

RESUMEN PRENSA

Miércoles, 12 de junio de 2019

RESUMEN DE PRENSA DEL IEF
Miércoles, 12 de junio de 2019

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Abc.** El Gobierno tira de crédito para pagar más de 19.200 millones en pensiones.
- Expansión.** El Defensor del Pueblo pide subir la presión fiscal para pagar las pensiones.
- El Mundo.** Hacienda descarta un impuesto para pensiones.
- Cinco Días.** El coste laboral por hora sube un 2,4% y encadena más de dos años de alzas.
- Abc.** Montero subirá en julio 70 euros el sueldo anual a los funcionarios.
- El Economista.** La OCDE advierte de desaceleración en la economía española.
- El País.** Las familias reducen sus hipotecas, pero piden más crédito al consumo
- La Razón.** Un ejército de agentes tributarios cerca al comercio en busca de dinero negro.
- Abc.** Las eléctricas piden una reforma tarifaria para bajar los precios.
- El País.** El banco malo lanza una promotora para vender por toda España 17.095 pisos.
- El Mundo.** Suspendidos en formación digital.
- El Economista.** La banca planea extender a más clientes el cobro por los depósitos.
- Expansión.** La Autoridad Bancaria alerta de una oleada de dinero negro.
- Expansión.** Cinco amenazas para una recesión global.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

La doble factura del mes de junio

El Gobierno tira de crédito para pagar más de 19.200 millones en pensiones

- ▶ Usará parte del préstamo de 13.830 millones con el Tesoro y las cotizaciones para abonar la extra
- ▶ No tocará los escasos 5.000 millones que le quedan al Fondo de Reserva

SUSANA ALCELAY
MADRID

La política está parada, enredada en los pactos para formar gobierno; España no tiene Presupuestos ni los tendrá este año, no hay medidas en marcha, ni reformas previstas, pero la maquinaria de los gastos sigue su curso. Este mes la Seguridad Social tiene que afrontar la doble nómina que perciben los más de nueve millones de pensionistas, la ordinaria y extraordinaria de verano, lo que volverá a generar fuertes tensiones de Tesorería en el sistema, igual que ocurre en noviembre, cuando los jubilados cobran la extraordinaria de Navidad.

La factura superará los 19.200 millones de euros. Un desembolso que no se podrá afrontar solo con cotizaciones. La Seguridad Social tendrá que tirar de parte del préstamo de 13.830 millones que tiene con el Estado y está incluido en el presupuesto prorrogado. Tomará unos 7.500 millones; el resto se afrontará con los ingresos, que crecen con fuerza. La Seguridad Social recaudó hasta abril 40.846 millones, un 8% más que en el mismo periodo del año anterior, en parte por la subida de las bases máximas un 7%.

No está en los planes de Sánchez tocar el Fondo de Reserva, al que apenas le quedan 5.043 millones después de que en diciembre tomara 3.042 millones para pagar la extra de Navidad. Hoy este Fondo no alcanza ni para pagar los 9.610 millones que cuesta una mensualidad, pero agotarlo tendría un elevado coste social, que el presidente no está dispuesto a asumir.

El esfuerzo financiero que debe hacer el Estado para pagar las pensiones públicas está dejando una factura de difícil digestión al erario público. Con la situación deficitaria que arrastra el instituto previsor desde hace ya ocho

años y la lucha de las pensiones en mínimos, el Gobierno de Mariano Rajoy primero, y el de Pedro Sánchez ahora, se han visto forzados a pedir desde 2017 créditos al Tesoro público para cumplir con los jubilados. Esos préstamos han disparado en poco más de dos años la deuda de la Seguridad Social en 25.895 millones de euros o un 150%, hasta los 43.068 millones registrados en marzo, según los últimos datos del Banco de España.

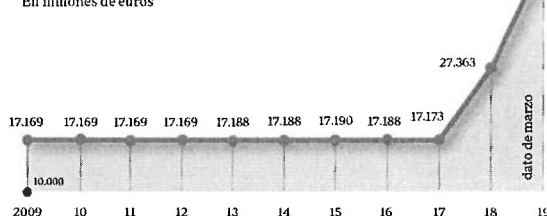
El Gobierno se endeuda una y otra vez por la crítica situación financiera de las pensiones. Su desfase entre ingresos y gastos ha hecho que los números rojos de las pensiones se sitúen ya en 18.300 millones. La escalada del gasto no da tregua, dado que los nuevos jubilados se retiran con pagas cada vez más elevadas y porque hay que afrontar subidas extra aprobadas en las últimas legislaturas.

A pesar de la espiral del gasto público en pensiones, los últimos gobiernos no han tomado medidas para contener ese coste, más bien todo lo contrario. Para poder obtener el apoyo del PNV a sus Presupuestos de 2018, el PP aprobó subidas ligadas al IPC, del 1,6% de forma general y del 3% para las mínimas y no contributivas para 2018 y 2019. El Gobierno de Sánchez se limitó a hacer suyos los acuerdos, sin más, pero sin despejar qué es lo que ocurrirá el próximo ejercicio.

Subidas ligadas al IPC

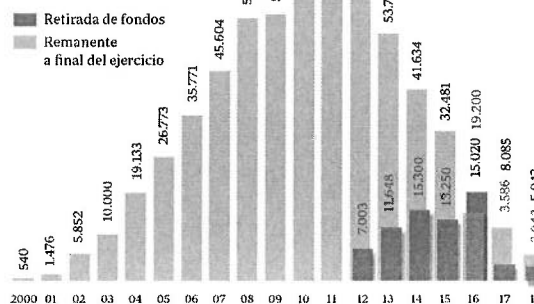
Lo que vaya a pasar el año que viene es, por tanto, una incógnita para los más de nueve millones de pensionistas que hay en España, pese a que el Pacto de Toledo acordó que la nómina de los jubilados se volviera a actualizar cada año con los precios. Esto quiere decir que si el Ejecutivo no cambia la ley, y no suprime el Índice de Revalorización (IRP), la actualización de las nóminas de los mayores volverá a ser del 0,25% en 2020, tal y como fija

Evolución de la deuda de la Seguridad Social
En millones de euros



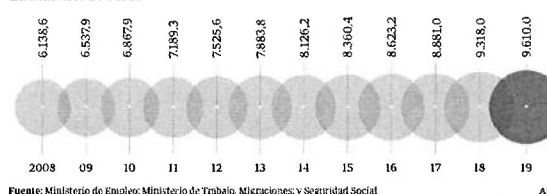
Evolución de la «hucha» de las pensiones

Fondos a final de cada año, en millones de euros



Importe mensual de la nómina

En millones de euros



Fuente: Ministerio de Empleo, Ministerio de Trabajo, Migraciones, y Seguridad Social

ABC

la ley de pensiones para años de «vacas flacas» en la Seguridad Social y como ocurrió desde 2014 hasta 2018. Fedea estimó hace unas semanas que si la revalorización de las pensiones de acuerdo a la inflación de cada año se recuperara en la ley y se aplicara cada ejercicio, el sobrecoste para el sistema público se elevaría hasta los 327.000 millones al cabo de las próximas dos décadas.

El enorme desafío que supone enderezar el sistema público no ha evi-

tado la falta de acuerdo total entre los grupos parlamentarios en el Congreso de los Diputados sobre las medidas a tomar para garantizar la sostenibilidad futura de la Seguridad Social. Prueba de ello es que el pasado febrero, fruto de la incapacidad de sus señorías para llegar al entendimiento, la comisión del Pacto de Toledo cerró sin hacer ni una sola recomendación. Con la cuenta atrás de la legislatura ya en marcha, la comisión parlamentaria encalló y con ella la veintena de

recomendaciones para afrontar la que probablemente sea la reforma más importante y compleja que tiene pendiente España.

El adelanto electoral dio la puntilla a unas negociaciones que ya estaban muy tocadas por la actitud del PSOE de legislar por libre, un proceder que dio a los grupos de la oposición la excusa perfecta para no poner sobre la mesa un acuerdo sobre pensiones que Pedro Sánchez podría rentabilizar en las urnas. El punto de inflexión en las negociaciones lo marcó el decreto de las pensiones aprobado en el último Consejo de Ministros de diciembre, que con el anzuelo de la revalorización del pago a los pensionistas el Gobierno incluyó además la eliminación de las bonificaciones a la contratación impulsadas por el Gobierno de Mariano Rajoy.

El Ejecutivo logró sacar adelante este «cajón de sastre» con el apoyo de Podemos y ante el desconcierto de Ciudadanos, que cambió su sentido del voto a última hora y se unió al PP en su abstención. La reforma quedó empantanada.

Toques de atención

Organismos nacionales e internacionales han instado al Gobierno a que emprenda una reforma que asegure su sostenibilidad. En España el Banco de España ha alertado del envejecimiento de la población y reclamó medidas «tanto por los gastos como por los ingresos». El gasto en pensiones, dijo, «aumentará hasta niveles muy superiores a lo que se podría recaudar con cotizaciones».

También la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) ha exigido al Ejecutivo y al Pacto de Toledo que tome importantes decisiones sobre el sistema ya que, en caso contrario, el déficit se disparará. Aboga por aumentar la edad efectiva de jubilación, o el incremento de la carrera del cómputo de la pensión más allá de los 25 años actuales. Y defiende elevar las cotizaciones destinadas al pago de pensiones y reducir las correspondiente al desempleo.

El Defensor del Pueblo pide subir la presión fiscal para pagar las pensiones

INFORME ANUAL ANTE EL CONGRESO DE LOS DIPUTADOS/ Marugán aboga por subir las cotizaciones sociales a las empresas, crear un impuesto específico o dedicar una parte de los mismos a las prestaciones.

M.Valverde, Madrid

El Defensor del Pueblo, Francisco Fernández Marugán, reclamó ayer al Gobierno y al Congreso de los Diputados una subida de las cotizaciones sociales a las empresas, que puedan contribuir a la financiación de las pensiones. Marugán apuesta también por la creación de un impuesto específico para este objetivo, o dedicar a ello una parte de los actuales tributos. En consecuencia, el Defensor del Pueblo pide un incremento de la presión de las cotizaciones sociales y de los impuestos sobre las empresas.

Sin embargo, el Defensor del Pueblo considera que, "pese a contar con unos tipos de cotización ligeramente superiores a la media europea, los ingresos [de la Seguridad Social] por esta vía representan un porcentaje sensiblemente inferior en España que en países de nuestro entorno". Así, si en España las cotizaciones sociales representan unos ingresos equivalentes al 11,4% del Producto Interior Bruto (PIB), en Italia, suponen el 13%; el 14,1%, en Alemania, y el 14,8%, en Países Bajos. En Francia, las cotizaciones sociales suponen el 16,7% del PIB.

Fernández Marugán se opone al recorte del gasto con la rebaja de la cuantía de la pensión

El informe anual que Marugán presentó ayer al Congreso de los Diputados subraya que "cabe una subida de las cotizaciones sociales y el aumento de la aportación del Estado vía Presupuestos". En este caso, "con soluciones de calado, bien creando un impuesto específico para ello, o bien destinando una partida de los impuestos ya existentes". "Tendrá también que discutirse un aumento de las bases de cotización".

Elevar los ingresos

Por lo tanto, la institución contempla tres vías para aumentar los ingresos de la Seguridad Social: una subida de las cotizaciones sociales, a través del aumento de los tipos y de las bases. Es decir, en este último caso, aumentando la parte de la retribución por la que se paga a la Seguridad Social.

En tercer lugar, el Defensor del Pueblo coincide con el Gobierno en plantear un im-



La presidenta del Congreso, Meritxell Batet, ayer, con el Defensor del Pueblo, Francisco F. Marugán.

puesto específico para financiar las pensiones, como el Ejecutivo plantea con la tasa de transacciones financieras. O una parte de los impuestos ya existentes, que ya figuró como alternativa el fallido acuerdo del Pacto de Toledo en el pasado mes de febrero.

