amb despeses quotidianes invisibles que fem gairebé cada dia sense ser conscients del seu impacte perquè l'import és reduït, però la seva suma és molt elevada al llarg del mes.

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

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

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

Així doncs, podríem estalviar fent ús del transport públic, emportant-nos el menjar de casa a la feina, reduint el nombre de cigarrets diaris, o amb petits gestos com apagar els dispositius electrònics en lloc de deixar-los en espera o fer ús d'electrodomèstics energèticament eficients.

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

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

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

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

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

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

12899

REPUNT DE LA LICITACIÓ A ESPANYA

La licitació executada per tots els organismes públics d'Espanya va arribar als 30.074 milions d'euros el 2022, un 27,9% més respecte a l'any anterior, segons les dades provisionals publicades per la patronal Seopan. En el conjunt de l'any, l'administració local va liderar les licitacions, amb 11.550 milions d'euros, un 30,4% més; seguida de les comunitats autònomes, amb 10.150 milions (+48%); i de l'administració estatal, amb 8.376 milions (+7,2%).

30.074 M€
Licitació pública executada el 2022

PERISCOPI GLOBAL



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

La Unió Europea vol salvar el 'Made in Europe'

Alguns estats demanen uns nous fons destinats a la indústria

GERARD FAGEDA ✳ BRUSSEL·LES

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

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

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

L'aixeta milionària dels EUA

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

"Que l'accés a aquestes subvencions es vinculi al fet d'estar instal·lat als EUA és delicat, podria provocar una relocalització de fàbriques que ara són a tot el món", assegura Joan Calzada, professor d'economia de la Universitat de Barcelona. Així, per evitar que algunes fàbriques europees travessin l'Atlàntic, certs estats membres –com França, Itàlia, Espanya i Portugal– han demanat a la UE tirar endavant línies d'ajuts semblants. Alguns dels països comunitaris amb més capacitat econòmica no ho veuen amb bons ulls. "Alemanya, per exemple, no té la necessitat de compartir les seves inversions", concreta Philipp Lausberg, analista del Europe's Political Economy. De fet, Berlín destinarà 200.000 milions d'euros a ajudar a pagar el rebut de la llum a les seves empreses.

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

EN BREU



KENA BETANCUR / GETTY

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

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

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

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

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

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



FETHI BELAID / AFP

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

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



H. BILBAO / EP

Ambiente en un centro comercial de El Corte Inglés

Los grandes almacenes marcan la revisión de salarios

Cientos de miles de trabajadores esperan a renovar convenio

E. MAGALLÓN / M. GUTIÉRREZ
Barcelona

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

Los sindicatos han marcado en rojo las conversaciones que se iniciarán este viernes con la patronal de grandes superficies Anged, que incluye empresas como El Corte Inglés (80.000 empleados), Alcampo, Carrefour, Ikea o Leroy Merlin. Los representantes de los trabajadores plantean una subida salarial "histórica", subrayan, para adecuar los sueldos al coste de la vida. En concreto, Fetico o CC.OO. pondrán sobre la mesa de negociación un incremento mínimo del 18% en cuatro años y cláusula de revisión por desviación del IPC, garantizando 18.000 euros como salario base de referencia en el 2024.

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

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

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

Ligar los salarios al IPC solo parcialmente

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

AVISOS OFICIALES

Grupo Catalana Occidente, S. A.

DIVIDENDO CON CARGO A RESERVAS

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

- Fecha de Pago: 8 de febrero de 2023.
- Código ISIN: ES0116920333.
- Nombre del valor: Grupo Catalana Occidente, S.A.
- Importe bruto por acción: 0,1792 euros.
- Retención fiscal (19%): 0,034048 euros.
- Importe neto por acción: 0,145152 euros.

El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el 3 de febrero de 2023, cotizando ya "ex-derecho" el 6 de febrero de 2023.

Al estar las acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, el importe del dividendo se hará efectivo conforme a las disposiciones vigentes para las entidades depositarias, utilizando los medios que Iberclear pone a disposición de dichas entidades, actuando como agente de pago el Banco Bilbao Vizcaya, S. A.

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

INOC, S.A.

TERCER DIVIDENDO A CUENTA

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

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

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

TRIBUNA

Joaquín Maudos
Universitat de València-Ivie-Cunef

¿Qué regiones ejecutan más fondos NGEU?

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

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

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

Si tenemos en cuenta los fondos convocados por todos los niveles de la administración pública y observamos el territorio en el que se ejecutan, Madrid es la comunidad autónoma más beneficiada ya que recibe el 21% del total, seguida de Catalunya (15%) y la Comunidad Valenciana (12%). No obstante, si tenemos en cuenta el tamaño de cada región y escalamos esos fondos recibidos por el PIB, es Castilla-La Mancha la más beneficiada (2,05% de su PIB), situándose en la cola Andalucía (0,75%).

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

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

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

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

ECONOMÍA Y TRABAJO

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

Una morosidad a dos velocidades



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

HUGO GUTIÉRREZ, **Madrid**

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

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

En el caso de las empresas, los impagos dependen más del ciclo económico que del empleo. Históricamente, cuando la actividad se ha enfriado, ha crecido la mora. De ahí el temor existente con el zarpazo de la pandemia. Los precedentes recientes no eran nada halagüeños: en la Gran Recesión, la tasa de impagos llegó al 13,6% en diciembre de 2013. Por este motivo, los gobiernos se prepararon para lo peor y no se escatimaron esfuerzos en forma de ayudas públicas para evitar el desastre. Esta bombona de oxígeno, así como el impulso de la economía (creció un 5,5%, según avanzó este viernes el INE), ha ayudado a que los créditos dudosos por ahora se hayan contenido.

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

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

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

> La salud del mercado laboral ha evitado impagos en las familias

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

Venta de carteras

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

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

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Dato no tan sorprendente

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

No debería asombrar tanto este buen dato. Primero porque, como se enseña en Macroeconomía en las universidades, está fuertemente relacionado con la evolución del PIB y del empleo. La evidencia empírica existente es clara: cuando el PIB se contrae y el paro aumenta, suben los préstamos morosos. Sin embargo, 2021 y 2022 son años de crecimiento económico, a pesar de la incertidumbre, y el empleo se ha comportado razonablemente bien. Es cierto que en 2020 se produjo una fortísima contracción de la actividad económica como consecuencia de la covid y de las medidas de confinamiento y tampoco se notó apenas en la morosidad. La clave, en mi opinión, es que se confió en que era un problema transitorio y se dio apoyo. Las numerosas medidas aplicadas —ERTEs, préstamos ICO con garantía pública, entre otras y generosas ayudas— fueron una palanca clave que permitió acomodar esa fuerte caída del PIB sin consecuencias de calado en el empleo o en la estabilidad financiera. Conforme algunas de esas medidas de apoyo se iban retirando en 2021 y 2022, se pensó de nuevo que podría repuntar la morosidad. Era lo que los modelos predecirían, pero no llegó a acontecer. Al fin y al cabo fueron años de crecimiento económico. Eso sí, basados en el efecto "rebote" tras la covid, y apoyados por el ahorro acumulado. Otras medidas y protocolos han sido importantes, como el último, el acuerdo sobre las hipotecas. Una "red del trapecista" que ha permitido soportar los fuertes vientos de cara del mercado de crédito en estos años. Poco o nada que ver con lo que aconteció de 2008 a 2013, donde estalló la burbuja inmobiliaria: notable contracción del PIB y escandaloso incremento del paro, junto al derrumbe del valor de los activos inmobiliarios.

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

Dosier de prensa

19/01/2023 – 26/01/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

NOTICIAS

Lunes, 16 de enero 2023

Santiago Carbó

World Economic Forum 2023: ¿sigue vigente el encuentro de Davos?, *Cinco Días* (enlace).

