

# CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

**29/08/2024**

REVISTA MULTIMEDIA



## El PP radicaliza su discurso y plantea deportaciones masivas de inmigrantes

Sánchez ve "imprescindible" devolver a quienes lleguen irregularmente

V. MARTÍNEZ / M. GONZÁLEZ  
Madrid / Dakar  
El ala dura del PP se ha impuesto en el debate migratorio. Tras la discusión interna que se abrió en la formación que preside Alberto Núñez Feijóo sobre cómo abordar

este fenómeno, condicionado por las tesis radicales de Vox en esta materia que atraen al electorado más a la derecha, el PP ha optado por el discurso más duro. Feijóo acusó ayer al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de alentar un "efecto llamada" en su gira por África, en la que persigue contener la llegada de cayucos a Canarias. Lo llamativo es que el líder del PP pidió que los inmigrantes vengan con contrato de origen, como defendió Sánchez en Mauritania. Mucho más duro fue el portavoz parlamentario popular, Miguel Tellado, que planteó "deportaciones masivas" de inmigrantes, siguiendo la línea de países como Italia o Alemania.

Sánchez dio ayer un giro a su discurso sobre la inmigración, al introducir por primera vez la necesidad de que los países de origen de los migrantes irregulares acepten su repatriación. "Es imprescindible el retorno, principalmente porque este retorno traslada un mensaje desincentivador, nítido, claro y contundente a las mafias", dijo en Senegal, donde sigue su gira por África. —P14 A 16

## El euríbor experimenta la mayor caída desde 2013

ÁLVARO SÁNCHEZ  
Madrid  
Los ciudadanos con hipoteca van a tener un respiro a la vuelta del verano. Aquellos a los que les toque la revisión se encontrarán con la sorpresa de un abaratamiento de la factura. En la revisión anual, el dato de agosto dejará la mayor rebaja de la cuota desde marzo de 2013. El alivio superará los 1.000 euros anuales. Las cuotas acumulan cinco meses consecutivos a la baja. —P23

## Israel mata a 10 personas en una ofensiva sobre Cisjordania

ANTONIO PITA  
Jerusalén  
Israel atacó ayer de forma simultánea tres zonas del norte de Cisjordania. La ofensiva causó al menos 10 muertos y se prevé que dure varios días. El ministro de Exteriores, Israel Katz, pidió actuar en esta región igual que en Gaza. —P5



**La oposición desafía en las calles al chavismo.** La oposición volvió a salir ayer a las calles de Venezuela contra el Gobierno de Nicolás Maduro, cuyos seguidores también se manifestaron. María Corina Machado, líder opositora, participó en la protesta celebrada en Caracas. A. C. (AP/FI APRESS) —P6

## Los gobiernos ignoran la paridad para la nueva Comisión Europea

Hay 17 hombres propuestos frente a 7 mujeres horas antes de finalizar el plazo. España nombra oficialmente a Teresa Ribera

SILVIA AYUSO  
Bruselas  
La paridad se antoja casi imposible en el nuevo Ejecutivo comunitario. Hay 17 hombres propuestos como comisarios frente a 7 mujeres —entre ellas, la vicepresiden-

ta Teresa Ribera, designada ayer oficialmente por España—, horas antes de que finalice el plazo para las nominaciones mañana. "Es hora de que Europa haga lo que predica", afirma una experta europea en políticas de género.

La presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, aún tiene que validar su equipo y la Eurocámara —en retroceso en igualdad— ratificarlo, pero en Europa ya se ve como una oportunidad perdida. —P2

Cuatro años después de la pandemia, familiares de mayores ingresos continúan la batalla judicial

## El drama de las residencias, causa abierta

MARÍA SOSA TROYA  
Madrid  
Han pasado cuatro años desde la pandemia, pero las heridas de los familiares de los mayores que murieron en residencias sin ser derribados al hospital siguen abiertas. También en los tribunales, pese al

reguero de archivos de estos años. Las asociaciones continúan su lucha: "No vamos a tirar la toalla. No vamos a darnos por vencidas y seguiremos en la justicia europea". Dos demandantes que buscan justicia para sus allegados narran su vía crucis. —P26 Y 27