Incluso, Marugán plantea, como alternativa para las empresas, que el aumento de los ingresos a través de los impuestos "permitiría reducir la

carga que actualmente recae sobre las cotizaciones sociales y hacer frente a determinadas pensiones contributivas a través de la recaudación impositiva".

El Defensor del Pueblo no dice qué pensiones, pero, claramente, se refiere a las pensiones de viudedad, que son las que están en el centro del debate entre el Gobierno, los partidos políticos, la patronal y los sindicatos. Su coste es de

unos 22.000 millones de euros.

La institución plantea así que las cotizaciones sociales deberían orientarse específicamente a financiar las pensiones de jubilación. Es lo que técnicamente se conoce como la separación de las vías de financiación de la Seguridad Social.

El Defensor del Pueblo rechaza la reducción del gasto en pensiones, con fórmulas

Denuncia adoctrinamiento político en los colegios de Cataluña

El Defensor del Pueblo en funciones, Francisco Fernández Marugán, reclamó ayer a la Generalitat de Cataluña que no utilice los colegios para el adoctrinamiento independiente de los alumnos. En su informe anual al Congreso de los Diputados, Marugán afirma: "Ni la libertad ideológica, ni su concreción en las libertades de pensamiento y expresión, ni la libertad de cátedra pueden justificar la presencia ni los actos de adoctrinamiento en el ámbito educativo". Así, el Defensor del Pueblo añade que "hay espacios y lugares más adecuados para este tipo de actos [políticos] y quienes lo hacen deberían plantearlo de forma responsable".

como la jubilación con la esperanza de vida o la revalorización de las pensiones por debajo del Índice de Precios de Consumo. "Una progresiva caída de la pensión media real amenazaría la adecuación y suficiencia de las mismas y seguramente tendría dificultades en cuanto a su aceptación y sostenibilidad social", concluye el Defensor del Pueblo, recordando las protestas de los jubilados.

Hacienda se ratifica en el envío de cartas amenazantes "preventivas"

Mercedes Serraller, Madrid

La ministra de Hacienda en funciones, María Jesús Montero, se ratificó ayer y justificó el envío masivo de cartas amenazantes a pymes y autónomos. En una visita a la Delegación Especial de la Agencia Tributaria (AEAT) en Madrid, preguntada por si la AEAT sigue mandando las cartas a pesar de las críticas de organizaciones de autónomos como ATA, Montero defendió que trasladar a un contribuyente que los datos que presenta de facturación tienen un diferencial respecto a la competencia hay que interpretarlo como una "tarea preventiva" de la AEAT, que pone en conocimiento del contribuyente información para que "se autorregule" y no dé

lugar a ningún tipo de cuestión "no deseable".

"Aquél que tenga comprobados sus datos y esté en perfecto cumplimiento de las obligaciones fiscales no tiene absolutamente nada que temer", enfatizó Montero, quien insistió en que estas medidas liberan recursos para combatir el fraude de los grandes contribuyentes.

Por otra parte, la ministra avanzó que Hacienda devolverá el 0,25% del alza salarial pendiente de los funcionarios en la nómina de julio. "Creemos que sí, al menos es lo que tenemos previsto", afirmó. Se trata de la última parte del alza salarial que acordó el entonces ministro de Hacienda Cristóbal Montoro con los sindicatos de la Función Pú-

Montero anuncia que Hacienda devolverá el 0,25% extra a los funcionarios en la nómina de julio

blica en marzo de 2018. El 0,25% dependía de que el PIB de 2018 superara el 2,5%, como así ha sido, ya que el crecimiento fue del 2,6%.

Sobre las entregas a cuenta de las comunidades autónomas, cerca de 6.000 millones de euros pendientes, Montero recordó que ya avisó al final de la legislatura de la "dificultad objetiva" de proceder a su actualización separándolas de los Presupuestos de 2019, y que Hacienda sigue estudiando con la Abogacía

del Estado fórmulas para poder actualizarlas, si bien planteó que hasta que no haya normalidad en el funcionamiento del Gobierno y éste disponga de plenas funciones para poder tramitar propuestas normativas no se podría llevar a cabo la actualización, puesto que por ahora no se ha dado con la "clave redonda" que permita dar respuesta.

No obstante, insistió en que su intención es actualizarlas para que las comunidades que así lo hayan consignado para 2019 no tengan que hacer ajustes. "Si la ley no está diseñada para poder distinguirla, habrá que tomar nota para que en el futuro esta situación se arregle para siempre y las autonomías tengan capacidad de disfrutar a tiem-



La ministra de Hacienda en funciones, María Jesús Montero, y el director de la Agencia Tributaria, Jesús Gascón, ayer.

po de la mejor fiscalidad que se está teniendo", anunció.

Montero descartó una subida "inminente, en 2019" del impuesto al diésel, y dijo que la ministra para la Transición Ecológica en funciones, Teresa Ribera, que aseguró que el Gobierno se pondrá a trabajar "con la mayor diligencia" para llevarlo, lo que estaba plan-

teando era una "obviedad", ya que el Ejecutivo "no ha cambiado su política fiscal". El objetivo es eliminar la bonificación del diésel en beneficio del medio ambiente, destacó.

Asimismo, Montero avanzó que más de 734.000 madres y padres han recibido un total de 960 millones por la devolución del IRPF.



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, junto al director general de la Agencia Tributaria, Jesús Gascón. EFE

Hacienda descarta un impuesto para pensiones

Fía su futuro a la subida del SMI, el empleo y la negociación política

DANIEL VIAÑA MADRID

El Ministerio de Hacienda no va a crear un impuesto con el que financiar las pensiones, ya que el Gobierno confía en que el incremento en cotizaciones que se deriva del Pacto de Toledo asegurarán la viabilidad de la Seguridad Social.

De esta manera, el Ejecutivo de Sánchez desoye las recomendaciones del Tribunal de Cuentas que, tal y como publicó ayer este periódico, advierte de que el sistema de la Seguridad Social acumula desde 2010 unas ingentes pérdidas por valor de 100.000 millones de euros. Ante la magnitud de estas cifras y las evidentes dificultades, el organismo recomienda que el déficit se cubra con «transferencias corrientes», esto es, que se pague con impuestos, y «no con nuevos préstamos».

Sin embargo, la ministra de Hacienda en funciones, María Jesús Montero, trató ayer de limitar la trascendencia del informe del organismo, y apuntó que el documento hace referencia al año 2017. Desde entonces, defendió Montero, el Gobierno ha ido tomando decisiones para corregir esta situación y en especial, afirmó, el Ejecutivo de Sánchez. «El Gobierno ha llevado a cabo medidas desde el primer día. Se incrementó el SMI, que a su vez aumento la contribución, y también se han incrementado la cotización máximas», explicó tras visitar la Delegación Especial de la Agencia Tributaria en Madrid.

Para blindar las pensiones es imprescindible «crear empleo de calidad», prosiguió Montero, quien re-

cordó que «se han incrementado un 11% las cotizaciones a la Seguridad Social en lo que llevamos de año» y que resultará vital «intensificar el compromiso con las fuerzas en el Pacto de Toledo». Y a todo ello añadió que es necesario «pasar parte del coste de la Seguridad social a los Presupuestos», esto es, que algunas partidas como pueden ser los costes de funcionamiento del propio organismo, o las pensiones de orfandad y viudedad puedan pasar, en parte o totalmente, a depender de la Presupuestos General del Estado.

«PATRIMONIO NETO NEGATIVO»

Tribunal de cuentas. El organismo responsable del informe sobre la Seguridad Social señaló ayer que en el documento se reconoce que el sistema está en una situación de «patrimonio neto negativo, pero no se utiliza la palabra quiebra». Este término, señaló, «puede alarmar y ser interpretado como que no hay garantía de pago».

Trabajo. Por su parte, el ministerio que dirige Magdalena Valero añadió que «la Seguridad Social, obviamente, no está en ese caso puesto que hace frente de forma puntual a todas y cada una de sus obligaciones establecidas», y que «cuenta con el Estado para cubrir» el desfase entre gastos e ingresos.

Pero Montero no señaló en ningún caso la posibilidad apuntada por el Tribunal de Cuentas, y fuentes del Ministerio añaden que la política fiscal del Gobierno es la recogida en el Plan de Estabilidad remitido a Bruselas. En este documento, efectivamente, no se contempla la creación de una figura finalista –posibilidad que sí se barajó en los primeros meses del mandato de Sánchez–, y se apuntan las vías de financiación señaladas por la ministra.

Asimismo, se señalan algunas cifras como, por ejemplo, «la subida del SMI contribuye también a la sostenibilidad del Sistema de Seguridad Social, dado que a través del incremento de las bases mínimas de cotización, generará un significativo aumento de las cotizaciones sociales, estimado en unos 1.339 millones».

Pero, en todo caso, tanto estas cifras como los incrementos de ingresos apuntados por Montero se antojan insuficientes teniendo en cuenta, por una parte, lo advertido por el Tribunal de Cuentas; y, por otro, que el Gobierno quiere ligar a toda costa las pensiones al IPC, lo que aumentará todavía más la presión sobre el sistema.

Por otra parte, la responsable de Hacienda también negó que se vaya a producir una subida «inminente» del impuesto que grava el diésel. La responsable de Transición Ecológica, Teresa Ribera, aseguró la pasada semana que el Gobierno retomaría «con la mayor diligencia» este incremento, pero Montero corrigió a su compañera de Gobierno y afirmó que «no se trata de que [la subida] sea inminente para 2019» ya que es necesario «tiempo» para que la medida pueda entrar en vigor.

2.970 empleados de CaixaBank se apuntan al ERE

La cifra rebasa en un 46% la cifra de ajuste pactada por la entidad y por los sindicatos

VÍCTOR MARTÍNEZ MADRID

Un total de 2.970 empleados de CaixaBank han pedido salir del banco con motivo del ERE pactado por el grupo financiero y los sindicatos para ajustar la plantilla al nuevo modelo de negocio digital. La cifra rebasa con amplitud las 2.023 plazas previstas por la compañía al ser un 46% más de la cifra contemplada en el acuerdo.

De esta cantidad un total de 1.890 empleados tienen asegurado ya su salida del grupo al encajar con el cupo provincial previsto en el ajuste. No obstante, hay algunas provincias en la que la cifra de solicitudes de baja no alcanza el marco pactado en el acuerdo, por lo que banco y sindicatos tendrán que estudiar cómo tapar esos huecos.

El banco reorganizará el ajuste para permitir que todas las salidas tengan carácter voluntario, explican fuentes del grupo. El banco justifica el recorte de plantilla en el cambio de modelo de negocio –con una mayor interacción con sus clientes a través de plataformas digitales y menos en las sucursales– y el ahorro de costes necesario para mantener su rentabilidad en un entorno europeo de bajos tipos de interés.

El acuerdo suscrito el pasado 8 de mayo implica un máximo de 2.023 salidas voluntarias y divide a los empleados en tres grupos: colectivo A (nacidos en 1965 y años anteriores), colectivo B (nacidos en 1966 y 1967) y colectivo C (nacidos en 1968 y posteriores).

Los trabajadores del colectivo A, es decir aquellos que cumplirán este año 54 años– recibirán una indemnización bruta equivalente al 57% del salario regulador hasta los 63 años, que podrá ser

percibida en un único pago o de manera fraccionada. En el segundo caso, recibirán 18.000 euros brutos adicionales (nacidos en 1962 o antes), 23.000 euros (nacidos en 1963) o 28.000 euros (nacidos en 1964 y 1965).

Por su parte, el colectivo B –aquellos que cumplan este año 52 o 53 años– percibirá una indemnización del 57% del salario regulador, a la que se sumarán 38.000 euros brutos si decide percibirla fraccionada.