Santiago Carbó

La banca eleva la rentabilidad por cliente gracias al alza de tipos del BCE, *elPeriódico* (PDF).

Jueves, 19 de enero 2023

Santiago Carbó

Informe COPE: Vuelve la escalada de precios a la vivienda con una pendiente más acusada en los alquileres, *COPE* (enlace).

José Emilio Boscá

España 'paga el pato' por la crisis de Alemania: carga con el castigo de la fuerte subida del BCE pese a tener la inflación más baja, *Business Insider* (enlace).

Viernes, 20 de enero 2023

Santiago Carbó

La economía global esquiva el abismo pero afronta desafíos complejos, *El País* (PDF).

Antoni Cunyat

Siete claves para ahorrar en la cuesta de enero (y todo el año), *Gente digital* (enlace).

Antoni Cunyat

Las empresas tecnológicas se ‘deshacen’ de 2,000 empleados al día en 2023: ¿estamos ante una nueva burbuja como la de las puntocom?, *20minutos* (enlace).

Rafael Doménech

El gasto en pensiones de España pisará los talones a Grecia en 2050 al situarse cerca del 25% del PIB, *ElEconomista.es* (enlace).

Domingo, 22 de enero 2023

Rafael Doménech

Por qué España fracasa con el empleo juvenil, y cómo arreglarlo, *El Mundo* (PDF).

Joaquin Maudos

Los precios seguirán altos... cuando la inflación esté controlada, *Levante* (enlace).

Martes, 24 de enero 2023

Santiago Carbó y Joaquín Maudos

La morosidad da un respiro a la banca, pese a la alerta de los supervisores, *Economía Digital* (enlace)

Antoni Cunyat

Entrevista en 'La Brújula de Euskadi' de Onda Cero (enlace)

Jueves, 26 de enero 2023

Rafael Doménech

Los analistas temen que la inflación persista elevada durante todo 2023, *Expansión* (PDF).

ECONOMÍA Y TRABAJO

La economía global esquiva el abismo pero afronta desafíos complejos

El foro de Davos advierte de la persistencia de la inflación y del aumento de la desigualdad

ANDREA RIZZI, **Davos**
ENVIADO ESPECIAL

La economía global se aleja de la abrupta caída hacia donde se dirigía, según el consenso mayoritario entre expertos hasta hace poco, pero afronta un camino pedregoso, repleto de problemas insidiosos, potencialmente persistentes. Posiblemente, sea esa la síntesis de la enorme pluralidad de cualificados puntos de vista manifestados en esta edición del Foro Económico Mundial de Davos.

Muchos son los factores que contribuyen a despejar parcialmente el horizonte que tan nublado se presentaba tras el estallido de la invasión de Ucrania: los datos de crecimiento han superado las expectativas; las tasas de inflación se contraen; los mercados laborales se mantienen fuertes; la reapertura de China tras dejar atrás su política de covid cero promete un nuevo impulso a la economía global.

Pero el Foro ha evidenciado una extendida inquietud por la persistencia de factores problemáticos. La inflación, aunque en contracción, sigue siendo elevada y golpea con especial crudeza a las clases desfavorecidas, provocando una erosión del poder adquisitivo que duele y amenaza con acentuar una desigualdad que desestabiliza el mundo. Todo apunta a que las subidas de tipos de los principales bancos centrales seguirán, y con ellas los efectos de enfriamiento de la economía y la desestabilización de las deudas soberanas de países en vías de desarrollo.

"Las noticias se han tornado mucho mejores en las últimas semanas. Las perspectivas para 2023 no son brillantes, pero mucho mejores de lo que temimos", reconoció este jueves Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, en alusión a que el BCE seguirá subiendo tipos. "Sin embargo, la inflación sigue siendo demasiado elevada, y será necesario seguir en el camino en territorio restrictivo", añadió.



La presidenta del BCE, Christine Lagarde, intervenía ayer en Davos. / LAURENT GILLIERON (AP / LAPRESSE)

El debate acerca de cuál es el rumbo adecuado de la subida de tipos es quizá el nudo central. La dificultad de afrontar una inflación generada por un *shock* en la oferta a través de una restricción monetaria que no resuelve eso mientras interviene en la demanda es un gran desafío. Y el escenario de datos muestra una enorme complejidad, con claras señales de enfriamiento de la inflación, pero datos preocupantes sobre la subyacente, sobre el sector específico de alimento, y un escenario geopolítico que no tranquiliza.

"Me preocupan las posibles consecuencias de la reapertura de China sobre la inflación. La baja demanda china ha sido un factor que ha permitido contenerla", dijo Christian Sewing, CEO de Deutsche Bank. En una línea parecida se había pronunciado Axel Lehmann, presidente de Credit Suisse Group: "China reabre. ¿Qué ocurrió cuando reabrió Occidente? Que la realidad del crecimiento superó mucho las expectativas", señaló, considerando que puede pasar lo mismo con China.

> Lagarde: "Las noticias se han tornado mejores en las últimas semanas"

Este factor, la conciencia de que la gran bajada del precio del gas se debe en buena medida a la afortunada circunstancia de un clima muy suave en Europa, la existencia de amplios programas de subsidios —el 70% de los cuales se distribuye en la UE de forma no focalizada a los más necesitados, según dijo vicepresidente de la Comisión Europea que aglutina el área económica, Valdis Dombrosvkis— y otros elementos hacen dudar que, si los primeros compases de la contracción de la inflación han sido ágiles, los siguientes también lo sean.

Otros motivos de inquietud sobrevuelan la perspectiva general. Uno es la desigualdad. Un reciente informe del Banco Mundial destacaba como, después de tres décadas de reducción de la pobreza a escala global, el doble golpe de la pandemia y la guerra de Ucrania ha revertido la senda. Sus datos apuntan a que la pérdida de renta del 40% más pobre del mundo es el doble que la del 20% más rico. Otro informe publicado por Oxfam Internacional en vísperas del foro de Davos sostiene que el 1% más rico del mundo se ha hecho con dos tercios de la riqueza creada desde 2020, el doble pues que el 99% restante.

Gabriela Bucher, directora de Oxfam Internacional apuntó lo siguiente: "Lo que vemos es una explosión de la desigualdad. Hay un problema de coste de la vida, un problema de hambre, y un problema de deuda que reduce la capacidad de países de renta baja o media para invertir en sus ciudadanos. La pandemia ha ampliado las brechas del mundo".

El secretario general de la ONU, Antonio Guterres, subrayó precisamente los problemas vinculados a las tensiones mundiales en dos ejes: el Norte-Sur, con los países meridionales que reprochan a los septentrionales su actitud en múltiples sentidos, y el Este-Oeste.

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

La 'no recesión'

Tras meses esperándola con temor, ahora parece que en los próximos meses no va a llegar la recesión —ni siquiera la técnica— a la eurozona y también parece descartarse para Estados Unidos. Factores como la fortaleza del mercado de trabajo, el remanente existente aún del ahorro proveniente de los años de pandemia e incluso la *rentrée* de China a la escena económica mundial —tras el abandono radical de su controvertida política de covid cero— están sirviendo de contrapeso a las fuerzas —guerra de Ucrania e inflación, entre otras— que llevan debilitando el pulso económico desde hace más de un año. El consumo —a pesar de la subida de tipos y menor liquidez— ha resistido bien hasta ahora. Justifica buena parte de que no hayamos entrado en terreno negativo en el crecimiento económico.