**S** MODA



**S Moda, las tendencias desde un punto de vista diferente**



**EL PAÍS**



## Maduro se blinda colocando a Cabello al frente de la represión

Nombra ministro de Interior a uno de los chavistas más radicales mientras siguen las detenciones arbitrarias, la última la del abogado de la líder opositora María Corina Machado

PÁGINAS 18-19

Maduro, junto a Diosdado Cabello y Delcy Rodríguez, en un acto en Caracas durante la campaña

FOTO: MIGUEL GUTIÉRREZ / EFE

## Ábalos se revuelve contra Puente: «Que auditen sus mascarillas»

El exministro recuerda que su sucesor en Transportes las compró a un amigo que luego le invitó a su yate. «Si se auditaran otros ministerios nos íbamos a divertir»

EDITORIAL Y PÁGINAS 12-13

Asegura que el PSOE va a por él y que esto «tendrá consecuencias». Avisa que hasta hoy estaba votando por «seguidismo, veremos a partir de ahora, porque nada me compromete ya»



# EL MUNDO

Jueves, 29 de agosto de 2024. Año XXXV. Número: 12.670. Edición Madrid. Precio: 2 €



**SERIES** Un día entre elfos y orcos en el rodaje de la segunda temporada de 'Los anillos de poder', que vuelve hoy

**MADRID** En la guarida del grupo Crono, la unidad de élite policial que caza al 99% de los ladrones de relojes de lujo [Página 8](#)



## GUERRA POLÍTICA POR LOS 250.000 EMPLEOS PARA INMIGRANTES DEL GOBIERNO

# El PP condena el 'plan Sánchez' y la preocupación social se dispara

Feijóo acusa al presidente de «alentar un efecto llamada» y «promocionar España como destino» con su gira africana

El número de españoles que señala la inmigración como un problema principal del país se duplica en un año

Guardias civiles y policías de Ceuta denuncian la falta de ayuda de Marruecos: «Pone problemas y mira a otro lado»

POR RAÚL PIÑA, MARTA BELVER, ÁLVARO CARVAJAL, GEMA PEÑALOSA Y MARÍA ALCÁNTARA [Páginas 8 a 10](#)

## El juez imputa a la mujer de Negreira tras hallarle tres millones en sus cuentas

**ESTEBAN URREIZTIETA MADRID**  
El magistrado del caso *Negreira* investiga a Ana Paula Rufas, esposa del ex árbitro Enríquez Negreira, por presunto blanqueo tras encontrar en sus cuentas tres millones sin justificar. El entorno del matrimonio dice que proceden de la venta de inmuebles. [Página 32](#)

## Denuncian a la alcaldesa de Granollers por un taller que enseña a atacar a la policía

La actividad, en la que hubo menores, instruyó cómo lanzar 'cócteles molotov' a los agentes  
POR GERARD MELGAR [Página 14](#)

## El desplome de las compras de la UE a Rusia iguala el déficit por primera vez en 20 años

POR ALEJANDRA OLCESE [Página 25](#)



María Corina Machado se dirige a los manifestantes durante las marchas de protesta contra el régimen de Maduro, ayer en Caracas. L.F. VITORIA / REUTERS

## UN MES DE LA DERROTA DEL CHAVISMO EN LAS ELECCIONES

# La oposición vuelve a llenar las calles de ilusión frente a Maduro

Machado llama a resistir la «brutalidad» del régimen ante miles de manifestantes mientras agentes detenían a colaboradores suyos

María Corina Machado volvió a aparecer ayer en Caracas arropada por miles de personas y dirigentes opositores durante las protestas contra el régimen de Nicolás Maduro, celebradas en decenas de ciudades del país y en el



DANIEL LOZANO

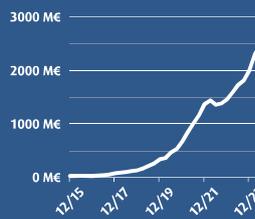
resto del mundo, Madrid entre ellas. Un mes después de las fraudulentas elecciones del 28 de julio, ya son 1.780 los presos políticos reconocidos por el Foro Penal encarcelados durante la ola de represión abierta por el Go-

bierno chavista, desde ayer comandada por Diosdado Cabello.