Para el resto de trabajadores (colectivo C) la indemnización bruta será la equivalente a 45 días de salario regulador por año de trabajo, con un tope de 42

La entidad cerrará el recorte con un 100% de salidas voluntarias

El acuerdo incluye prejubilaciones desde los 52 años de edad

mensualidades y un mínimo de 36. Dentro de este grupo, los nacidos entre 1968 y 1970 podrán optar por percibir la indemnización en un único pago o en abonos mensuales durante ocho años. En el último supuesto se añadirá una indemnización adicional de 13.000 euros brutos para aquellos con antigüedad menor a 10 años y de 23.000 euros a los que cuenten con una antigüedad mayor.



ADIF ALTA VELOCIDAD CONVoca LICITACIÓN PARA LA CONTRATACIÓN POR PROCEDIMIENTO ABIERTO CON VARIOS CRITERIOS DE ADJUDICACIÓN DEL SIGUIENTE CONTRATO:
OBRAS DE REGULACIÓN Y AJUSTE PARA LA REALIZACIÓN DEL PROTOCOLO DE PUESTA EN SERVICIO DE ACCIONAMIENTOS EN LOS DESVIOS Y APARATOS DE VÍA EN LA FASE DE PRUEBAS, ASÍ COMO SU MOVIMIENTO PROVISIONAL EN FASE DE OBRAS Y PRUEBAS, PERTENECIENTES A LA LÍNEA DE ALTA VELOCIDAD MADRID – EXTREMADURA – FRONTERA PORTUGUESA.
 Expediente: 3.19/20830.0033
 Presupuesto de licitación: 161.716,38 euros (sin IVA)
 Valor estimado del contrato: 161.716,38 euros (sin IVA) Plazo de ejecución: 12 meses
 Presentación de las ofertas: Hasta las 11:00 horas del día 9 de julio de 2019.
 Apertura de ofertas económicas: A las 10:30 horas del día 24 de julio de 2019.
 Disponibilidad de documentación: Hasta el día 8 de julio de 2019.
 Presentación de ofertas y apertura: Subdirección de Contratación I de la Dirección de Compras y Contratación. C/ Hiedra, 9 - Estación de Chamartín, Edificio 23. 28036 Madrid. Teléfono: 91 300 75 89. Fax: 91 767 84 90. E-mail: rampu@adif.es; pcorategana@adif.es
 La información de esta licitación se encuentra en la página web: <https://contrataciondelestado.es/wps/portal/peri/contratante>
 Los gastos de publicidad del presente anuncio serán con cargo a la/s empresa/s adjudicatana/s.
 ADIF ALTA VELOCIDAD www.adifaltavelocidad.es

El coste laboral por hora sube un 2,4% y encadena más de dos años de alzas

CINCO DÍAS
MADRID

El coste por hora trabajada se mantuvo estancado en el primer trimestre del año respecto al mismo periodo del año anterior. Esto ocurrió como consecuencia del mayor número de horas trabajadas debido a que la Semana Santa tuvo lugar este año en el segundo trimestre, mientras que en 2018 fue en el primero, según los datos provisionales del índice de coste laboral armonizado

(ICLA) publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Pero precisamente por este motivo, se debe corregir este dato de los efectos estacionales y de calendario y, una vez depuradas estas cifras, el coste por hora trabajada volvió a experimentar una importante subida de nueve décimas en el primer trimestre del año, hasta sumar un avance del 2,4%. Con este repunte, se encadenan más de dos años (nueve trimestres) de tasas positivas

en la serie corregida. En el coste laboral total se incluye el coste salarial, que repuntó un 2,2% interanual en la serie corregida, mientras que los otros costes subieron un 2,9%. Y excluyendo pagos extraordinarios y atrasos, registró un crecimiento del 2,5% interanual en el primer trimestre de 2019.

Los sectores que más han visto crecer sus costes laborales, fundamentalmente aupados por el coste salarial, son las actividades inmobiliarias (con un aumento

del 7,7%); las actividades artísticas (4,8%); la Administración pública (4,6%); el comercio al por mayor (4,2%); la educación (4,1%), y la sanidad (3,8%). El último incremento salarial del 2,5% de los empleados públicos ha tirado al alza de estos costes en actividades con mayoría de funcionarios. Si bien, estas mismas actividades sanitarias y educativas están registrando las mayores alzas salariales en los convenios del sector privado.

Montero subirá en julio 70 euros el sueldo anual de los funcionarios

► El alza del 0,25% dependía del avance del PIB de 2018 y costará 314 millones de euros a las arcas públicas

JAVIER TAHIRI
MADRID

Hacienda maniobrá para que el alza salarial del 0,25% a los empleados públicos ligada al crecimiento de la economía se pague en la nómina de julio. Así lo aseguró ayer la ministra en funciones, María Jesús Montero, tras una visita a la delegación de la Agencia Tributaria en Madrid. «Creemos que sí, que para la nómina de julio se podrá abonar el compromiso que había», sentenció al ser preguntada por periodistas al acabar el acto. Esta medida beneficia a los tres millones de empleados públicos que trabajan para el Estado, comunidades autónomas, corporaciones locales y demás.

El incremento era el único que faltaba por pagar hasta la fecha del acuerdo firmado por el Gobierno de Rajoy y los sindicatos de funcionarios en marzo de 2018. Este 0,25% dependía de que el PIB de 2018 creciera un 2,5% o más. Al avanzar un 2,6%, el abono, que se debía hacer desde el 1 de julio, estaba pendiente de aprobación.

Estando en funciones, el Ejecutivo tenía dudas de si podía sacar un decreto aprobando esto, aunque Montero no ha detallado cómo lo hará. Ha-

cienda era el Ministerio que tenía la última palabra, ya que pese a depender de Política Territorial, estando en funciones el Gobierno, el alza dependía del visto bueno del Ministerio de Montero al informe del INE certificando el dato de PIB de 2018.

La subida para los tres millones de funcionarios supondrá 314 millones de euros de coste para las arcas públicas. CC.OO. calcula que este 0,25% supondrá de 70 a 75 euros al año a policías locales del grupo C, siendo de unos 40 euros lo que les subirá la nómina de julio. En Sanidad, de media los empleados públicos cobrarán unos 9 euros más al mes. CSIF calcula que la

subida supondrá de media para el conjunto de los trabajadores unos 70 euros más al año. Los sindicatos dudan que el Gobierno vaya a llegar a tiempo para julio.

Asimismo, la ministra de Hacienda en funciones aseveró que la Agencia Tributaria ya ha reembolsado 960 millones del IRPF de los permisos de paternidad y maternidad a más de 734.000 padres y madres, y ha asegurado que se devolverán «inmediatamente» los importes correspondientes a las funcionarias y mutualistas de previsión social.

La ministra de Hacienda en funciones, María Jesús Montero

Junto a ello, se está «a punto» de encontrar una solución para las 400.000 madres que reclamaron la devolución en los tribunales antes de la sentencia del Supremo que estableció la exención del gravamen.

La Agencia Tributaria explicó en un comunicado que prevé comenzar las devoluciones la semana que viene, no siendo descartable que se puedan iniciar incluso esta misma semana.

Además de ello, la parálisis política provoca que los 6.500 millones de euros en entregas a cuenta actualizadas para las comunidades -frente a lo que contemplan las

cuentas prorrogadas- continúen en barbecho. Hacienda quiso aprobarlas por decreto ley pero, por impedimentos jurídicos, no pudo. Sin presupuestos solo el proyecto de ley podría salvar esta situación, por lo que Montero vinculó este reparto a que haya un Gobierno formado.

«Lo importante es que haya una normalidad en el Gobierno, que esté a pleno rendimiento para poder tramitar propuestas normativas que puedan superar a esta situación», afirmó. La ministra abrió la puerta a «tomar nota» para que en el futuro modelo de financiación autonómica se prevean estas situaciones y «las comunidades tengan capacidad para disfrutar a tiempo de la mejor contribución por el incremento de las cuentas públicas».

El otro punto que parece que no llegará este año, por el avanzado calendario, es la subida fiscal al diésel. «No se trata de que sea inminente para 2019, porque aún estamos discutiendo la formación de Gobierno y hay que recordar que hace falta a un tiempo suficiente para que entre en vigor», respondió.

Parálisis
Montero abrió la puerta a que la subida fiscal al diésel no se produzca hasta el año que viene



ABC



La OCDE advierte de desaceleración en la economía española

Agencias PARÍS.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) advierte que el ritmo de crecimiento de la economía española se está debilitando, en línea con las perspectivas de desaceleración detectadas para el resto de las principales economías de la zona euro, así como para el conjunto de países del Club de países desarrollados'.

La última lectura del índice compuesto de indicadores líderes (CLI) para España, que anticipa puntos de inflexión de la tendencia de la actividad económica en un periodo de seis a nueve meses, se ha situado en 99 puntos, frente a los 99,16 del mes anterior, acumulando así 16 descensos mensuales consecutivos y situándose en su nivel más bajo desde agosto de 2013.

“Podemos confirmar que el índice compuesto de indicadores líderes para España apunta a una pérdida de impulso de crecimiento”, indican fuentes de la OCDE. Respecto al mes anterior, el dato registró una caída de 0,16 puntos, mientras en términos interanuales el descenso fue de 1,35 puntos.

Las familias reducen sus hipotecas, pero piden más crédito al consumo

ANTONIO MAQUEDA. Madrid
Las familias volvieron a reducir en 2018 el total de crédito hipotecario suscrito. Sin embargo, lo recortaron mucho menos que en años anteriores: un 0,9% de su renta bruta

disponible, en unos 6.600 millones de euros. Al mismo tiempo, elevaron el crédito al consumo y para otros fines en un 1,2% de su renta bruta, unos 8.800 millones. Es decir, aunque por muy poco, por primera vez desde 2011 los

hogares recibieron un incremento de la financiación bancaria neta, según recoge un informe del Banco de España. La cantidad en que aumentó fue el equivalente al 0,2% de su renta, alrededor de 1.400 millones de euros.

Este pequeño incremento del flujo de crédito fue compatible con una reducción de la deuda de los hogares en relación al Producto Interior Bruto y a su renta bruta disponible. Como el PIB y la renta aumentaron más de lo que creció el crédito, el endeudamiento bajó en 2018 en proporción a la capacidad de pago. Hasta el 59% del PIB, 26 puntos porcentuales por debajo del máximo de 2010 y un punto por encima de la media de la zona euro. Y hasta el 107% de la renta bruta disponible, 2 puntos menos que en 2017. Estos pasivos también disminuyen por pérdidas de valor, reestructuraciones o impagos. Así, en euros, la deuda de las familias cayó en 2018 en 7.155 millones hasta los 781.676 millones, según figura en las cuentas financieras del Banco de España.

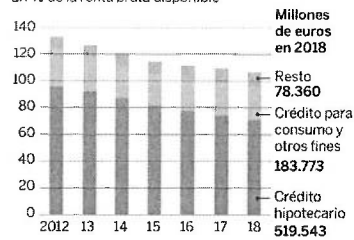
Sin embargo, el año pasado la reducción de deuda se hizo a un menor ritmo que en otros ejercicios. Desde luego se encuentra muy lejos de los 30.000 millones al año que las familias recortaron entre 2010 y 2015. Lo que parece apuntar al final del proceso de desendeudamiento que se inició con la crisis. El Banco de España ya advirtió de que esto podría suponer un problema en algunos hogares, que "están incrementando su gasto por encima de lo que aconsejarían las perspectivas de evolución de su renta".

Este fenómeno se vería agravado cuando se examinan los datos por renta: el 10% de hogares con menores recursos destina de media más del 50% de sus in-

Las cuentas financieras de los hogares

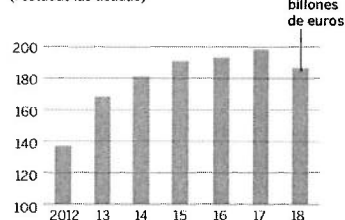
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA

En % de la renta bruta disponible



PATRIMONIO FINANCIERO

En % de la renta bruta disponible (restadas las deudas)



Fuente: Banco de España.

gresos solo al pago de la hipoteca. Y una de cada cinco familias dedica más del 35% de sus rentas. Estos colectivos serían muy vulnerables si la actividad empeora o si en algún momento se da una subida de tipos.