Hasta la Real Academia Española en su definición de recesión es optimista: "Depresión de las actividades económicas en general que tiende a ser pasajera". Y tan breve en este caso. Parece que podemos evitarla en los próximos meses. Más allá de unos trimestres, muchos interrogantes permanecen. No tiene sentido ser excesivamente optimista sobre las perspectivas de la economía. Las previsiones son crecimientos bajos del PIB este año y en 2024 —eso sí, con cierta disminución del paro—, aunque se vaya logrando bajar la inflación. Nada de alegrías. Y, además, con una espada de Damocles que aún no ha terminado de sentirse: la estrategia restrictiva de los bancos centrales y el encarecimiento de la financiación tarde o temprano supondrán un lastre mayor para la economía, sobre todo si la inflación volviera a dar un disgusto. Conocidos los mensajes de la Reserva Federal estadounidense y del Banco Central Europeo de acometer "todo lo necesario" (otro *whatever it takes)* hasta lograr una senda reconocible hacia su objetivo de inflación (2%), no se pueden descartar más subidas de las esperadas de tipos de interés, que enfriarían aún más la economía y podrían volver a traer el fantasma de la recesión en unos trimestres. Confiemos en que ese redoble de incrementos del precio del dinero no ocurra, pero a día de hoy es todavía perfectamente posible viendo la volatilidad de algunos componentes de la inflación.

Todo alrededor del debate sobre la actual *no recesión* tiene como telón de fondo la medición del producto interior bruto (PIB). Cuando se esperaba crecimiento negativo de la economía, sorprendía ver la resistencia del mercado de trabajo, más allá de los efectos de medidas como los ERTEs —aplicadas en varias latitudes— o, en el caso español, dejando aparte las polémicas sobre la figura de los fijos discontinuos. La forma de calcular un agregado como el PIB puede requerir un cierto ajuste para quizás poder recoger mejor ciertas actividades de más difícil medición y creciente relevancia, como las intangibles y digitales. El estado de *no recesión* por ello está más alienado con el de valores actuales del resto de indicadores de la economía real, como los laborales. Evitar lo peor es algo positivo, pero quedan retos de calado para los próximos años. Tiene pinta que pasar de una *no recesión* a un crecimiento sostenido nuevamente va a costar un mundo.

elPeriódico

Medio	El Periódico de Catalunya	Fecha	16/01/2023
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	806 027	V. Comunicación	18 622 EUR (20,156 USD)
Pág. vistas	4 836 162	V. Publicitario	5538 EUR (5994 USD)

HALLON

https://www.elperiodico.com/es/economia/20230116/bancos-aprovechan-subida-tipos-bce-ganar-mas-dinero-clientes-81263531

La banca eleva la rentabilidad por cliente gracias al alza de tipos del BCE

Pablo Allendesalazar • **original**

Los presidentes del Santander (Ana Botín), BBVA (Carlos Torres Vila), CaixaBank (José Ignacio Goirigolzarri) y Sabadell (Josep Oliu).

Periodista

Especialista en **banca, finanzas, política monetaria y mercados de capitales**

Escribe desde **Madrid**

El **alza** acelerada de los **tipos de interés oficiales** con que el Banco Central Europeo (**BCE**) está tratando de combatir la **espiral inflacionista** está siendo un **maná para la banca**, tras un desierto de ocho años con el precio del dinero al cero e incluso en negativo. Las entidades están viendo como las **cuotas de los créditos** de interés variable de sus clientes, como la mayoría de las **hipotecas**, crecen a un **ritmo sin precedentes** en los últimos meses. Pero además, están trasladando la subida de tipos del BCE de forma **más rápida** a sus nuevos **préstamos** que a los **depósitos**, una segunda vía de aumentar la rentabilidad que obtienen de su clientela.

En el sector financiero se conoce como **diferencial de clientes** al margen que existe entre el **tipo medio** que les cobran **por prestarles** y el tipo medio con que **remuneran su ahorro**. Siempre es positivo, porque si no el negocio estaría en pérdidas y sería inviable, pero cuanto más amplio es, más dinero gana la entidad de su clientela. En el actual contexto de **endurecimiento de la política monetaria**, las cuotas de los créditos variables ya concedidos suben según está recogido en los contratos, pero el precio de los nuevos préstamos también se está incrementando como reflejo del **alza del euribor** (tipo al que se prestan los bancos entre sí). En cambio, la banca está **ralentizando** el alza de la **remuneración** de los **depósitos**, aprovechando su **amplia posición de liquidez** gracias a las inyecciones del BCE de los últimos años.

El sector esgrime que ha subido tipos menos que el BCE y que la mayoría de países de la zona euro

Así lo reflejan los últimos datos del **Banco de España** correspondientes a noviembre, de los que se desprende que la **diferencia** entre el interés medio de la cartera hipotecaria y el de la de depósitos a los hogares ha **aumentado en 0,66 puntos** desde el cierre de 2019, el último año antes de la pandemia, hasta los **1,76 puntos porcentuales**. El interés de los créditos para la **compra de vivienda** ha subido en 0,7 puntos, **del 1,22% al 1,92%**, mientras que el de los **depósitos** se ha incrementado apenas 0,04 puntos, **del 0,12% al 0,16%**. Prueba de que los bancos están ralentizando la remuneración de los depósitos es que está al nivel de **enero de 2018**, mientras que el tipo de las hipotecas ya ha subido hasta el de **noviembre de 2014**.

En el caso de las **nuevas contrataciones**, la subida del diferencial en esos casi tres años es menor, de **0,36 puntos**. Sin embargo, dicho margen de clientes es más pronunciado que en los saldos. Así, las **hipotecas** concedidas en noviembre tenían un tipo medio del **2,7%**, frente al **0,7%** de los **depósitos**, en ambos casos en niveles máximos desde **octubre de 2014**. Las entidades, por tanto, obtienen por ellos una **rentabilidad de dos puntos** porcentuales, lo que también contribuirá a elevar el diferencial medio de sus carteras desde los 1,76 puntos actuales, máxime cuando el BCE ya ha dejado claro que piensa seguir encareciendo el dinero (el mercado espera **tres subidas adicionales de tipos** en este primer trimestre).

Fuentes del sector, con todo, argumentan que los bancos se limitan a **"trasladar las decisiones del BCE"**, así como que la subida de tipos aplicada por la banca española es "**menor** que la propia subida de tipos del BCE (**2,5 puntos**) y **más moderada** que la subida de tipos en los principales países" de la **zona euro**. En su informe de estabilidad financiera del pasado

elPeriódico

Medio	El Periódico de Catalunya	Fecha	16/01/2023
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	806 027	V. Comunicación	18 622 EUR (20,156 USD)
Pág. vistas	4 836 162	V. Publicitario	5538 EUR (5994 USD)

HALLON

https://www.elperiodico.com/es/economia/20230116/bancos-aprovechan-subida-tipos-bce-ganar-mas-dinero-clientes-81263531

noviembre, el Banco de España constataba, efectivamente, que la traslación de la subida de tipos al coste de financiación de los hogares está siendo **"todavía moderada" y "muy inferior"** a la registrada en el anterior periodo de **subidas de 2005**.

El supervisor lo explicaba porque la remuneración de los **depósitos "apenas ha aumentado"**, gracias a la **"amplia liquidez"** de las entidades y al **"elevado" peso** de dichos depósitos sobre el crédito (que reduce la apelación a la más cara **financiación mayorista** en los mercados). El coste de financiación minorista para los bancos, así, también ha subido menos que en episodios anteriores, con lo que han encarecido menos el crédito. Eso sí, el Banco de España también advertía de que "se espera un **mayor encarecimiento** de los préstamos en los **próximos trimestres**", de forma paralela a que las entidades "comiencen a **incrementar la remuneración** de los depósitos en los próximos meses".

En esta última línea se pronuncia **Santiago Carbó**, catedrático de análisis económico de la Universitat de València y director de análisis financiero de Funcas: "Los bancos tienen **suficiente liquidez** como para entrar hoy en día en una **guerra de pasivo**, que sería dañina. Conforme el **BCE retire liquidez** del sistema, sobre todo cuando dicha retirada sea importante, sí que a lo mejor las **necesidades cambian**".