Machado se convirtió ayer en una improvisada directora de orquesta al dirigir el himno venezolano que dio por concluida la manifestación en la capital. **PRIMER PLANO**

**Venezuela libre, ¿quimera?** LEOPOLDO LÓPEZ GIL

Más de 2400 M€ gestionados



indexa

indexacapital.com

# LA RAZÓN <sup>25</sup> años

DIARIO INDEPENDIENTE DE INFORMACIÓN GENERAL • JUEVES 29 DE AGOSTO DE 2024 • AÑO XXVI • 9.356 • PRECIO 2,00 € • EDICIÓN MADRID

LRDV

Tim Burton inaugura el Festival de Cine de Venecia con su nuevo «Beetlejuice» P.42



Multitudinario último adiós a Caritina Goyanes en Madrid P.44

oe

Imputada la pareja de Negreira por un presunto delito de blanqueo de capitales P.55



## El giro a favor de Marruecos no evita el repunte migratorio

En el actual contexto de emergencia en Canarias y Ceuta, Sánchez culmina su gira africana para frenar las llegadas

La frontera de Ceuta vive uno de los momentos de mayor empuje de la inmigración de los últimos meses

### El PP reabre la puerta a citar a Begoña Gómez en el Senado

Tellado asegura que el listado se puede ampliar P.11

### La lista alternativa a Junqueras será encabezada por Jordà P.12

### Harris y Trump ultiman las reglas para el duelo que puede decidir las elecciones P.16-17

### El veto a Magyar deja libre el camino para que la checa Skoda tome el control de Talgo P.22-23

### España lidera en el mundo la donación de órganos con 123 por millón de población P.28-29



MONCLOA



EP

Sánchez recibido por el presidente de Gambia, Adama Barrow

Llegada de un cayuco al puerto de La Restinga en El Hierro

Feijóo acusa a Sánchez de promover el «efecto llamada» en África

Acusa al Gobierno de «irresponsable» por los acuerdos sobre migración circular

El PP augura «cientos» de muertos en cayucos tras la gira P.6 a 9

Editorial: Mensajes equívocos con la inmigración P.3

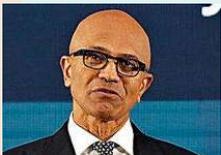
**DIRECTIVOS EN VERANO**



Javier Targhetta, CEO de Atlantic Copper.

Atlantic Copper, el gran actor del cobre

**ECONOMÍA DIGITAL**



Satya Nadella, CEO de Microsoft.

Microsoft eleva su gasto en capital



Spielberg: habilidades que llevan al estrellato

Las lecciones que dejó la crisis de 2008

**Juguettos y Toy Planet se disputan el liderazgo en las jugueterías** P6

**Bankinter** dispara los ingresos de grandes fortunas P11

Retrasar la **jubilación** aumenta el riesgo de una muerte temprana P19

El valor de las operaciones de **'M&A'** despegan tras dos años de ajuste P9



**Stamer** subirá impuestos a empresas y hogares con más ingresos P20

## Los retos de Sánchez: 'cupo catalán', Presupuestos e inmigración

P16-17/EDITORIAL

## Talgo: Magyar Vagon se enroca y mantiene la opa

La CNMV tendrá que decidir porque la húngara no está obligada a retirar la oferta

El veto del Gobierno a la opa sobre Talgo abre un escenario inédito porque la legislación no obliga a Magyar Vagon a retirar la oferta. La húngara puede esperar a que se resuelvan los recursos que va a presentar. La CNMV tendrá que decidir si anula o no la opa. P3/LA LLAVE



El futuro de Talgo estará condicionado por la batalla legal que Magyar Vagon emprenda ante el Supremo y ante Bruselas.

**Criteria y Escribano, preparados para invertir en Talgo**

## Nvidia dispara sus ingresos gracias a los chips para la IA

El gigante tecnológico Nvidia dispara sus ventas y bate las previsiones del mercado tras cerrar su se-

gundo trimestre con unos ingresos superiores a los 27.000 millones de euros, un 122% más. P7 y 14

Por qué los datos de Nvidia mueven los mercados

Cinven presenta la mejor oferta por los medios de pagos de Indra

P5/LA LLAVE

## La china MG triplica beneficios en España y dispara sus ingresos

P4



Elcomberg News

Warren Buffett, principal accionista de Berkshire.