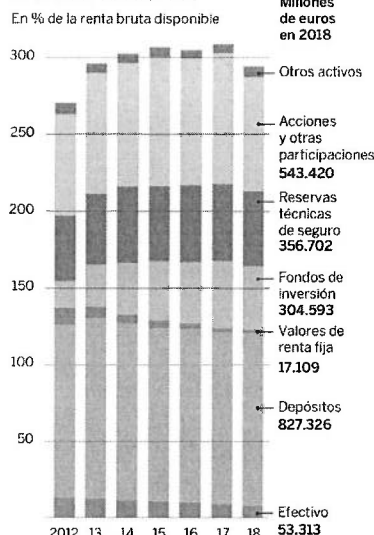
Según cifras del INE, los hoga-

res consumieron e invirtieron en vivienda más de lo que ingresaron por rentas en 2018. Para ello tomaron parte del patrimonio ahorrado durante los últimos años. Pero también tuvieron que contratar más crédito. Y el reverso de esta realidad se en-

cuentra en una tasa de ahorro en mínimos históricos. Esta se hundió hasta el 4,9% de la renta bruta disponible, 0,6 puntos por debajo del registro de 2017 y un punto inferior a lo anotado en 2007, cuando se marcó el mínimo de la anterior expansión.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

En % de la renta bruta disponible



EL PAÍS

Por otra parte, la riqueza financiera bruta de las familias se redujo por primera vez desde 2012. El patrimonio bruto financiero disminuyó levemente por la caída de las valoraciones bursátiles que se produjo durante 2018 a raíz del endurecimiento de la política monetaria de la Fed, las tensiones comerciales y las dudas sobre algunas economías. Y ello a pesar de que las familias adquirieron más activos financieros.

"Aunque los pasivos financieros de las familias se redujeron como porcentaje de su renta bruta disponible y del PIB, esta contracción fue menor que la de la riqueza financiera bruta, lo que provocó la primera caída de la riqueza financiera neta de los hogares en los últimos ocho años", señala el documento. El patrimonio financiero una vez restadas las deudas se situó en el 187% de la renta bruta disponible, casi 12 puntos menos que en 2017.

Según explica el banco, la mayor parte de las inversiones de los hogares se colocaron en depósitos bancarios, que en 2018 experimentaron un fuerte incremento. Por el contrario, las entradas en fondos descendieron bastante, una caída que coincide con la reducción de sus rentabilidades tras los desplomes en Bolsa.

Por otra parte, el endeudamiento de las empresas cayó al cierre de 2018 hasta el 75% del PIB, 43 puntos por debajo del máximo de 2010 y tres puntos menos que la media del euro. Aun así, esta cifra esconde un comportamiento muy dispar. La financiación de los bancos españoles a las empresas sigue disminuyendo. Sin embargo, aumentan los préstamos extranjeros y las emisiones de renta fija, estas últimas favorecidas por las compras de deuda del BCE. Y de este tipo de financiación se benefician sobre todo las grandes compañías, destaca el supervisor. Otros estudios del Banco de España apuntan que las empresas en los últimos años han elevado más los márgenes para poder reducir deuda y autofinanciarse sin depender de la banca.

Hacienda arranca la segunda fase de su Plan IVA con la visita a las pymes con irregularidades fiscales

Un ejército de agentes tributarios cerca al comercio en busca de dinero negro

4.800 funcionarios perseguirán bolsas de economía sumergida. De ellos, al menos 1.200 realizarán las visitas presenciales tras la campaña de cartas para pedir correcciones fiscales en las declaraciones

Un 10% más por liquidación del IVA

Con el aumento de las inspecciones abiertas a los contribuyentes seleccionados por el Área de Inspección a partir de las actuaciones presenciales, la AEAT ha elevado en más de un 10% el importe de sus liquidaciones de IVA presentadas tras el inicio de la campaña. En el año 2017, los contribuyentes afectados por las inspecciones contribuyeron a incrementar en más de 256 millones las autoliquidaciones de los tres últimos trimestres.

J. de Antonio - Madrid

La Agencia Tributaria (AEAT) ha iniciado la segunda fase del denominado Plan IVA, que cumple ya tres años y que se inició el pasado mes de mayo con el envío masivo de cartas a las pymes para que declaren correctamente sus ingresos. Ahora, tras este paso previo y una vez informados, los investigados han comenzado a recibir la visita de los agentes tributarios para hacer las verificaciones pertinentes. Será un «ejército» de más de 4.800 agentes que tienen como objetivo primordial comprobar si los datos del Impuesto sobre Sociedades que sobre ellos disponen difieren de la media de ingresos del sector en el que trabajan.

Concretamente, en la primera fase se realizó un envío masivo de notificaciones en las que se les advertía de que se iban a vigilar los importes acumulados de las entradas en sus cuentas bancarias y los cobros realizados con la tarjeta, además de analizar las posibles inconsistencias fiscales de sus declaraciones.

Ahora, en esta segunda fase, los inspectores han empezado a visitar a las pymes que recibieron estos avisos para comenzar a corroborar datos y cruzarlos con los suyos. De los 4.800 agentes de la Hacienda pública, al menos la mitad tendría algún expediente informativo a su cargo, y de ellos 1.200 estarían comprobando in situ si las advertencias hechas en



Los agentes tributarios aumentaron sus visitas más de un 31% en 2017

la primera oleada se habían subsanado o persistían las dudas. Los pequeños negocios, especialmente del sector del comercio, son los primeros en los que la Agencia Tributaria ha puesto su mirada, ya que el principal volumen de sus ingresos se realiza con pagos en efectivo, uno de los puntos que se quiere vigilar con más intensidad para detectar bolsas de dinero negro y economía sumergida.

Todavía no existen datos oficiales de la actual campaña –no se sabrán hasta final de año o el primer trimestre del año que viene–, pero si nos atenemos a las cifras del número de visitas realizadas en 2017, el último año contabilizado oficialmente –se realizaron un total de 32.215, un 31,54% más que el año anterior–, la intención de la Agencia sería lograr en 2019 un incremento similar en la

detección de fraudes. Las actuaciones directas en pymes se incrementaron un 45% y la AEAT logró aminorar 256 millones de euros hasta el final del ejercicio.

La tercera y última fase se desarrollará cuando se abran oficialmente expedientes por irregularidades contables, después de que no hayan surtido efecto los dos primeros avisos –las cartas y las visitas presenciales– y no se hayan corregido las posibles infracciones. Este tercer paso, en el que los inspectores acudirán al negocio investigado con la premisa de abrir un expediente sancionador, comenzará a ejecutarse a partir del mes de septiembre. En estas actuaciones tomarán parte un buen número de los 1.800 inspectores de Hacienda y 7.000 subinspectores, que serán los encargados de realizar la apertura de expedientes.

La polémica creada y el temor causados por esta campaña ha hecho que Hacienda haya tenido que salir al paso para recalcar que no todos los hayan recibido la carta de la Agencia Tributaria han cometido algún tipo de fraude fiscal, ya que el objetivo de la campaña, según explica la AEAT, es «advertir de posibles irregularidades e inducir al cumplimiento voluntario de la legalidad» en el caso de que se detecte algún tipo de fraude en el pago del IVA o del Impuesto de Sociedades.

El plan sólo está programado para pymes, excluyendo a los trabajadores autónomos.

Las claves

● Si los agentes detectan que las irregularidades persisten en la pyme visitada, tras el aviso por carta y la cita, se iniciará un expediente sancionador.

● Los inspectores de Hacienda realizarían otra visita para cotejar los datos fiscales y sancionar si fuera necesario.

● La AET tiene en su plantilla 1.800 inspectores de Hacienda, 7.000 técnicos subinspectores y 4.800 son agentes tributarios. Las actuaciones directas en pymes aumentaron un 45%.

Las eléctricas piden una reforma tarifaria para bajar los precios

► Teresa Ribera critica a las compañías por no sacar partido a los contadores inteligentes

JAVIER GONZÁLEZ NAVARRO
MADRID

Las compañías eléctricas pidieron ayer al nuevo Gobierno una reforma estructural de los precios de la luz para sacar de la factura aquellos costes ajenos al consumo y abaratar así el recibo. En el mismo acto, el I Congreso de la patronal sectorial Aelec, la ministra para la Transición Energética, Teresa Ribera, se lamentó de que algunas eléctricas no están ofreciendo al consumidor la información necesaria para sacar partido a los nuevos contadores inteligentes.

La presidenta de Aelec, Marina Serrano, dijo que las compañías eléctricas han puesto en marcha una campaña para que los consumidores sepan exactamente las utilidades de estos contadores y añadió que, además de conocimiento, es fundamental que existan tarifas que realmente permitan ahorrar en la factura de la luz.

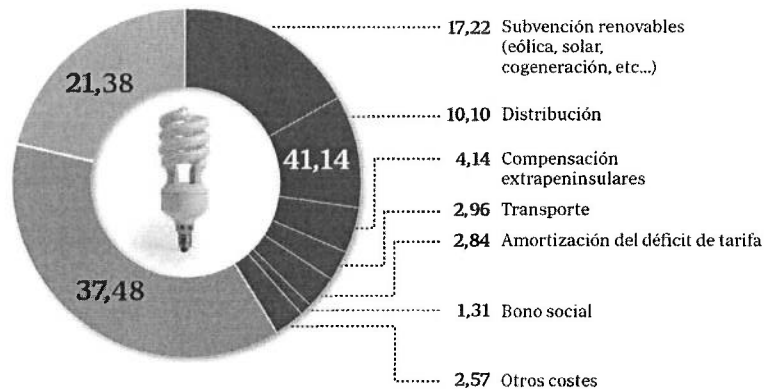
El director general de regulación de Endesa, José Casas, afirmó en una de las mesas de este congreso que «una de las principales barreras del sistema eléctrico es el precio», ya que «no es justo que se obligue a los consumidores a pagar 5.800 millones de euros por las renovables, 1.200 millones de la cogeneración y otros miles de millones del déficit que generaron en el pasado las primas a las renovables».

También dijo que aunque se han cambiado 28 millones de contadores eléctricos analógicos por otros electrónicos, «seguimos tarifando como en los años 80». La directora general de infraestructuras de Naturgy, Rosa Sanz, añadió que mientras que en España se han cambiado los contadores

Lo que se paga en el recibo de la luz

Simulación sobre un recibo de luz de 100 euros. Cifras en euros

● Peajes (parte regulada por el Gobierno) ● Energía consumida ● Impuestos (IVA 21%, Impuesto especial 5,1127%)



Fuente: CNMC

ABC

«Con luces largas» La consejera delegada de Iberdrola España afirmó que el regulador debe trabajar «con luces largas»

en 2018, en el Reino Unido no acabarán hasta 2020.

La consejera delegada de Iberdrola España, Ángeles Santamaría, defendió que el sistema eléctrico en nuestro país es de gran calidad y con un coste un 40% inferior a la media europea. «También contamos con una industria eléctrica muy poderosa y está presente en muchos países».

El presidente de Viesgo, Miguel Antofianzas, afirmó que «aunque la tecnología va por delante, la regulación es la que manda» y que los objetivos impuestos por el Gobierno español para la transición energética «son exigentes, por lo que la pregunta es si son alcanzables». Dijo que «la sociedad debe de entender y abrazar el cambio»

y consideró «clave» el aumento de las redes en el sistema eléctrico.

Sobre las redes, Santamaría apuntó que la inversión prevista «y necesaria» es de unos 40.000 millones de euros hasta 2030. Rosa Sanz afirmó que las redes de distribución «son indispensables», aunque subrayó que tenemos una red «robusta, moderna y de referencia internacional».