Por su parte, **Joaquín Maudos**, catedrático de economía de la Universitat de València y director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), subraya que las subidas de tipos todavía no se han notado de forma clara en los **beneficios** de los bancos. "Con datos de la cuenta de resultados del negocio en España hasta septiembre, el **margen de intereses** (ingresos por la diferencia entre lo cobrado por el crédito y lo pagado por los depósitos) **sigue cayendo** y está en el 0,77% del activo, **mínimo histórico**. Por tanto, a pesar de la subida de tipos, aún no se nota en el margen de intermediación y es lógico porque suele haber un efecto **en forma de J**: primero cae y luego sube. Por tanto, en los **próximos meses sí veremos** un aumento del margen", apunta.

En cuanto a la **comparación europea** esgrimida por el sector, el incremento del diferencial entre los tipos de las nuevas hipotecas y depósitos en España desde 2019, ciertamente, es **algo inferior a la media** de la zona euro: 0,36 puntos frente 0,49 puntos. Y está muy lejos del que aplicaron los bancos de países como **Portugal (1,8 puntos)**, Eslovaquia (1,22), Letonia (1,14), **Alemania (1,12)**, Lituania (1,02) e **Italia (0,97)**. Pero también es cierto que los bancos de tres socios del euro han reducido dicho diferencial, es decir, que ganan menos de sus clientes: Irlanda (-0,57 puntos), **Francia (-0,6)** y Malta (-0,7).

España, así, tuvo en noviembre las **sextas nuevas hipotecas más baratas** de los 19 países de la zona euro, con un tipo del 2,7% que estaba por debajo del 2,88% medio y era casi un punto inferior al **3,62% de Alemania**. En cuanto a la remuneración de los depósitos, también fue la sexta menor, pero con mayor diferencia respecto a la media (0,7% frente al 1,26%) y a gran distancia de países como Francia (1,96%), Italia (1,9%), Estonia (1,77%) y Holanda (1,73%).



Estrategia comercial

Los analistas temen que la inflación persista elevada durante todo 2023

PERSPECTIVAS MACRO/ El 80% de los economistas consultados por EY asume que los precios seguirán altos durante todo el año. Urgen a sellar un pacto de rentas que involucre a los pensionistas y rechazan el tope al alquiler y el tributo a las fortunas.

Juande Portillo. Madrid

El frenazo económico está siendo menos intenso de lo esperado y no solo ha permitido a España esquivar el riesgo de otra recesión sino que podría permitir al país recuperar finalmente el PIB precrisis en la recta final de este mismo año. Así lo asumen ya la mayoría de los principales expertos económicos y responsables de servicios de estudios del país, según la última edición del *Pulso Económico Trimestral* que EY Insights elabora periódicamente recopilando sus opiniones, y a cuyos resultados ha tenido acceso EXPANSIÓN. Los expertos alertan, sin embargo, de que la inflación persistirá como un problema durante todo 2023, un ejercicio en el que el alza de los tipos de interés y la guerra en Ucrania se vislumbran como los principales riesgos para el crecimiento y las ayudas europeas como su mayor estímulo potencial.

Así, de una parte, los economistas consultados por EY se muestran "ligeramente más optimistas" en torno a la recuperación del volumen económico previo a la pandemia (que provocó un súbito desplome del PIB español del 11,3% en 2020), apuntando ya mayoritariamente (el 53,3%) a

Las previsiones ganan en optimismo y adelantan a finales de este año la vuelta al PIB prepandemia

Los expertos ven en el alza de tipos y la guerra en Ucrania los mayores lastres al crecimiento

que el hito se alcanzará durante el segundo semestre de 2023, en lugar de apostar por la primera mitad de 2024 (periodo en el que aún lo sitúa en el 46,67%) y descartando ya totalmente que haya que esperar a finales del próximo año, como la quinta parte de los expertos asumía en otoño.

A partir de ahí, los analistas coinciden en apuntar que los tres factores que tendrán un impacto más negativo en el PIB durante 2023 son, por este orden, la evolución de los crecientes tipos de interés (señalada unánimemente); el devenir de la guerra en Ucrania (73%) y la dinámica de compra de deuda soberana por parte del Banco Central Europeo (67%). El Covid, por su parte, solo es una gran amenaza ya para el 6,7%.

En este sentido, la opinión mayoritaria (80%) es que la elevada inflación seguirá siendo un problema persistente durante todo el año, manteniéndose por encima del objetivo del BCE (que tradicionalmente ha aspirado a situarla al 2% a medio plazo), pero el apoyo al endurecimiento de la política monetaria como principal instrumento para contener el alza de precios ha perdido apoyos, pasando de un respaldo del 100% en octubre al 87% hoy.

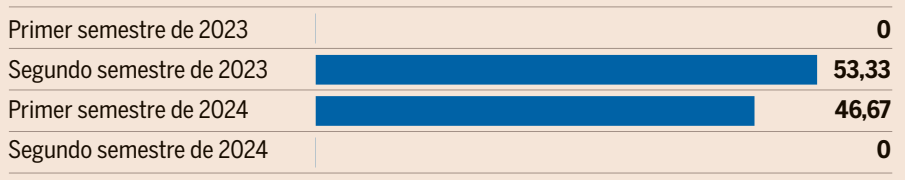
De momento, en todo caso, siete de cada diez encuestados asume que los incrementos salariales pactados hasta la fecha (del 2,8% en el conjunto de 2022) son adecuados para evitar una espiral inflacionista, si bien por primera vez más de la mitad de los expertos (53%) teme que las empresas no estén haciendo suficientes esfuerzos para evitar trasladar a precios el alza de costes. Es más, ese mismo porcentaje considera que los temidos efectos de segunda ronda han comenzado a calar ya en la economía española.

Ante este panorama, el 93,3% de los economistas que participan en el estudio han defendido que la medida más prioritaria de política económica en este momento es alcanzar un pacto de rentas a varios años que permita diluir la digestión de la inflación y que involucre también a los pensionistas (que al tener indexadas sus nóminas al IPC han visto incrementarse sus nóminas un 8,5%). En paralelo, el consenso es prácticamente pleno también en torno a la necesidad de acelerar las reformas e inversiones dirigidas a agilizar la transición energética hacia un modelo más sostenible y que garantice la autonomía de suministro para evitar que las tensiones geopolíticas vuelvan a tensar los precios en el futuro.

A partir de ahí, al analizar el último paquete de medidas desplegado por el Gobierno para paliar los efectos del alza de precios -que el Parlamento convalidó anteayer- los economistas valoran mejor la concesión de ayudas directas a los colectivos más afectados, que apoyan un 80% (dos tercios del total aplauden específicamente el cheque de 200 euros para hogares vulnerables), que la rebaja del IVA de los alimentos, que solo consideran prioritaria un 20%. En el frente fiscal, de hecho, cerca del 90% de

PULSO ECONÓMICO DE LAS PRINCIPALES CASAS DE ANÁLISIS ESPAÑOLAS

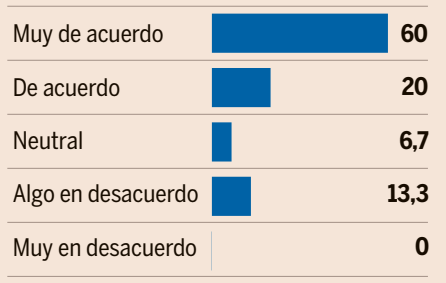
Fecha prevista de para la recuperación del PIB previo a la pandemia
En España. En % de respuestas de los economistas consultados por EY.



Riesgos para el crecimiento de la economía española
En % de la valoración.



El repunte de la inflación no es transitorio y seguirá en 2023 muy por encima del objetivo del BCE.