Berkshire Hathaway toca el billón de dólares de valor bursátil

La firma de Buffett es la primera en alcanzar este hito al margen de los gigantes tecnológicos P13

**MIO.one**  
IA aplicada a optimizar su negocio  
www.mio.one



**Buffett lleva a Berkshire por encima del billón de dólares de valor bursátil** PÁG. 20

Warren Buffett



**El negocio inmobiliario de Ortega en EEUU entra en pérdidas** PÁG. 15

Amancio Ortega

## Moncloa estrangula la tesorería de Talgo tras su veto a la opa

El fabricante ferroviario tiene comprometidos 107 millones de próximos pagos de deuda

Vetada la opa de Magyar Vagon, desde la compañía intentan relajar la tensión asegurando que siguen adelante con sus planes de negocio como hasta ahora: "Talgo continúa con su actividad industrial y de negocio

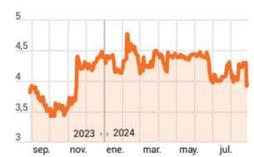
y sus compromisos con trabajadores, clientes y proveedores como ha hecho a lo largo de sus más de 80 años de historia", explican. Para hacer frente a las dificultades financieras, el mantenedor de buena par-

te de la flota de trenes de Renfe cuenta con líneas de crédito por valor de 120 millones de euros, de los cuales hasta 97 millones estaban disponibles a fecha de junio de 2024. La deuda de Talgo se duplicó pasando

de 175 a 357 millones de euros, de los cuales 107 tienen vencimiento este mismo año. De ellos, 69 proceden del programa de pagarés emitido en febrero dadas sus necesidades de capital circulante. PÁG. 5

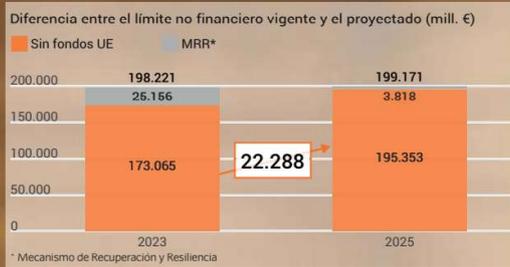
**El castigo de la acción deja un potencial alcista superior al 20%**

Las valoraciones medias se sitúan en 4,83 euros PÁG. 6



## LA PRÓRROGA PRESUPUESTARIA AHORRARÁ 22.000 MILLONES

La continuidad de las Cuentas de 2023 impide el desembolso récord de 195.300 millones en 2025 en gasto público. PÁG. 23



María Jesús Montero, ministra de Hacienda. EUROPA PRESS

## El lujo lidera la mejora de recomendaciones en bolsa europea

PÁG. 17

LAS EMPRESAS EUROPEAS QUE MEJORAN MÁS

PAÍS	COMPAÑÍA	RECOMENDACIÓN
🇩🇪	CRH	Comprar
🇫🇷	LVMH	Comprar
🇫🇷	L'Oreal	Mantener
🇫🇮	Nokia	Mantener
🇩🇪	AB InBev	Comprar

LAS EMPRESAS EUROPEAS QUE EMPEORAN MÁS

PAÍS	COMPAÑÍA	RECOMENDACIÓN
🇳🇱	ING	Mantener
🇪🇸	Inditex	Mantener
🇬🇧	Flutter Entertain.	Comprar
🇫🇷	Airbus	Comprar
🇩🇪	Vonovia	Comprar

## La banca destina 17.000 millones a recomprar acciones desde 2021

Supone un 21% de los beneficios del periodo

Los bancos cotizados españoles (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja) han ejecutado y anunciado programas de recompra de acciones por valor de 17.182 millones de euros desde

2021, cuando el BCE levantó el veto impuesto al pago de dividendos en el sector durante la pandemia. Supone un 21,68% de los 79.222 millones que han cosechado en beneficios desde entonces. PÁG. 9

## Cuatro fondos 'value' cuentan con más de 10.000 inversores

Bestinfond tiene más de 20.000 partícipes PÁG. 20

LOS FONDOS CON PARTÍCIPES 'PATA NEGRA'