La demanda no crece

El director general de regulación de Endesa manifestó también que para alcanzar los objetivos de electrificación del país en 2030 y en 2050, la demanda debería crecer entre un 1 y un 2% cada año, «algo que no está sucediendo».

El consejero delegado de EDP España, Rui Teixeira, pidió una reforma fiscal «que apoye a las compañías eléctricas y sus inversiones». Santamaría destacó que «la regulación debe de ir con luces largas» y Sanz que «hacen falta incentivos para desarrollar los avances tecnológicos».



Imagen del proyecto residencial Árqura (perteneciente a Sareb) en Alcalá de Henares (Madrid).

El banco malo lanza una promotora para vender por toda España 17.095 pisos

ÍNIGO DE BARRÓN, Madrid
La Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb) anunció ayer la puesta en marcha de una sociedad que invertirá 2.238 millones de euros en la promoción de 17.095 viviendas repartidas por toda España. La entidad

se asocia con Värde Partners para abordar la construcción. La entrega de pisos, cuyo precio rondará los 200.000 euros, se realizará escalonadamente hasta 2027, "por lo que vivirá diferentes ciclos inmobiliarios", admitió ayer el presidente de la Sareb, Jaime Echegoyen.

Los pisos de la nueva promotora de la Sareb—55% de capital privado y el resto del Estado— tendrán un precio final que estará entre los 200.000 y 220.000 euros aproximadamente. En esta banda la empresa cree que hay demanda para la vivienda nueva. Jaime Echegoyen destacó que la mayoría de las promociones se comenzarán a construir en 2021, estando prevista su entrega para 2023 y 2024.

La firma, denominada Árqura Homes, estará participada en un 10% por Värde Partners, empresa de capital riesgo estadounidense dedicada a la gestión inmobiliaria, cuando reciba la autorización de la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea (CE). Sareb, también conocida como el banco malo, aportará suelo valorado actualmente en 811 millones de euros.

Este vehículo se desarrollará bajo la figura de un Fondo de Activos Bancarios (FAB), un instrumento financiero ideado exclusivamente para Sareb y que opera como una *joint venture*. Del valor total de aportación de los activos traspasados, el 41% se corresponde con promociones en curso; el 29%, con suelo en desarrollo; el 27%, con suelo finalista, y el 3%, con construcciones que se encuentran paradas en la actualidad. La gestión de los activos correrá a cargo de Aelca, propiedad de Värde Partners.

Las 17.095 viviendas que desarrollará Árqura se reparten por 15 comunidades autónomas, entre las que destacan Andalucía, Cataluña y la Comunidad de

58% de los inmuebles. Estas promociones estarán destinadas a la venta, pero no se ha cerrado la puerta a la desinversión de una promoción completa si llegara una oferta por ella para ponerla en alquiler por parte de otro inversor.

Tanto desde la Sareb como desde Aelca están convencidos de que habrá salida para estas viviendas por la falta de oferta del mercado. Responsables de la Sareb recordaron que en el último año no se han construido más de 100.000 viviendas nuevas, frente a las casi 600.000 vendidas de segunda mano.

Una vez que la Sareb se ha

Los jóvenes y su difícil acceso a la vivienda

Jaime Echegoyen, presidente de Sareb, no ocultó el problema del acceso de los jóvenes, y de otra parte de la población, a la primera vivienda en propiedad. Respondiendo a preguntas de los medios, admitió este obstáculo, aunque dijo que "sigue existiendo demanda por tener un piso en propiedad, como un elemento cultural, de seguridad o de ahorro. El tipo de vivienda que sacaremos a la venta tiene compradores no solo en las grandes ciudades, sino también en las áreas metro-

desprendido de estos dos millones de metros cuadrados en suelo para la nueva sociedad, todavía acumula terrenos por valor de 3.750 millones. Echegoyen admitió que buena parte de ese suelo "no son más que piedras o suelo industrial y rústico". Y añadió: "Ahora no le vemos salida, pero esperamos lograr venderlo más adelante". Además, el banco malo cuenta con promociones residenciales en construcción o ya terminadas por la compañía con 2.800 viviendas que también trata de vender.

Echegoyen comentó que Árqura Homes "es una palanca muy potente para dinamizar la cartera de activos de la compañía y una de las pocas cosas que genera valor en la Sareb; es una actividad diferente del recobro de créditos o la venta de inmuebles recibidos de herencia, que es a lo que nos dedicamos más tiempo".

El proyecto precisará de una inversión de 2.238 millones en ocho años. Echegoyen restó importancia al origen de la financiación ya que dijo que la Sareb genera mucha liquidez cada ejercicio con las ventas de inmuebles. No obstante, señaló que también podrían financiarse en el mercado si fuera necesario con la garantía de la gran cantidad de activos que poseen.

Por otro lado, respecto a los 811 millones en suelo aportados, la Sareb reconoció que es un precio "inferior al valor en libros", debido a que está actualizado a valor de mercado. Sareb inicia otro proyecto en su difícil misión de recuperar el dinero aportado

Suspendidos en formación digital

- Bruselas y el sector tecnológico alertan de las carencias de los españoles en las competencias laborales del futuro
- Los avances en conectividad se ensombrecen por un «preocupante» puesto 18 en capital humano dentro de la UE

EDUARDO FERNÁNDEZ MADRID

Recientemente, Indra exponía públicamente sus problemas para encontrar ciertos perfiles y cubrir hasta 800 puestos de trabajo dentro de la empresa, esto en un país que registra más de 3 millones de parados. Hay una explicación.

La economía será digital. Por eso tiene valor el informe elaborado por la Comisión Europea que ayer se dio a conocer desde Bruselas. España, vaya por delante, cumple, con el puesto 11 en el ránking general de las 28 naciones que a día de hoy componen la UE. Sin embargo, hay una asignatura pendiente en la que este país suspende sin paliativos: las competencias digitales de sus ciudadanos. Sirve de ejemplo la escasa presencia de especialistas

«Es preocupante que en un país como España casi la mitad de la población todavía carezca de competencias digitales o no tenga, al menos, competencias básicas, lo que, como DESI indica, implica serios riesgos de exclusión en un contexto cada vez más digital», responde a EL MUNDO José Luis Zimmermann, director general de la asociación Adigital.

Alicia Richart, directora general de DigitalES, hace hincapié «en la importancia de reestructurar y transformar a fondo la formación». La responsable de esta otra asociación gremial, en la que se agrupan entre otras las compañías de telecomunicaciones, reclama «una referencia de conocimientos y capacidades que estén en el mercado y en la que participen la industria, la

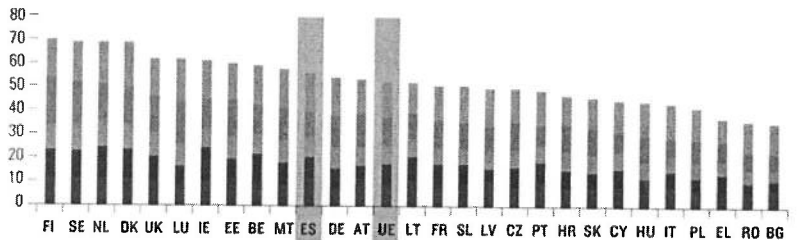
administración, las empresas, las universidades y las organizaciones sindicales». Fundamental, a su juicio, resulta el acercamiento de la universidad a la empresa, así como la puesta en valor de la formación profesional. Según los cálculos de DigitalES, un total de 10.000 empleos tecnológicos están vacantes por la falta de cualificación de los españoles. Las empresas han tomado nota e impulsan cursos para quienes ni siquiera forman parte de sus plantillas; desde Telefónica hasta Google, que ampara un programa para desarrollar competencias digitales por el que a principios de este año ya habían pasado 1,3 millones de españoles.

La asociación Ametic, que precisamente hoy celebra un encuentro profesional para impulsar estas nuevas habilidades, apuntan: «Hay un problema a nivel global, mucha demanda de talento digital y poco oferta en comparación con esa demanda. Para solucionar ese punto, tenemos que trabajar en vocaciones tempranas». Francisco Hortigüela, director general de Ametic, advierte además a este diario de «un problema de género, porque que en el mundo de la tecnología solo un 16% de mujeres está en ese sector y el objetivo es conseguir un 50%». Tanto es así que, según un estudio de DigitalES del pasado año, sólo el 2% de las mujeres ocupadas trabaja en el ámbito tecnológico y digital. «La alfabetización digital mejora el acceso al empleo, la participación ciudadana y el consumo de bienes y servicios, por lo

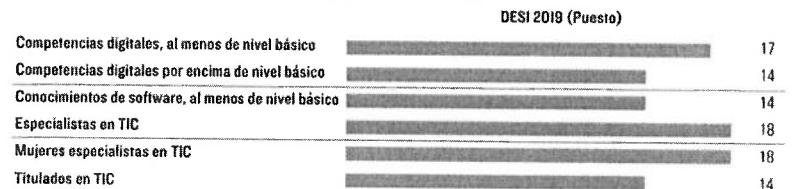
UN RETO PARA EL EMPLEO

● ÍNDICE DE ECONOMÍA Y SOCIEDAD DIGITAL

■ Conectividad ■ Capital humano ■ Uso de servicios de internet
■ Integración de tecnología digital ■ Servicios públicos digitales



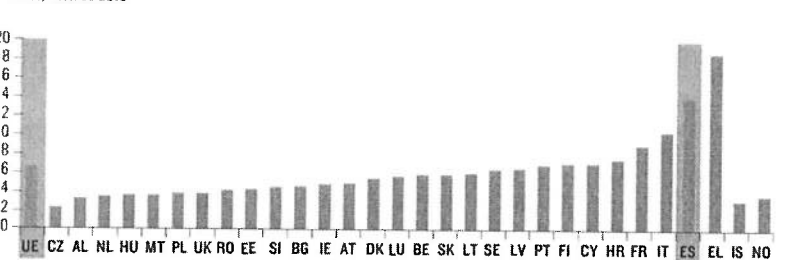
● CAPITAL HUMANO EN ESPAÑA, POSICIÓN EN LA UE DE LOS 28



● TASA DE PARO

En %, abril de 2019

■ Tiene habilidades para hacer frente a tareas más exigentes ■ Necesita entrenamiento adicional



FUENTE: Comisión Europea, Eurostat y elaboración propia.

A. U. / EL MUNDO

EL OCTAVO MEJOR EN 5G

En este estudio anual elaborado desde Bruselas, se ha introducido una nueva categoría, que entra en el análisis del área de conectividad: el 5G. El nuevo estándar de las comunicaciones telefónicas arranca comercialmente en España este sábado, gracias a un despliegue pionero de Vodafone para 15 ciudades repartidas por el país. En la preparación para esta quinta generación de la telefonía móvil, España acredita un meritorio octavo puesto, según el informe DESI. Los países que anotan una mejor puntuación son, en este orden, Finlandia, Italia, Alemania, Francia, Austria, Letonia y Dinamarca, si bien Irlanda y Suecia obtienen la misma calificación que España, con quien comparten la mencionada octava posición. Para otorgar las puntuaciones, la Comisión Europea ha tenido en cuenta el porcentaje de espectro de frecuencias armonizado. España abarcaría ya un 30%, aunque la fecha para cerrar tan complejo proceso se marca a finales de junio de 2020. Por lo general, la conectividad española es notable, como se observa en la cobertura de banda ancha ultrarrápida, en la que España destaca como séptimo mejor país de toda la UE.

en tecnologías de la información y la comunicación (TIC), con España en la no demasiado honrosa posición 18, tal y como recoge el Índice de la Economía y la Sociedad Digitales (DESI). En el equipo español que trabaja en Bruselas son conscientes de este desajuste, igual que ocurre en el propio sector, clave para el futuro del empleo. Con la segunda mayor tasa de paro de toda la Unión Europea, sólo superada por Grecia, la España actual no puede apoyarse en la tecnología para escalar posiciones.

ra solucionar ese punto, tenemos que trabajar en vocaciones tempranas». Francisco Hortigüela, director general de Ametic, advierte además a este diario de «un problema de género, porque que en el mundo de la tecnología solo un 16% de mujeres está en ese sector y el objetivo es conseguir un 50%». Tanto es así que, según un estudio de DigitalES del pasado año, sólo el 2% de las mujeres ocupadas trabaja en el ámbito tecnológico y digital. «La alfabetización digital mejora el acceso al empleo, la participación ciudadana y el consumo de bienes y servicios, por lo

que es imprescindible para la competitividad de nuestra economía», recuerda Zimmermann desde Adigital.