Expansión — Fuente: EY Insights

Una oportunidad histórica en nuestras manos

Juan Pablo Riesgo

Iniciamos el año con la élite económico-empresarial mundial desfilando por una nueva edición del Foro Económico de Davos; protagonizado por las revisiones al alza de las previsiones macroeconómicas, los debates en torno a la revisión del proceso de globalización y el impacto de la doble transición energética; así como digital. En este contexto, la última edición del *Pulso Económico Trimestral de EY Insights* constata la mejoría de la actividad económica en España, con el desenlace de la guerra en Ucrania y la evolución de los tipos de interés como principales factores de riesgo, pero con los fondos *NextGenerationEU* como gran oportunidad.

Tras más de dos años retrasando la recuperación del nivel de actividad previo a la llegada del Covid-19, la mayoría de los encuestados adelanta a 2023 la recuperación del nivel del Producto Interior Bruto (PIB) previo a la pandemia. Un hito relevante, que no debe ser más que el comienzo de una esperada y retardada recuperación del nivel de actividad previo a la pandemia –no exenta aún de riesgos considerables–. Así, los economistas consultados consideran que la evolución de los tipos de interés y la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), el desenlace de la guerra en Ucrania y las tensiones en el comercio internacional tendrán en 2023 un impacto negativo o muy negativo en la evolución del PIB. Por otro lado, las principales esperanzas para el impulso del PIB en el año que comienza están puestas especialmente en el despliegue de las inversiones de *NextGenerationEU* –seguidas muy de lejos por el despliegue de las Reformas del Plan de Recuperación– y, finalmente, por la evolución de la pandemia del Covid-19.

A la luz de estos resultados, podríamos decir que la materialización de los riesgos a la baja en el crecimiento del PIB dependerá en buena medida de la evolución a factores exógenos críticos que, salvo la evolución de los precios internacionales de materias primas y energía –que se consideran un factor de riesgo y oportunidad por igual–; las variables que más pueden contribuir al crecimiento del PIB en este ejercicio son el despliegue de las inversiones y reformas de *NextGenerationEU* que dependen de nosotros mismos.

Las principales esperanzas para el impulso del PIB este año están en los fondos europeos

Más allá de la coyuntura para 2023, este contexto de policrisis parece estar cambiando muchas dinámicas que han venido impulsando el crecimiento económico durante años. Nos jugamos mucho en función de cómo lo abordemos. Y, salvo que esos factores de riesgo exógenos se materialicen, depende esencialmente de nosotros el poder conseguirlo.

En pleno debate sobre la "desglobalización", el "*friendshoring*" y el "*nearshoring*"; la modificación de las cadenas de suministro globales –acercando la producción de bienes a los mercados donde se consumen, e intensificando el comercio entre aliados geoestratégicos– supone una extraordinaria oportunidad para reforzar nuestra posición como receptor de inversión extranjera directa y como centro de producción de bienes a exportar en mercados próximos. Lo que hace que impulse aún más nuestro sector exterior y el crecimiento del PIB. Estados Unidos lo tiene claro y está poniendo toda la carne en el asador.

En este contexto, *NextGenerationEU* supone una extraordinaria oportunidad: hace que nuestro tejido sea más productivo, competitivo, autónomo y resiliente a través de una efectiva transformación digital y la transición energética. Está en nuestras



Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano.



Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank.



Ángel de la Fuente, director de Fedea.



Rafael Doménech,jefe de análisis macro de BBVA Research.



M. Pizarro, directora económica del Círculo de Empresarios.



Raymond Torres,director de Coyuntura de Funcas.

analistas considera que no eran actuaciones prioritarias la creación de una nueva tanda de impuestos extraordinarios a entidades financieras, empresas energéticas y grandes fortunas, mientras que dos tercios del total sí que urgen a deflactar la tarifa del IRPF para actualizarlo con el alza de precios y salarios, evitando así un alza impositiva encubierta.

Del lado de las oportunidades para el crecimiento económico, la encuesta destaca claramente la importancia de los fondos europeos ligados al Plan de Recuperación, si bien los economistas piden más transparencia en los datos de ejecución; mayor ambición en las reformas estructurales; simplificar las convocatorias; e impulsar las inversiones con incentivos fiscales

Entre los expertos consultados por EY se encuentran los analistas de Funcas, Fedea, Arcano, Singular Bank, BBVA Research, CaixaBank, Santander, el Círculo de Empresarios, Esade, el Real Instituto Elcano, el IEB o IE Business School, entre otros.

Editorial / Página 2

manos aprovechar esta oportunidad histórica, desplegando de forma efectiva el ambicioso plan de inversiones contempladas en el Plan de Recuperación –en especial aquellas que nos hagan más competitivos e impulsen nuestra autonomía energética y capacidades digitales–; sin prescindir de instrumentos útiles, como los incentivos fiscales. A su vez, impulsar reformas ambiciosas, alineadas con las recomendaciones europeas, que nos hagan más competitivos y evitar medidas normativas cortoplacistas que incrementen la inseguridad jurídica; así como los costes de producción.

La anunciada adenda al Plan de Recuperación, que incorporará nuevos compromisos de reformas e inversiones con las instituciones comunitarias hasta 2026 y, que pondrá a disposición de España más de 10.000 millones de euros adicionales en transferencias no reembolsables –adicionalmente a los 69.000 ya preasignados y más de 84.000 millones de euros en préstamos a devolver hasta 2058-, es una extraordinaria oportunidad para generar los consensos necesarios, reforzar la seguridad jurídica, ampliar la ambición de las reformas contempladas en el plan, así como para conseguir una mayor agilidad y alcance en el despliegue de las inversiones.

La pandemia y la guerra en Ucrania han mostrado la vulnerabilidad de la economía europea, modificando el curso de la globalización, al tiempo que ha impulsado una reacción histórica de las instituciones comunitarias a través de *NextGenerationEU*.

Persisten sin duda muchos factores de incertidumbre que podrían limitar la recuperación y transformación de la economía española. Pero se abre a su vez una oportunidad histórica para impulsar la posición de España en el mapa económico internacional y, en consecuencia, nuestro nivel de desarrollo económico y social, que depende esencialmente de nosotros mismos aprovechar.

Socio Responsable de EY Insights

Choque entre PSOE y Podemos por el envío de tanques a Ucrania

RECHAZO/ La formación morada critica la decisión de Sánchez ante el riesgo de una respuesta "muy peligrosa" de Rusia.

Expansión. Madrid

La decisión del Gobierno de Pedro Sánchez de sumarse al listado de países de la OTAN que enviarán tanques de última generación a Ucrania ha abierto un nuevo cisma, el enésimo, entre los socios de coalición, PSOE y Podemos. La formación morada, que siempre se ha mostrado contraria al envío de armamento a Ucrania, volvió a exhibir ayer su rechazo, argumentando que el envío de carros de combate al Gobierno de Zelenski no hará más que echar gasolina al fuego. "Muchos expertos nos están alertando de que el despliegue de los tanques *Leopard* solo contribuiría a la escalada bélica y podría tener una respuesta imprevisible y muy peligrosa por parte de Rusia", afirmó la ministra de Derechos Sociales y líder de Podemos, Ione Belarra, quien pidió al Gobierno del que forma parte que aparque el envío de material bélico y lidere "la vía diplomática".

El partido morado respondió así a la intención del Gobierno de facilitar a Kiev parte de su dotación de tanques *Leopard* en el marco de una operación coordinada con los aliados. Curiosamente, Belarra no fue ayer la única que advirtió sobre las posibles consecuencias de este envío, que hacen sobrevolar de nuevo la amenaza del arsenal nuclear ruso. El que fuera secretario general de la OTAN, el español Javier Solana, calificó de "buena decisión" proporcionar tanques a Ucrania para reforzar su capacidad militar, pero advirtió de que "puede tener consecuencias y respuestas por (parte de) Rusia".