FONDO	PARTÍCIPES
Bestinfond	20.344
Azvalor Internacional	15.860
Bestinver Internacional	12.257
Cobas Selección	12.116



**Hygreen fabricará equipos de hidrógeno en Andalucía**  
Hará inversiones multimillonarias en Sevilla con Coxabengoa, Huelva y Málaga PÁG. 13



**San Sebastián y Madrid son las ciudades más caras**  
Además de la vivienda, influye también el precio de la gasolina o el del cine PÁG. 25



**España presenta a Ribera como candidata a comisaria**  
Tiene todas las papeletas para hacerse con la cartera de Clima y Medio Ambiente PÁG. 26





**Lista 'Forbes'**

La cotización récord de Inditex lanza a Ortega al top 10 de los ricos

—P7

**Telecomunicaciones**

Samsung España pacta con Hacienda

—P8

**Mercados**

Buffett lleva a Berkshire a superar por primera vez el billón de dólares

—P15



# CincoDías

www.cincodias.com

## La mayor caída del euríbor desde 2013 alivia las hipotecas en 1.000 euros al año



Bañistas en una playa de las Rías Baixas. EFE

### El repunte de los precios turísticos en España duplica a los internacionales —P20-21

Acciona e Indra lideran el aumento de la carga financiera en el Ibex —P13

## Los accionistas de Talgo se dejan 130 millones tras el veto a la opa húngara —P3

## La demanda eléctrica acaricia cifras precrisis

**Calendario.** El calor en los meses de verano estira el consumo, pero el dato ajustado también sube —P6

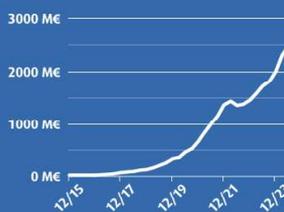
**El retraso de la jubilación eleva la mortalidad entre los 60 y 69 años**

—P21

**Santander llega a 100.000 millones con su gestora de fondos y pensiones**

—P14

### Más de 2400 M€ gestionados



indexacapital.com



29 Agosto, 2024

# El euríbor da un respiro de más de 1.000 euros al año con su mayor caída desde 2013

El indicador acelera en agosto su cambio de tendencia en las cuotas mensuales

ÁLVARO SÁNCHEZ  
Madrid

El agujero que hayan podido dejar las vacaciones en los bolsillos de muchos españoles puede verse parcialmente compensado gracias a un indicador que no ha dejado de comportarse favorablemente durante todo el mes de agosto: el euríbor. Quienes tengan contratada una hipoteca variable a la que le toque revisión se encontrarán con la sorpresa de que su factura en intereses con el banco caerá con fuerza, gracias al mayor desplome mensual del euríbor desde febrero de 2009. En la revisión anual, el dato de agosto dejará el mayor abaratamiento de la cuota desde marzo de 2013. También facilitará las cosas para quienes busquen una hipoteca, dado que podrán obtener mejores condiciones.

En un escenario de cambio de tendencia en los bancos centrales, claramente enfocados ya en bajar los tipos de interés tras casi dos años de duro ajuste para contener la inflación, el euríbor se está dando más prisa de lo esperado por los analistas en darse la vuelta. A falta de dos días para el cierre definitivo, la media se sitúa en el 3,173%. Es decir, 0,35 puntos menos (la sexta contracción más abultada de todos los tiempos) que en julio, cuando ya retrocedió. En términos interanuales, el declive es por ahora de justo nueve décimas, y también hay que remontarse bastante en el tiempo para encontrar un dato mejor, hasta marzo de 2013.

Las cuotas acumulan ya cinco meses consecutivos reduciéndose, pero esta vez el alivio es mucho más pronunciado de lo habitual. Sobre la hipótesis de una hipoteca media (140.451 euros a pagar en 23 años, según los datos del Instituto Nacional de Estadística para 2023) con un diferencial de un punto, la revisión con el dato de euríbor de agosto supondría un ahorro para quienes actualicen ahora su hipoteca de 84,6 euros al mes, y de 1.015 euros al año.