Al margen del mejorable examen de capital humano, España obtiene puntuaciones positivas: en conectividad (noveno puesto de 28), uso de servicios de internet (11), integración de la tecnología (10) y, muy especialmente, en servicios públicos de carácter digital (cuarta posición de toda la UE). Prácticas relativamente asentadas

en España como la tramitación online de la declaración de la renta o la concertación de una cita sanitaria por vía electrónica no están tan extendidas en otros países del entorno continental.

Entre los 28 de la UE, destaca un país: Finlandia, en cabeza del ránking general del Índice de la Economía y la Sociedad Digitales de 2019, tras adelantar tanto a Dinamarca como a Suecia, que ocupaban, respectivamente, la primera y la segunda

posición en el DESI de 2018.

Los países que en el cómputo general obtienen una puntuación superior a la media de la UE son Finlandia, Suecia, Holanda, Dinamarca, Reino Unido, Luxemburgo, Islandia, Estonia, Bélgica, Malta, España, Alemania y Austria. No obstante, hay deberes para España de cara al próximo año y deberían poder completarse en un dispositivo electrónico y no necesariamente con lápiz y papel.

Empresas & Finanzas

La banca planea extender a más clientes el cobro por los depósitos

Las entidades proyectan universalizar pronto esta política en el segmento empresarial

El BCE se muestra a favor de que el sector adopte esta estrategia para mejorar ingresos y solidez

F. Tadeo / E. Díaz MADRID.

La banca española se plantea seriamente extender el cobro a los clientes por depósitos como consecuencia de la política monetaria del BCE. Desde hace años, las entidades aplican tipos negativos a las imposiciones que realizan las grandes compañías, unas tasas que podrían ampliarse dentro de poco al conjunto de las empresas, como ya sucede en otros países europeos. A priori, según destacan fuentes del sector, estos intereses no afectarán en ningún caso al dinero de los particulares.

Varios altos ejecutivos de los bancos han indicado a este periódico que el cobro por los depósitos de manera masiva está encima de la mesa más que nunca y que podría comenzar a ejecutarse más pronto que temprano. Eso sí, matizan que todo dependerá de la estrategia de cada entidad, de los próximos pasos que realice el BCE y de las medidas que se adopten en otros sistemas financieros.

En el sector se da por garantizado que en las próximas reuniones el organismo que preside Mario Draghi incrementará el tipo que los bancos tienen que pagar por depositar el dinero sobrante en su ventanilla, que en la actualidad se sitúa en el 0,4 por ciento. Este porcentaje, según las estimaciones del mercado, subirá hasta el 0,45 o 0,5 por ciento antes de que termine 2019, aunque las previsiones menos optimistas lo fijan en el 0,7 por ciento. De cumplirse el peor escenario, estos directivos vaticinan que si o si tendrán que actuar para mejorar sus ingresos y universalizar en el mundo empresarial el cobro por los depósitos. Si, finalmente, el alza es mínima, el colectivo de compañías a las que se les establezca tipos negativos por el dinero será limitado.

Coste de 400 millones

El año pasado, los bancos españoles tuvieron que abonar al BCE unos 400 millones de euros por los fondos de liquidez sobrantes, el 5 por ciento de la recaudación que tuvo el organismo monetario por la denominada facilidad de depósito.

De hecho, en sus explicaciones sobre la reunión de la semana pasada, la institución monetaria indica que sería positivo el cobro por los depósitos para la economía y para que su política expansiva amplifique sus efectos, ya que el dinero de

Los depósitos, en Europa

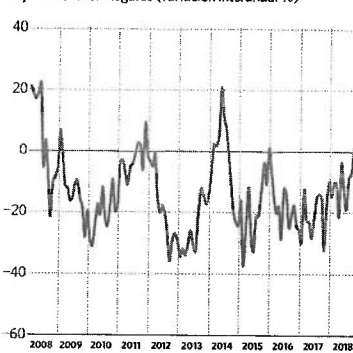
Tipos de interés en hogares

PAÍS	%
Alemania	0,35
Francia	0,88
Países Bajos	1,42
Bélgica	0,29
Austria	0,27
Italia	0,64
España	0,05
Grecia	0,60
Irlanda	0,04
Portugal	0,15
Euro	0,33
Euribor	-0,17

Tipos de interés en empresas

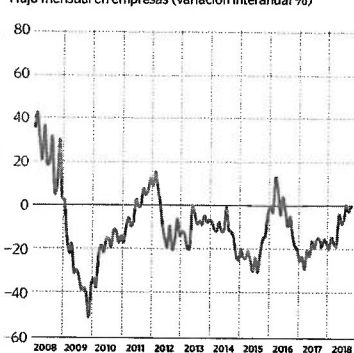
PAÍS	%
Alemania	-0,08
Francia	0,11
Países Bajos	-0,09
Bélgica	-0,20
Austria	0,39
Italia	0,32
España	0,33
Grecia	0,88
Irlanda	-
Portugal	0,13
Euro	0,10
Euribor	-0,17

Flujo mensual en hogares (variación interanual %)



Fuente: Bankia estudios.

Flujo mensual en empresas (variación interanual %)



elEconomista

porque el impacto podría ser demoledor en un momento, además, en que uno de los objetivos prioritarios del sector es aumentar su imagen pública.

En Alemania, Países Bajos y Bélgica el conjunto de las empresas tiene que pagar desde hace tiempo por los fondos que tienen en las cuentas bancarias. En el país germano abonar de media un 0,08 por ciento sin tener en cuenta comisiones; en Holanda, un 0,09 por ciento; y en Bélgica, un 0,2 por ciento. En España, a pesar del cobro a una serie muy reducida de compañías, son los bancos los que pagan un 0,33 por ciento en las nuevas operaciones. Es decir, las entidades de nuestro país desembolsaron en intereses por este concepto casi 100 millones de euros, una factura que podría revertir por completamente con solo no remunerar.

En ningún mercado se reclama dinero todavía a los particulares por sus imposiciones, ya sean a la vista o a plazo, pero en España, que es donde menos se retribuye, el tipo de interés que se aplica es de apenas el 0,05 por ciento, es decir, nada si se tienen en cuenta las comisiones de los productos. Los hogares acumulan unos ahorros en libretas

Las empresas belgas, alemanas y holandesas pagan desde hace tiempo por su liquidez

El euribor se desploma hasta la zona de mínimos históricos

El euribor se ha hundido en las últimas sesiones hasta la zona de mínimos históricos alcanzados hace algo más de un año. Tras las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, en las que ratificó que los tipos de interés oficiales se mantendrán al menos hasta junio de 2020 en el 0 por ciento y que, incluso, podrían situarse en terreno negativo, el indicador que se utiliza para la mayor parte de los préstamos cayó al -0,183 por ciento, muy cerca del -0,93 por ciento de marzo de 2018. Con estos niveles rompe

definitivamente la tendencia bajista que había encadenado desde abril del ejercicio pasado hasta febrero del presente. En mayo, el euribor ya dio un giro completo al descender desde el -0,109 por ciento hasta el -0,134 por ciento ante las peores expectativas a una pronta subida del precio del dinero en Europa. La media provisional de junio se sitúa en la actualidad en el -0,178 por ciento, lo que abaratará las hipotecas que se actualicen en los próximos meses, en detrimento de los ingresos de los bancos.

las imposiciones aumentará al refugiarse en los bancos más sólidos y estos tendrán más recursos para ofrecer créditos, que es el fin último de las medidas adoptadas desde hace años. El BCE matiza que esta situación es favorable únicamente para el caso de las empresas, debido a que éstas tienen la necesidad de tener guardados en el banco los picos de tesorería para abordar sus proyectos y abonar sus facturas.

En el caso de los particulares, una medida de tal calado podría provocar una fuga considerable de dinero, porque los consumidores no están acostumbrados a pagar por este servicio, todo lo contrario, a recibir un interés a cambio. Por este motivo, los bancos españoles no están por la labor de aplicar tasas negativas al segmento minorista,

tradicionales más de 800.000 millones de euros.

Buena parte de todo este dinero va directamente a las arcas del BCE, donde las entidades resguardan el dinero ante la falta de alternativas de inversión. Solo una parte se dedica a conceder préstamos ante la escasez de demanda solvente.

Los banqueros llevan un tiempo reclamando un cambio al BCE porque está provocando efectos negativos en la economía, ya que la presión que está ejerciendo su política está lastrando los resultados y la gestión de las entidades, en un momento clave para la recuperación del sector. Además de la facilidad de depósitos, el organismo monetario lleva años con unos tipos oficiales del 0 por ciento y no descarta colocarlos en negativo.



Andrea Enria, jefe de supervisión del BCE.

El BCE pide a la banca española más limpieza de activos

Expansión. Madrid

Los bancos españoles han realizado progresos a la hora de abordar el problema de los préstamos improductivos (NPL por sus siglas en inglés), pero aún tienen trabajo por delante, según advirtió ayer el presidente del Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Andrea Enria.

“El legado de activos problemáticos sigue teniendo un impacto significativo en Italia, Grecia, Chipre y Portugal. Los bancos españoles e irlandeses han progresado más, pero todavía tienen camino por recorrer”, señaló el banquero en una entrevista concedida al diario esloveno *Delo*. En este sentido, Enria destacó que a finales de 2014, cuando el BCE asumió el rol de supervisor bancario de la zona euro, el volumen de préstamos dudosos en la región era de alrededor de un billón de euros, cifra desde la que se ha reducido a unos 580.000 millones.

De este modo, la ratio de NPL respecto del total de préstamos de la banca ha disminuido a menos del 4% desde alrededor del 8%.

“Observamos esta tendencia en la mayor parte de la zona euro. Sin embargo, aún hay bancos con ratios NPL en doubles dígitos, superiores al 10% o incluso al 20% o al 30%. Por lo que falta trabajo por hacer”, agregó.

Fusiones

Por otro lado, el jefe de supervisión del BCE se mostró partidario de la consolidación como fórmula para restaurar la eficiencia tras la crisis, puesto que existe un exceso de capacidad en el sistema que lastra la rentabilidad.

La Autoridad Bancaria alerta de una oleada de dinero negro

ENTREVISTA A JOSÉ MANUEL CAMPA Presidente de la EBA/ El responsable de la Autoridad Bancaria Europea pide una normativa homogénea contra el blanqueo.

Caroline Binham / Martin Arnold. Financial Times
Los nuevos poderes otorgados al supervisor bancario de la Unión Europea no bastan para contener la oleada de dinero negro que ha barrido la región y que han sacado a la luz varios escándalos recientes, según el responsable de la EBA (Autoridad Bancaria Europea).

En su primera entrevista como presidente, José Manuel Campa explica a *Financial Times* que el mandato dado a la EBA este año tras el escándalo de blanqueo de dinero por 200.000 millones de euros en Danske Bank se limitaba a funciones de coordinación, y no la responsabilizaba de garantizar una defensa uniforme en la UE contra las ganancias obtenidas de forma ilícita.