La decisión del Ejecutivo de Sánchez también ha abierto fisuras con algunos de sus aliados parlamentarios. ERC, EH Bildu y el Bloque Nacionalista Galego (BNG) alzaron ayer sus voces para mostrar su rechazo conjunto a esa medida, esgrimiendo que la nueva ayuda militar sólo contribuirá a incrementar la escalada bélica. La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, se desmarcó de todos ellos y si bien lamentó el "salto cualitativo" que supone el envío de blindados, no lo censuró.



Efe

Carros de combate 'Leopard 2 A4' del Ejército de Tierra español desfilan por el madrileño Paseo de la Castellana.

EEUU se suma a Alemania, Reino Unido y otros países y anuncia el envío de tanques 'Abrams'

El régimen de Moscú advirtió de que la decisión de facilitar tanques a Ucrania es, además de una "flagrante provocación" por parte de EEUU y la OTAN, "extremadamente peligrosa". Así lo afirmó el embajador ruso en Alemania, Sergei Netchaev, quien añadió que ese movimiento de Occidente "llevará el conflicto a un nuevo nivel de confrontación". Además, el Kremlin intentó minimizar el alcance de esa iniciativa asegurando que "es un plan destinado al fracaso" y que no otorgará a Ucrania la ventaja decisiva que vaticinan sus aliados de Occidente.

Tras muchas reticencias y ante la fuerte presión que venía recibiendo por parte de algunos de sus socios europeos, el Gobierno alemán anunció oficialmente que enviará a Ucrania 14 de sus tanques *Leopard2*, la joya de la corona de su ejército de tierra, al tiempo que autorizó el envío de otras unidades de ese mismo blindado en poder de los ejércitos de países aliados. Ayer, Joe Biden anticipó que EEUU hará llegar a Ucrania 31 tanques *Abrams*. Alemania, Reino Unido, EEUU, Polonia o Noruega ya han anunciado formalmente que enviarán tanques, mientras que otros países como España, Finlandia, Suecia, Países Bajos o Portugal han mostrado su disposición a hacerlo.

Tras Alemania y Grecia, España es uno de los países que cuenta con más unidades del tanque *Leopard*, 347, junto a 239 *Leopardo 2E*, una versión mejorada de la variante *Leopard 2A6*, que fueron fabricados en España por Santa Bárbara bajo licencia. No obstante, la propia ministra de Defensa, Margarita Robles, ha admitido que muchos de los blindados que España podría entregar a Ucrania necesitan una puesta a punto, mientras que algunos se encuentran directamente en un "estado lamentable".

Editorial / Página 2
Página 21 / El fabricante de los 'Leopard' toca máximos



Por qué España fracasa con el empleo juvenil, y cómo arreglarlo

España es el país que, a cierre de 2022, tiene una mayor tasa de paro juvenil, concretamente del 32,3%, lo que supone que tres de cada diez menores de 25 años quiere trabajar y no puede, frente al 5,8% de Alemania o el 7,8% de los Países Bajos.

mercado laboral no es capaz de absorber.

Este drama para los jóvenes en el país se produce además en un momento histórico en el que la pirámide demográfica no está presionando al mercado laboral por la parte baja de la misma, es decir: el problema no está en que haya demasiados jóvenes para pocos puestos, sino que precisamente la presión se sitúa en las capas altas. La población española está cada vez más envejecida y apenas se produce crecimiento demográfico –cuando lo hay, es por el flujo migratorio y no por el crecimiento vegetativo–, lo que a su vez implica que cada vez menos trabajadores sustentan a la población inactiva (principalmente pensionistas).

Siendo bajo el volumen de jóvenes que cada año sale al mercado laboral, parece todavía más sorprendente que el tejido productivo no sea capaz de encontrarle un hueco.

El alivio para el paro juvenil de 2007 se cortó rápidamente durante las crisis de 2008 y 2012, y el desempleo entre ese segmento de población alcanzó su máximo en julio de 2013, cuando un 55,9% de los jóvenes del país quería trabajar y no encontraba empleo (uno de cada dos). En ese momento, la tasa de paro general en España en febrero se situaba en el 26,4%, también récord.

La recuperación económica posterior y una reforma laboral en el año 2012 que facilitó la entrada al mercado laboral de jóvenes en condiciones precarias permitió que esta ratio iniciara una tendencia descendente que sólo se vio interrumpida por la pandemia. Solventada la crisis sanitaria, la tasa de paro juvenil siguió bajando y en mayo de 2022 alcanzó su mejor registro desde octubre de 2008 al situarse en el 27,6%.

La ralentización económica que se ha producido tras la invasión de Ucrania y la aparición de la inflación por el momento no ha afectado al empleo en el país en términos generales, pero sí ha provocado que se resienta el empleo juvenil. De hecho, desde mayo, la tasa de paro entre los jóvenes ha vuelto a aumentar en España y se sitúa en noviembre de 2022 –último dato disponible– en el 32,3%. Esto supone que en seis meses, 76.000 jóvenes se han sumado a la bolsa de paro en el país e implica que España es el estado de la UE con mayor tasa de desempleo juvenil, por delante incluso de Grecia, que hace un año lideraba la estadística y ahora es el segundo, con un 31,3%. Las tasas española y griega son las únicas que más que duplican la media de la UE, que se sitúa en el 15,1%.

La evolución del paro juvenil en el conjunto de la UE ha sido muy distinta. Su máximo se alcanzó también en 2013, en febrero, pero fue del 25,5% –la mitad que la española– y el mínimo se ha registrado después de la pandemia, también en mayo de 2022, cuando bajó hasta el 14%. Coincide en este caso con la española en que, en los últimos seis meses, el paro juvenil también ha crecido de media en la UE.

EMANCIPACIÓN TARDÍA. Felgueroso, especializado en el mercado laboral, repasa con EL MUNDO distintas causas que explican el problema del paro juvenil en España. En primer lugar hay razones culturales, como el hecho de que en nuestro país, como ocurre en otros del sur de Europa, hay una tendencia de los jóvenes a independizarse cumplidos los 30 años, lo que desincentiva su incorporación temprana al mercado laboral. "En los países del norte de Europa, que tienen una tasa de paro juvenil muy inferior, existe la cultura contraria y hay factores que la facilitan, como políticas de vivienda y ayudas a que se independicen", apunta.

ESTUDIAR Y TRABAJAAR. El escaso desarrollo de la FP dual, que facilita el paso de la escuela al empleo y está muy instaurada en países como Alemania o Suecia, así como la tendencia en las universidades a impedir que los alumnos combinen estudios y trabajo (algo que sí se facilita, por ejemplo, en los Países Bajos) dificulta también la incorporación de los jóvenes al mercado laboral. "Hay evidencia empírica que demuestra que, por ejemplo, decenas de miles de estudiantes de ingeniería que trabajan en el McDonald's en EEUU luego no han continuado en el McDonald's sino que han sido ingenieros y han tenido una transición mucho más fácil a su profesión, con una ventaja respecto al resto de años", señala Felgueroso.

PESO DEL CICLO. Influye también el hecho de que la tasa de paro general sea tan alta en España y el propio ciclo económico que ha vivido el país en los últimos años. El experto recuerda que los jóvenes son los más perjudicados en épocas de crisis por dos razones: son los que tienen más dificultad para incorporarse al mercado –porque compiten con otros muchos jóvenes que por la situación de crisis en los años anteriores no han conseguido trabajo y con muchos adultos que han sido despedidos y tienen más experiencia– y porque son los primeros que salen –ya que a las empresas les sale más barato despedir a alguien que lleva poco tiempo y probablemente tenga un sueldo más bajo–. En cuanto a las épocas prósperas, el experto de Fedea admite que "tampoco es fácil que encuentren trabajo, porque los incentivos para fomentar el paro juvenil no han funcionado muy bien".