“Son sin duda buenas noticias para los hipotecados, que comienzan a notar un alivio tras las fuertes subidas experimentadas en las revisiones pasadas, sobre todo la de 2023”, afirma Patricia Suárez, presidenta de Asufin. El año pasado, el encarecimiento fulminante de las cuotas por las subidas de los tipos de interés, dejó aumentos del euríbor de más de tres puntos porcentuales,



Un piso en venta, en Sevilla. P.P.

y se superó la barrera del 4% por primera vez en 15 años, una carga más para la economía de muchas familias en un contexto de alta inflación que ahora se vuelve poco a poco menos pesada, pero que todavía persiste.

Sobre el eterno dilema de si es buen momento para elegir una hipoteca fija, variable o mixta, la asociación de usuarios financieros recuerda que los endeudados a tipo variable ya no tienen la urgencia que existió en el pasado para solicitar un cambio de condiciones, porque van a ir viendo reducirse su deuda conforme revisen sus hipotecas con un euríbor más bajo.

Ese fenómeno, el de las subrogaciones de variable a fija para tener la tranquilidad de conocer la cantidad que se paga de antemano, sin la incertidumbre de ver escalar los recibos, se notó con fuerza en el verano de 2022, coincidiendo con el comienzo de las subidas de tipos del BCE, cuando se produjo una auténtica avalancha de peticiones por la subida imparable de las cuotas, y se prolongó varios meses.

Ahora, según Asufin, el escenario ha cambiado. “Quienes vayan a hipotecarse deben evitar un tipo fijo elevado, desde luego por encima del 3,5% o 4% no es aconsejable, porque es muy previsible que terminen pagando un sobreprecio, pese a que se garantizan una cuota fija que les evita estar expuestos a las oscilaciones de los tipos”, recomiendan. En cuanto a la mixta, la gran apuesta en estos momentos de incertidumbre, aún la consideran una alternativa interesante, pero no a cualquier precio, “siempre que arranque con un tipo fijo razonable, no más allá del 3%”.

Esa cota, la del 3%, es precisamente la barrera psicológica que se dispone a romper el euríbor próximamente. En su tasa diaria, ayer cotizaba en el 3,119%, por lo que parece factible que no tarde demasiado en atravesarla. Para eso, sin embargo, deberá buscar nuevos incentivos en septiembre. Los de agosto fueron numerosos: los temores de recesión en Estados Unidos, el lunes negro de las Bolsas y la idea, cada vez más extendida entre los inversores, de que los bancos centrales van a verse obligados a bajar los tipos más rápido de lo que inicialmente preveían este año, han contribuido a desinflar el euríbor, que el 6 de agosto vivió su mayor caída diaria en ocho meses. “Se unen dos evidencias: la propia bajada de tipos del BCE de hace un par de meses, y que Estados Unidos se ha pronunciado claramente a favor de bajar los tipos antes de las elecciones”, resume el economista Javier Santa Cruz.

La caída del euríbor tiene otras consecuencias: al quedar más dinero en los bolsillos de los ciudadanos, favorece el consumo. También da un respiro a las empresas más apalancadas, que tienen más fácil refinanciar su pasivo. Y reduce los beneficios de los bancos, los grandes ganadores de su escalada al cobrar cuotas más elevadas por sus préstamos. Sobre el papel, este descenso del euríbor también debería animar la firma de hipotecas y la compraventa de viviendas en un momento de cierta atonía: en España se vendieron cerca de 300.000 casas en los seis primeros meses de este año, un 4,5% menos que en el mismo periodo de 2023, según el INE.

**La rebaja de los tipos de interés ha favorecido el nuevo registro del índice**

**El descenso también favorece el consumo y anima a la firma de hipotecas**



29 Agosto, 2024

# El euríbor alivia las hipotecas en más de 1.000 euros al año con su mayor caída desde 2013

El indicador confirma en agosto el cambio de tendencia en las cuotas mensuales gracias a la rebaja de los tipos de interés

ÁLVARO SÁNCHEZ  
 MADRID

El agujero que hayan podido dejar las vacaciones en los bolsillos de muchos españoles puede verse parcialmente compensado gracias a un indicador que no ha dejado de comportarse favorablemente durante todo agosto: el euríbor. Quienes tengan contratada una hipoteca variable a la que le toque revisión y regresen ahora a la realidad cotidiana tras el parón veraniego se encontrarán con la sorpresa de que su factura en intereses con el banco caerá con fuerza, gracias al mayor desplome mensual del euríbor desde febrero de 2009. En la revisión anual, el dato de agosto dejará el mayor abaratamiento de la cuota desde marzo de 2013. También facilitará las cosas para quienes anden a la búsqueda de una hipoteca, pues podrán obtener mejores condiciones.