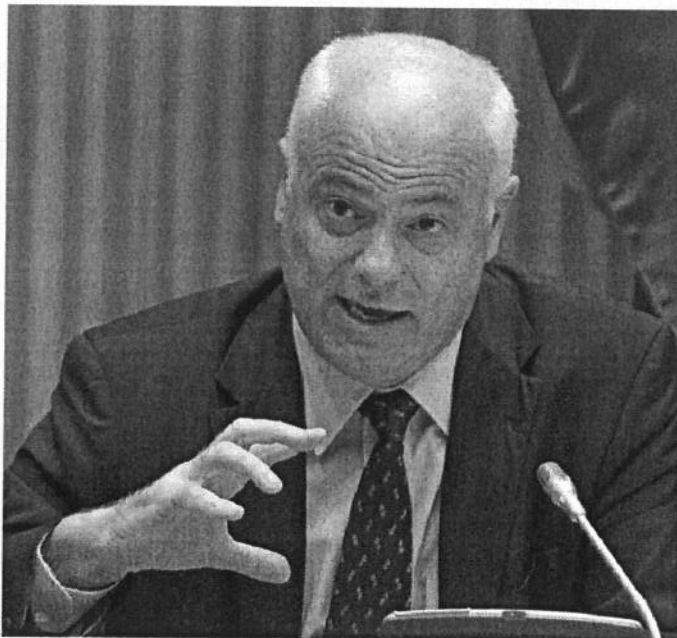
“En Europa se han producido casos de blanqueo de dinero, sí, algunos de ellos bastante grandes. No digo que tengamos un buen sistema”, explicó Campa en la nueva sede de la EBA en París. “Pero... no creo que el mandato que ha recibido la EBA solucione el problema”, advirtió. “No es un mandato para armonizar la AML (la lucha contra el blanqueo de dinero), ya sea la regulación o las prácticas, en la unión. Porque para iniciar ese proceso, primero hace falta legislación”.

Funciones

Campa asumió el cargo el mes pasado en un momento crucial para la Autoridad Bancaria, que cumple funciones regulatorias sobre las autoridades nacionales, garantizando que las normas bancarias se apliquen por igual en toda la UE. La credibilidad de la agencia se ha visto seriamente dañada por su forma de abordar el escándalo de Danske Bank.

El consejo de supervisores de la EBA -formado por reguladores nacionales de los 28 estados miembros de la UE- decidió en votación cerrar una investigación de la Autoridad Bancaria sobre los fallos de los reguladores danés y estonio, pese a identificarse cuatro posibles violaciones de la legislación europea.

Campa advirtió que no debe “extrapolarse” lo que la decisión del consejo de adminis-



El español José Manuel Campa preside la Autoridad Bancaria Europea (EBA) desde el mes pasado.

tración podría sugerir sobre su deseo de abordar el blanqueo de dinero. “Porque creo que la EBA tiene una sólida trayectoria de toma de decisiones que han resultado útiles para construir el mercado único”.

La Comisión Europea ha respondido a los escándalos de blanqueo de dinero que han aflorado en la UE en los últimos 18 meses centralizando los poderes para combatir el blanqueo de dinero en la EBA. Pero su mandato se limita a recopilar, analizar y distribuir información para garantizar que las autoridades nacionales “supervisen de forma eficaz y coherente los riesgos del blanqueo de dinero, y que cooperen y compartan información”.

Campa señala que sólo se había dotado a la EBA de 10 empleados para la AML, apuntó: “Tenemos que ser prudentes con las expectativas para el mandato de la Autoridad Bancaria Europea sobre la AML. La situación ha ido evolucionando, y tenemos un mandato para intentar coordinar el marco regulatorio único de la AML”.

Se han hecho llamamientos para que Europa cree una autoridad completamente nue-

“No creo que el mandato que ha recibido la EBA solucione el problema del blanqueo de dinero”

“Hace falta una regulación homogénea. Si hay un reglamento único, puede pensarse en una autoridad única”

va para combatir el blanqueo de dinero. Pero Campa explicó que esto requeriría primero que la UE armonice las normas del bloque sobre la AML, que dan flexibilidad a los estados miembros para interpretar las directivas.

“Hay que empezar por una regulación homogénea. No la tenemos. La AML está regulada por directivas en la UE. Esto, por definición, no proporciona un reglamento único. Si se tiene un reglamento único, se puede empezar a pensar en una autoridad única. Por lo tanto, puede que el debate haya avanzado demasiado deprisa”. Las prioridades para Campa, un economista que fue un alto directivo de Banco Santander, incluyen reformar los test de estrés que la EBA realiza a los bancos, y

que se han criticado por ser demasiado fáciles y por estar sujetos a las distintas interpretaciones de los reguladores nacionales. También tiene que armonizar las normas para los bancos tradicionales frente a la llegada de firmas de *fintech* y poner freno al blanqueo de dinero.

A menudo se ha apuntado a los intereses especiales y al orgullo nacional como la raíz de los problemas de la EBA, ya que la agencia trata de garantizar la igualdad de condiciones en Europa. “Los reguladores nacionales se oponen orgullosamente a tener que enfrentarse con bancos débiles de fuera de sus jurisdicciones. Preferirían tener bancos más fuertes”, asegura.

Bruselas propuso en 2017 que se dotase a la EBA de un consejo ejecutivo a tiempo completo para garantizar la toma de “decisiones eficaces, imparciales y que benefician a la UE”, pero los gobiernos nacionales se opusieron.

Olivier Gttersent, el director general de estabilidad financiera de la Comisión Europea se hizo eco la semana pasada de las declaraciones de Campa, indicando la necesidad de revisar las reformas de la gobernanza.

Olli Rehn alimenta la posibilidad de una bajada de tipos de interés

Expansión. Madrid

Olli Rehn, gobernador del Banco de Finlandia y uno de los nombres que más suena como próximo presidente del BCE, apuntó ayer las palabras de Mario Draghi de la semana pasada y señaló que el banco central podría responder a un empeoramiento de la coyuntura económica con bajadas de tipos de interés, además de reactivando sus compras netas de activos. “De cara al futuro, en caso de un mayor debilitamiento de la actividad económica y una materialización de contingencias adversas, el consejo de gobierno tiene la determinación de actuar y está preparado para ajustar todos sus instrumentos para garantizar que la inflación sigue moviéndose hacia su meta de forma sostenida”, aseguró el banquero finlandés, que entre 2010 y 2014 fue comisario europeo de Asuntos Económicos.

La semana pasada, Mario Draghi desveló que el consejo de gobierno había discutido la posibilidad de una bajada adicional del precio del dinero, situado en el 0%. Una de las formas de hacerlo es revisando el tipo de interés que cobra a los bancos por guardar su liquidez, situado en el -0,4% desde 2016.

Mario Draghi finaliza su presidencia de ocho años en el BCE el 31 de octubre. Junto con Olli Rehn, también aparece en las quinielas su predecesor en el Banco de Finlandia, Erkki Liikanen. Se trata de los mejor situados en caso de que Alemania y Francia no logren consensuar el nombramiento de sus respectivos candidatos a la presidencia del BCE y de la Comisión Europea.



Olli Rehn, gobernador del Banco de Finlandia.



Cinco amenazas para una recesión

PERSPECTIVAS DE PIMCO/ La mayor gestora de renta fija del mundo cree que España, que califica de "historia de éxito de Europa en que sus socios europeos el temporal. Destaca las reformas de los últimos ejercicios y en especial la del mercado laboral, que ha

J. Díaz, Madrid
Incertidumbre, debilidad, parálisis comercial, caída de la confianza inversora... Las alertas sobre el frenazo de la economía mundial se multiplican, hasta el punto de que la próxima recesión podría estar llamando prácticamente a las puertas. Esta es la advertencia que lanzó ayer Pimco, la mayor gestora de renta fija del mundo con alrededor de 17 billones de dólares en activos bajo gestión, durante la presentación en Madrid de sus perspectivas a medio plazo. Joachim Fels, director general y asesor económico global de Pimco, alertó de que en el plazo de los próximos tres a cinco años el mundo podría afrontar una nueva recesión global, y aunque pronostica que sería más suave y superficial que las sufridas con anterioridad, advierte de que la recuperación sería lenta y prolongada.

España, mejor preparada
Curiosamente, Pimco considera que España está mejor pertrechada que sus socios europeos para capear la tormenta gracias a las reformas acometidas durante los últimos años, esencialmente por los gobiernos de Rajoy. Fels, que ayer aseguró que "España es la historia de éxito de Europa en los últimos cinco años", hizo especial mención a la reforma laboral, que permitió a España ganar competitividad y cuyos efectos, según el responsable de Pimco, perdurarán en los próximos años. Fels no apreció ayer riesgos relevantes para la economía española ni en la actual situación de incertidumbre política ni en la crisis de Cataluña. Son, sin duda, buenas noticias para los intereses de la economía doméstica porque Pimco es uno de los mayores compradores de deuda española.

El aviso de la gestora de renta fija no es, ni mucho menos, un hecho aislado. El coro de voces que previenen acerca del frenazo de la economía mundial va *in crescendo*. Ayer mismo, Crédito y Caución advirtió de que la guerra que libran EEUU y China ha provocado la práctica parálisis del comercio mundial, con un desplome del 30% de las exportaciones estadounidenses al gigante asiático y del 9% en el caso de las ventas chinas a

Estados Unidos. Crédito y Caución estima que esta cruenta batalla provocará una pérdida del 0,2% del PIB estadounidense, impacto que en el caso del dragón asiático ascenderá al 0,5% de su Producto Interior Bruto.

A su advertencia se sumaron las de CaixaBank, cuyo servicio de estudios aludió al proceso de "desaceleración suave" que afronta la economía mundial, con la pugna entre EEUU-China como gran epicentro, o la de la agencia alemana Sentix, que anunció una abrupta caída de la confianza de los inversores de la zona euro (desde los 5,3 puntos de abril a los -3,3 en mayo) por culpa, precisamente, de la escalada de las tensiones comerciales.

En este complejo escenario, las predicciones de Pimco, gestora que invierte en casi todos los rincones del globo y, por tanto, constituye un termómetro fiable del estado de salud de las diferentes economías, cobran aún mayor relevancia. He aquí los cinco grandes factores que, según la gestora estadounidense, podrían perturbar la economía internacional y conducirla a una nueva recesión a medio plazo.

1 Desaceleración de la economía china

Uno de los principales focos de inquietud para Pimco tiene su origen en China, la segunda mayor economía del planeta. La gestora de activos prevé que la economía del gigante asiático siga desacelerándose de forma gradual y controlada en los próximos años, pero advierte de que un enconamiento en la disputa comercial con EEUU podría agudizar su enfriamiento.

La gestora aprecia riesgos en las aspiraciones de China de escalar posiciones en el sector manufacturero mundial con la fabricación de productos de mayor valor añadido, lo que empieza a chocar con los intereses de otros grandes proveedores mundiales. A esto se añade el imparable ascenso del gigante asiático en el orden económico y geopolítico, hasta el punto de representar un serio desafío para el ac-

tual poder imperante, el de Estados Unidos. Pimco advierte de que este pulso, más allá del desenlace de la guerra comercial, podría constituir un foco de "continuas tensiones económicas y políticas" entre ambas potencias en los próximos años. Según Fels, el choque de trenes entre EEUU y China "va más allá de lo comercial". Considera que el conflicto es geopolítico, por lo que augura que la solución no será ni "fácil ni rápida".

2 El auge del populismo

El segundo gran elemento disruptivo que amenaza la estabilidad de la economía mundial es, según Pimco, el auge de los movimientos populistas, tanto de izquierda como de derecha. La gestora considera especialmente peligrosos aquellos populismos que orientan sus esfuerzos a frenar la inmigración y el comercio transfronterizo de bienes, servicios y flujos de capital. Unos afanes protec-

cionistas que, a su juicio, ponen en riesgo el equilibrio del sistema económico global, "construido sobre complejas cadenas internacionales de suministro y múltiples nexos financieros". En muchas ocasiones, "populismo rima con proteccionismo", aseguró ayer Pimco. Aunque no siempre. La firma cree que un Ejecutivo populista podría ser positivo para el crecimiento económico y el precio de los activos si abordase regulaciones estrictas y redujera la carga fiscal y/o corrigiese las desigualdades excesivas.