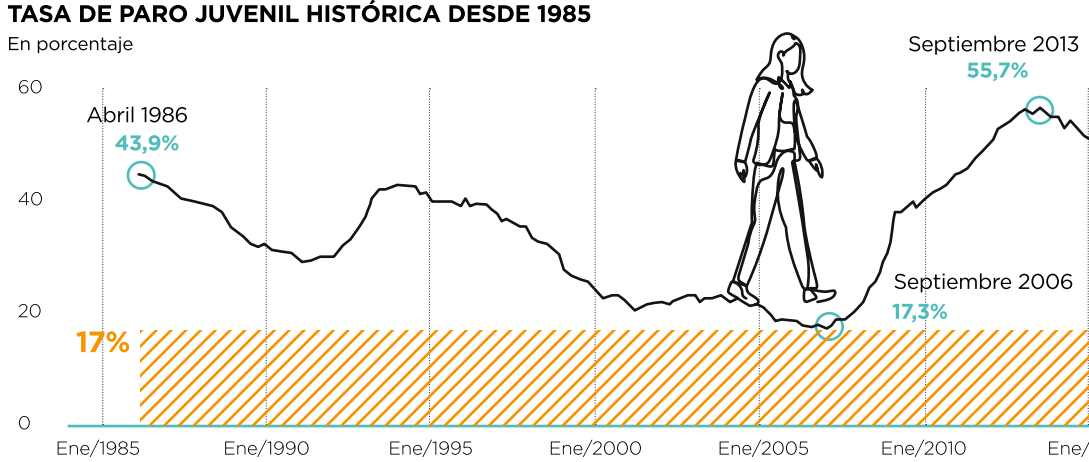
ABANDONO ESCOLAR. El nivel educativo es la última de las grandes razones que menciona para explicar el problema, así como el desajuste entre la formación de los jóvenes y la demanda de las empresas. "La tasa de abandono escolar ha ido cayendo en los últimos años pero cuando uno mira los datos del paro en torno al 60% de los desempleados tienen Educación Secundaria Obligatoria (ESO) o menos. El problema es que en esos casos no solo hay abandono escolar sino también fracaso escolar: no tienen una formación genérica suficiente como para cambiar de un puesto a otro. Así que hacen falta políticas de segunda oportunidad mientras que son jóvenes. Es difícil que muchos de ellos vuelvan a la escuela, pero es que lo que más daño ha hecho a ese colectivo ha sido que les digan desde pequeños que ellos no valían para estudiar. Hay que descubrirle el talento a cada alumno", reclama.

Rafael Doménech, responsable de Análisis Económico de BBVA Research, coincide con él en que "entre las causas destacan el abandono escolar temprano y la insuficiencia de formación en cualificaciones genéricas (comprensión lectora, ciencias, matemáticas o idiomas), así como la falta de programas de aprendizaje con una formación más específica, que facilite la adecuación entre la oferta y la demanda de trabajo por nivel educativo".

"España ha mejorado en sus tasas de abandono temprano del sistema educativo y de la formación de la población entre 18 y 24 años (en 2012 era el país de la UE con una tasa mayor, el 24,7%), pero en 2021 todavía presentaba la segunda más elevada (13,3%) después de Bulgaria, duplicando las tasas de las sociedades europeas con mejores registros"; un problema al que se suman las deficiencias de la regulación laboral como "la elevada segmentación y la escasa efectividad de las políticas activas de empleo".

SIN FORMACIÓN. Otro problema en el que coinciden los expertos y que destaca a este periódico Valentín Bote, director de Randstad Research, es que ya apenas existen profesiones en España para trabajadores sin formación. "Es complejo pensar que los jóvenes sin cualificación tengan una

TASA DE PARO JUVENIL HISTÓRICA DESDE 1985



perspectiva favorable, cada vez existen menos sectores que puedan dar entrada en masa a sectores sin formación. Tradicionalmente lo hacían la hostelería o la construcción, pero cada vez es más difícil porque los sectores se van cualificando, volviéndose mas complejos... hay que trabajar con elementos digitales y nos encontramos que en hostelería, por ejemplo, se exigen idiomas cada vez más, conocimiento técnico profesional de una FP, etc. o que un mozo de almacén, al que antes solo se pedía fuerza, ahora necesite conocimientos informáticos", destaca.

A esto se suma que la presencia de la FP es muy escasa, con apenas un 25% de jóvenes titulados frente al 45% en Europa, y que en la formación universitaria hay una sobrecualificación y un desajuste entre las titulaciones más estudiadas y las formaciones más demandadas en el mundo empresarial. "Por un lado, tenemos un problema de sobrecualificación, ya que en España un 52% de los jóvenes son universitarios y en Europa de media son 10 puntos menos, un 42%. La pregunta es: ¿Necesitamos tantos universitarioas si la estructura productiva es similar?", señala.

TITULACIONES. Por otro lado, en España en la última década "han crecido los jóvenes titulados en la Universidad en prácticamente todas las ramas de estudios excepto dos, donde ha habido caídas superiores al 20%, que son ingenierías y estudios relacionados con la informática y que son precisamente los segmentos donde ha habido un aumento de la demanda de perfiles", apunta. "Llama la atención que en aquellos perfiles donde la demanda crece, los jóvenes que se titulan en la Universidad en esas disciplinas hayan descendido más de un 25% en la última década. Esto contrasta con otras profesiones que cuentan con menor demanda y en la que se mantienen las titulaciones, como por ejemplo, la educación infantil cuando el número de niños desciende año a año. ¿Tiene sentido productivo? Probablemente, no", ilustra.

APRENDIZAJE COMPETENCIAL. En el plano académico, Carles Pitart, director de Operaciones de e-Commerce de ManpowerGroup, denuncia que el modelo educativo español se basa en el aprendizaje curricular y no competencial. "En España no estamos formando en competencias y eso es un problema del legislador. Cuando se aprueban leyes para convertir a España en un país industrializado, por ejemplo, tienen que tener un acompañamiento formativo, para que el país sea capaz de entregar en los próximos 15 años los profesionales que necesita y que hayan desarrollado las competencias que el mercado laboral necesita, y esto no es responsabilidad de la ley sino del legislador", subraya.

EL SALARIO MÍNIMO. La continua subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) es un último problema al que alude Bote, el experto de Randstad, ya que en su opinión pone en riesgo la entrada de muchos jóvenes. "Desde un