3 Envejecimiento de la población

El factor demográfico ocupa un lugar preponderante en el listado de preocupaciones de Pimco. La firma estadounidense

advierte de que el lento crecimiento de la población y la mayor esperanza de vida en las economías más desarrolladas frenan el crecimiento económico, y conducen a bajas tasas de inflación y a un "exceso de ahorro global" que impacta sobre los tipos de interés. En opinión de la gestora de deuda, este escenario podría obligar a las autoridades monetarias, entre ellas el BCE y la Fed, a mantener muy bajos los tipos de interés, e incluso en tasas negativas. Y advierte de que cuanto más se prolongue este escenario, más disruptivo será para la marcha de la economía. Los tipos de interés en mínimos son una pésima noticia para la rentabilidad de la banca, tal como admitió ayer el director general de Pimco en referen-

cia a las entidades españolas, pudiendo incluso afectar a su papel como transmisores de la política monetaria.

En la actualidad, el tipo de referencia del BCE se encuentra en el 0%, mientras que el depósito de facilidad registra tasas negativas del 0,4%. En EEUU, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ya ha abierto la puerta a recortar los tipos en lugar de seguir subiéndolos, como ha hecho en los últimos tiempos, hasta situarlos en una horquilla de entre el 2,25% y el 2,50%.

4 Tecnología, un arma de doble filo

Otro jugador de gran peso en el devenir de la economía global es la tecnología. Pimco destaca que a medida que las nuevas tecnologías evolucionan, se abaratan y, por tanto, resultan accesibles para un



global

los últimos cinco años”, resistiría mejor elevado la competitividad de la economía.

número creciente de compañías, los beneficios son cada vez más evidentes desde el punto de vista del aumento de la productividad. Sin embargo, el gigante inversor americano advierte de que la tecnología tiene también un reverso oscuro, negativo. De un lado, provocará alteraciones en los actuales modelos de negocio corporativos, en un salto que generará ganadores pero también “muchos perdedores”. Y de otro, señala que la implantación de la tecnología podría provocar la destrucción de empleo de manera temporal e incluso “prolongada”, en una espiral que, en su opinión, podría alimentar el descontento hacia las actuales clases políticas y canalizarlo hacia un mayor respaldo a los movimientos populistas.

5 Vulnerabilidad de los mercados

En quinto lugar, a Pimco le preocupa el impacto que sobre los mercados financieros pueda tener el reciente volatizaje en la política monetaria de la Reserva Federal, que ha frenado las subidas de tipos y reconsidera la vuelta al abaratamiento del precio del dinero. La gestora no oculta su inquietud ante el riesgo de que la situación pueda conducir a un exceso en las valoraciones de los activos, particularmente en los créditos, generando una burbuja similar a la que se produjo a mediados de la década de 2000, antes del estallido de la crisis financiera. El gestor de deuda señala que “todavía no hemos llegado” a ese punto, pero insiste en la necesidad de vigilar de cerca los posibles excesos.

Cambio climático

Aunque Pimco no ha incluido el cambio climático entre el quinteto de elementos que pueden condicionar la economía en los próximos años, sí llamó ayer la atención sobre el eventual impacto a largo plazo de este fenómeno tanto en la sociedad como en la actividad económica y en los mercados. Advirtió de que los inversores deberán tener en cuenta las posibles respuestas de los gobiernos al cambio climático, que llegarán previsiblemente en forma de nuevas regulaciones y de impuestos medioambientales de nuevo

cuño. Un factor que, además, condicionará previsiblemente las inversiones públicas.

Italia, el problema europeo
El optimismo que Pimco mostró ayer sobre España no es aplicable al resto de Europa ni a otros estados miembros. La firma inversora considera que el principal problema de la zona euro en estos momentos es Italia, cuya deuda supera el 132% del PIB, más del doble de lo permitido por Bruselas, que fija el límite en el 60%. La Comisión inició hace una semana un procedimiento de infracción contra el país trasalpino ante su nula respuesta para embriar unos niveles de endeudamiento que Bruselas califica de insostenibles.

A juicio de Pimco, el tira y afloja entre el Gobierno italiano y Bruselas provocará “más volatilidad” e introducirá “más presión en los mercados”. Al problema de Italia se añaden la incertidumbre generada por el Brexit, un contexto poco atractivo para la inversión por los reducidos tipos de interés y el deterioro de las perspectivas macro de la UE, que no es ajena a la ofensiva comercial de la Administración Trump, que ya no solo amenaza con la adopción de medidas al conjunto del bloque comunitario, sino directamente a algunos de sus estados miembros. En las últimas horas, el controvertido mandatario estadounidense ha amenazado a Francia con desatar una “guerra del vino” por considerar que el comercio franco-norteamericano en este sector está “desequilibrado” a favor de Francia.

Con estos mimbres, Pimco ha optado por tener “poco representada” Europa en su cartera de inversión, argumentando que “la economía europea va a sufrir en la guerra comercial por una reducción de las exportaciones a China”, advirtió la directora general y gestora de carteras, Geraldine Sundstrom. La firma prefiere mirar al otro lado del Atlántico, a EEUU, donde percibe más atractiva la inversión como “cobertura” y continúa apostando por los valores respaldados por hipotecas estadounidenses como una fuente de ingresos potencial “relativamente estable y defensiva”.

Editorial / Página 2

Donald Trump hace que EEUU vuelva a dar miedo



Gideon Rachman

Los críticos de Donald Trump suelen compararle con un capo de la mafia. James Comey, al que Trump destituyó como director del FBI, recuerda que su relación con el presidente de Estados Unidos le recordaba a sus comienzos, cuando trabajó como fiscal contra la mafia.

Trump empezó su carrera en el sector de la construcción en Nueva York y en los casinos de Nueva Jersey, lo que podría explicar por qué sus modales le resultan familiares a los seguidores de *El Padrino* y *Los Soprano*.

Pero no se trata solamente de una cuestión de estilo.

La forma en la que el presidente gestiona su política exterior también recuerda a las mafias. El hecho de dar tanta importancia a las relaciones personales entre mandatarios; la idea de que solo puede confiar en la familia; los cambios abruptos de actitud, en los que pasa de dedicar cumplidos a una persona a lanzarle amenazas e insultos; la tendencia a pactar alianzas para garantizar protección —o pagas, o dejaremos de proteger el vecindario—; o la preferencia por una oferta que nadie puede rechazar en lugar de una negociación en condiciones.

Los acólitos de Trump rechazan todo tipo de comparaciones entre el presidente y un capo de la mafia, porque, aseguran, son simplistas y ofensivas.

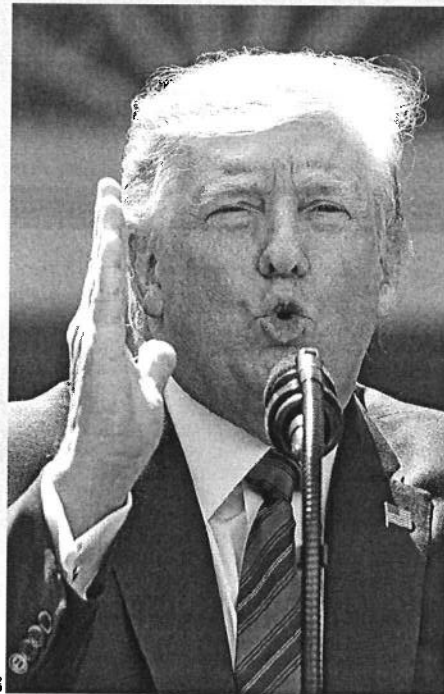
Pero su círculo de confianza seguramente aceptaría que el objetivo de Trump de “hacer que América sea grande otra vez” también implica que Estados Unidos vuelve a dar miedo.

Al parecer, el ex presidente de EEUU Barack Obama era demasiado moderado. Los capos de los clanes familiares de la mafia —los seguidores de Putin en Moscú y la familia Xi en Pekín— percibieron puntos débiles en su Administración y empezaron a tomarse ciertas libertades. Ante esta situación, Estados Unidos necesitaba un presidente duro, alguien dispuesto a coger el bate de béisbol.

La tribu de Trump cree que estas tácticas funcionan. Tomemos por ejemplo el enfrentamiento de la semana pasada con México. Indignado por el flujo de refugiados al sur de la frontera con Estados Unidos, Trump amenazó con imponer aranceles a México. Eso llevó a las autoridades mexicanas a reaccionar

con rapidez para tranquilizar al capo, al que prometieron un mayor despliegue de fuerzas de seguridad a lo largo de la frontera para contener el flujo migratorio.

Según los seguidores de Trump, esto no es el único ejemplo del éxito de su actitud intimidatoria. El presidente liquidó el acuerdo que la Administración Obama había alcanzado con Irán, volviendo a imponer sanciones. Dada la situación precaria de la economía iraní, es probable que el régimen tenga que volver a la mesa de negociaciones. La UE mostró su oposición a la revocación del acuerdo y ha intentado crear un sistema de pagos alternativo para permitir la continuidad del comercio con Irán.



Donald Trump, presidente de EEUU.

Pero Washington amenazó con vetar la entrada a Estados Unidos a las autoridades y los empresarios europeos que violaran las sanciones y el sistema sigue sin estar operativo.

La Casa Blanca emplea tácticas parecidas con China. Meng Wanzhou, directora financiera de la empresa china de telecomunicaciones Huawei, fue detenida en Canadá por violar las sanciones de Estados Unidos a Irán —un ejemplo del alcance extraterritorial de EEUU—. Ahora Estados Unidos está bloqueando la transferencia de tecnología a Huawei. Las empresas extranjeras que utilizan tecnología estadounidense, como el fabricante de chips británico Arm, tendrán que seguir su ejemplo.

La Administración Trump cree que el papel central de Estados Unidos en la economía global le da al país un sinfín de

herramientas coercitivas que está empezando a utilizar. Las empresas extranjeras que violen las sanciones de Estados Unidos pueden ser penalizadas con multas que asciendan a miles de millones de dólares. Además, Washington puede vetar la entrada a Estados Unidos de los empresarios que incumplan su normativa. Sortear a Estados Unidos es muy difícil dado el tamaño de su mercado y la importancia de su tecnología.

Como medida coercitiva, Trump ha añadido los aranceles, y no solamente en temas comerciales. La disputa con México era sobre inmigración. Pero el arma económica más potente de EEUU utiliza la premisa de que el dólar es la moneda de reserva del mundo.

Si se hace una importante operación en dólares, incluso fuera del país, es casi inevitable pasar por el sistema financiero de Estados Unidos y eso aumenta la vulnerabilidad frente a los tentáculos de la ley estadounidense.

Muchos países se preguntan cómo corregir esta vulnerabilidad. Sustituir al dólar como la moneda favorita del mundo requiere tiempo y dedicación. Todas las alternativas que existen en la actualidad tienen fallos. La economía de Rusia no es lo suficientemente grande como para tener una divisa global; además, hacer negocios con Rusia puede resultar arriesgado.

El renminbi de China no es totalmente canjeable, por lo que no podría operar en todo el mundo. Las autoridades chinas temen que contar con una divisa totalmente canjeable desencadene fugas de capital de China a gran escala.

La UE ofrece el estado de derecho, un gran mercado y una moneda totalmente canjeable. Sin embargo, ni siquiera el euro está cerca

de poder rivalizar con el dólar —quizás porque las entidades que sostienen la moneda europea todavía están en fase de desarrollo y los recuerdos de la crisis de la eurozona aún están recientes—.

El problema con una política que haga que Estados Unidos vuelva a dar miedo es que al final la Administración Trump acabará asustando a la gente.

Es la confianza en el sistema estadounidense, y el tamaño de su economía, lo que ha dado a Estados Unidos ese dominio sobre la economía global. Pero, cuanto más despliegue Trump sus armas de destrucción económica, más debilitará esa confianza y más animará a los demás países a buscar formas de sortear a Estados Unidos. Al final, acabarán encontrándolas.

Financial Times.