EL PERFIL DEL PARADO JUVENIL

Datos mayoritarios

Parados de 16 a 24 años:
Hombres 276.000
Mujeres 264.000

Con 1ª Etapa de ESO:
Hombres 126.400
Mujeres 136.500

Del sector servicios
Mujeres 104.300
Hombres 87.500

Que ya hayan trabajado antes:
Hombres 149.600
Mujeres 136.500

Que solo buscan empleo (no estudian):
Hombres 179.500
Mujeres 153.800



DATOS TOTALES

Parados de 16 a 24 años
Hombres 276.000 / Mujeres 264.000

Activos de 16 a 24 años
Hombres 951.000 / Mujeres 789.500

Tasa de paro de 16 a 24 años (en %)
Hombres 29.0% / Mujeres 33.4%

Que busquen su primer empleo
Hombres 126.400 / Mujeres 127.500

Que ya hayan trabajado antes
Hombres 149.600 / Mujeres 136.500

Educación Primaria o menos
Hombres 9.300 / Mujeres 15.700

1ª Etapa de Educación Secundaria
Hombres 126.400 / Mujeres 90.900

2ª Etapa de Educación Secundaria
Hombres 55.500 / Mujeres 62.400

Educación Secundaria y Grado medio
Hombres 28.700 / Mujeres 29.500

Educación Superior
Hombres 44.800 / Mujeres 65.400

Sólo buscan empleo
Hombres 179.500 / Mujeres 153.800

Estudian al mismo tiempo
Hombres 96.500 / Mujeres 110.100

Agricultura
Hombres 9.400 / Mujeres 5.500

Industria
Hombres 12.500 / Mujeres 5.600

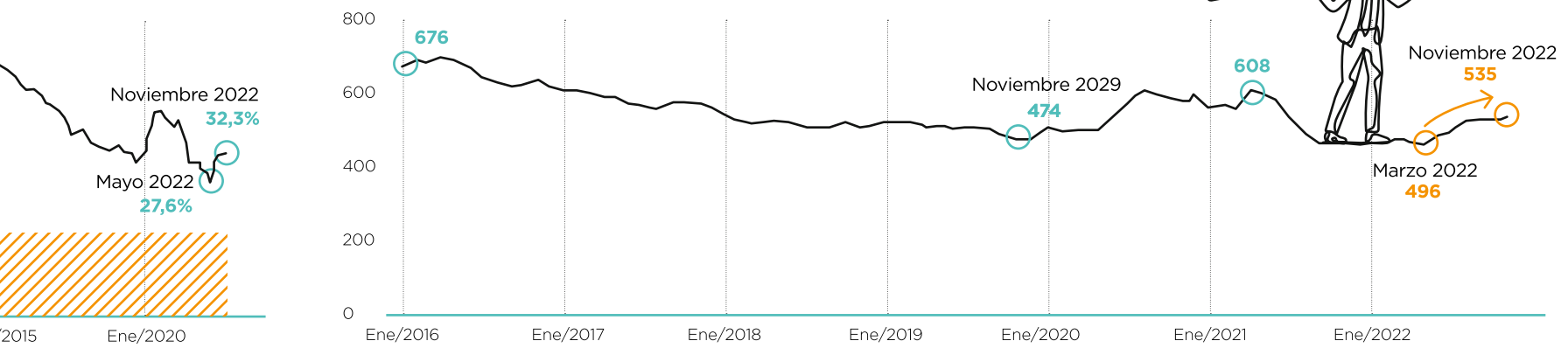
Construcción
Hombres 11.800 / Mujeres 0

Servicios
Hombres 87.500 / Mujeres 104.300

Que buscan su primer empleo
Hombres 154.800 / Mujeres 148.500

EVOLUCIÓN DEL PARO JUVENIL

En miles de personas



Descargar ••• dosier_12-191023.pdf Información 1 / 1

Dosier de prensa

12/10/2023 – 19/10/2023

VNIVERSITAT DE VALÈNCIA Facultat d'Economia

DEPARTAMENT D'ANÀLISI ECONÒMICA

Opinión

Crónica desde Marrakech: crecen la incertidumbre macro y los riesgos

kioskoymas#franrod@ugr.es kioskoymas#franrod@ug

Por Santiago Carbó. Se pronostica que el endurecimiento de las políticas, sobre todo de la monetaria, comenzará a surtir efecto y enfriará la actividad

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

Cada tres años, las asambleas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial se celebran fuera de la ciudad de Washington, sede principal de ambas instituciones multilaterales. Este año en Marrakech, ya que en 2020 no se pudo celebrar cuando estaba previsto por la pandemia. Primera vez que tienen lugar en África. Se trata de eventos de relevancia económica internacional. Marcan muchas referencias para los próximos meses. Abren el periodo en el que toca pensar más que nunca qué pasará en 2024. Esta edición tiene gran significado geopolítico. Por un lado, los ataques terroristas de Hamás en Israel del pasado fin de semana y sus consecuencias –sociales, geoestratégicas y económicas–, aún imprevisibles, han impactado en el estado de ánimo de los participantes y previsiones de los analistas que acuden a esta cita. Ya había preocupación por las repercusiones de la guerra de Ucrania. Por otro lado, el devastador terremoto de hace poco más de un mes al sur de Marrakech aún permanece en el ambiente. Se ha podido comprobar también la capacidad del país vecino para reponerse y darlo todo en un evento de estas características. A escala personal, es la primera vez que soy testigo presencial de cuanto acontece en estas reuniones.

El leitmotiv de esta edición es mucho más social e inclusivo que en ocasiones anteriores. La realidad económica de África, con sus potencialidades y problemas, es un eje fundamental. El papel de la mujer en el mercado de trabajo, el emprendimiento y la sociedad también, por lo que es muy oportuna la concesión esta misma semana del Premio Nobel de Economía a Claudia Goldin. Y por supuesto, las cuestiones macroeconómicas en el actual contexto de desaceleración y de inflación a la baja, pero lejos del objetivo de los bancos centrales.

Esta semana, como es habitual y aprovechando la cita, el FMI ha presentado su *World Economic Outlook* (WEO), con las previsiones macroeconómicas globales y su *Global Financial Stability Report* (GFIR), que pasa revista a la situación y riesgos financieros. Los principales mensajes del WEO son la moderación del crecimiento mundial



Kristalina Georgieva, directora gerente del FMI, y Nadia Fettah Alaoui, ministra de Economía y Finanzas de Marruecos, el 9 de octubre en Marrakech. GETTY IMAGES

Está por ver si los riesgos geopolíticos no terminan afectando nuevamente a los precios de la energía y las materias primas

al 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024, muy por debajo del promedio histórico en lo que va de siglo. Llama la atención la desaceleración en los países desarrollados, que solamente crecerán el 1,5% este año y 1,4% el próximo. Según el FMI, aunque con cierto retardo, se pronostica que el endurecimiento de las políticas –sobre todo monetaria– comience a surtir efecto y enfríe la actividad económica.

No obstante, hay más dudas sobre el papel de la política fiscal, que continúa siendo fundamentalmente expansiva. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta una disminución menor al 4,0% en ambos 2023 y 2024. En cuanto a la inflación mundial, se proyecta una reducción a un ritmo constante, al 6,9% en 2023 y 5,8% en 2024, en todo caso lejos del 2% al que aspiran los principales bancos centrales. Está por ver si la incertidumbre geopolítica no terminará afectando nuevamente a los precios de energía y materias primas. En cuanto a la inflación subyacente, se pronostica que disminuya a escala global más gradualmente, mientras que, en la mayoría de los casos, no se prevé que la inflación vuelva a la meta del 2% hasta 2025. La economía española sale relativamente bien parada –aunque con alguna sombra– en esta revisión a la baja del FMI del cuadro macroeconómico. Se mantiene el crecimiento para este año (2,5%) pero ha rebajado en tres décimas el crecimiento esperado en 2024 (1,7%). Asimismo, también se han empeorado las previsiones de inflación: el índice de precios español subirá hasta el 3,5% este año (dos décimas más de lo estimado anteriormente) y hasta el 3,9% en 2024. En conjunto, España se encuentra entre los países avanzados con más crecimiento económico en 2023 y 2024, así como con menor inflación de la zona euro en 2023, pero entre los que más en 2024.

En cuanto a las principales cuestiones del GFIR publicado esta semana, la referencia es la inflación subyacente tan elevada, que podría obligar a los bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo del inicialmente esperado. La política fiscal expansiva no ayuda. La hipótesis del *aterrizaje suave*, donde la desinflación prosigue eficazmente evitando una recesión, ha sido, al menos en parte, optimista. Las sorpresas inflacionarias podrían desafiar esta narrativa, lo que llevaría a una posible revalorización intensa de los activos. Los riesgos para el crecimiento global están sesgados a la baja, con una disminución de la capacidad de pago de deuda y una desaceleración del crecimiento crediticio.

El FMI, asimismo, pone el acento en los test de estrés que se realizaron para muchos sectores bancarios este año. Hay potencial de pérdidas de capital significativas pero asumibles, motivadas por la valoración de valores y las provisiones para pérdidas por morosidad de los préstamos. Aunque los principales problemas estuvieron en primavera en la banca regional estadounidense y Credit Suisse, se indica que los riesgos parecen estar en aumento, en particular para un grupo considerable de entidades de menor tamaño americanas, así como en Asia, China y Europa. Crecen los riesgos en un entorno geopolítico incierto. Toca comprobar si la resiliencia actual de muchas de las economías se mantiene de aquí a finales de 2024.

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