En un escenario de cambio de tendencia en los bancos centrales, claramente enfocados ya en bajar los tipos tras casi dos años de duro ajuste para contener la inflación, el euríbor se está dando más prisa de lo esperado por los analistas en darse la vuelta. A falta de dos días para el cierre definitivo, la media se sitúa en el 3,173%. Es decir, 0,353 puntos menos (la sexta contracción más abultada de todos los tiempos) que en julio, cuando ya retrocedió. En términos interanuales, el declive es por ahora de nueve décimas, y hay que remontarse bastante en el tiempo para encontrar un dato mejor, hasta marzo de 2013.

Las cuotas acumulan ya cinco meses consecutivos reduciéndose, pero esta vez el alivio es mucho más pronunciado de lo habitual. Sobre la hipótesis de una hipoteca media (140.451 euros a pagar en 23 años, según los datos del Instituto Nacional de Estadística para 2023) con un diferencial de un punto, la

revisión con el dato de euríbor de agosto supondría un ahorro para quienes actualicen ahora su hipoteca de 84,6 euros al mes, y de 1.015 euros al año.

“Son sin duda buenas noticias para los hipotecados, que comienzan a notar un alivio tras las fuertes subidas experimentadas en las revisiones pasadas, sobre todo la de 2023”, afirmó Patricia Suárez, presidenta de Asumin. El año pasado, el encarecimiento fulminante de las cuotas por las subidas de los tipos, dejó aumentos del euríbor de más de tres puntos porcentuales, y se superó la barrera del 4% por primera vez en 15 años, una carga más para la economía de muchas familias en un contexto de alta inflación que ahora se vuelve poco a poco menos pesada, pero que aún persiste.

Sobre el eterno dilema de si es buen momento para elegir una hipoteca fija, variable o mixta, la asociación de usuarios financieros recuerda que los endeudados a tipo variable ya no tienen la urgencia que existió en el pasado para solicitar un cambio de condiciones, pues van a ir viendo reducirse su deuda conforme revisen sus hipotecas con un euríbor más bajo.

## Subrogaciones

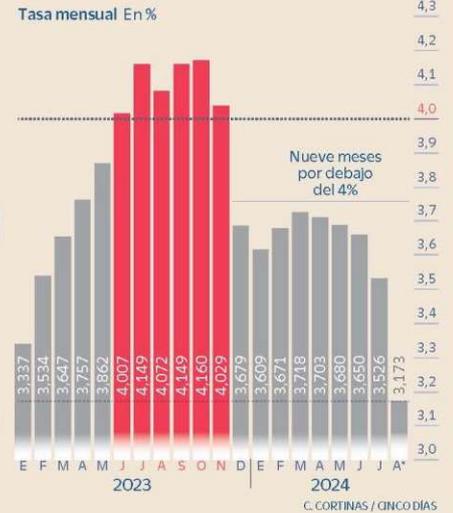
Ese fenómeno, el de las subrogaciones de variable a fija para tener la tranquilidad de saber la cantidad a pagar de antemano, se notó con fuerza en el verano de 2022, coincidiendo con el comienzo de las subidas de tipos del BCE, cuando se produjo una auténtica avalancha de peticiones por la subida imparable de las cuotas, y se prolongó varios meses.

Ahora, según Asumin, el escenario ha cambiado. “Quienes vayan a hipotecarse deben evitar un tipo fijo elevado, desde luego por encima del 3,5% o 4% no es aconsejable, porque es muy previsible que terminen pagando un sobreprecio, pese

## Evolución del euríbor a 12 meses desde 2023



Fuente: AHE. (\*) Media con datos hasta el 28 de agosto



C. CORTINAS / CINCO DÍAS

**La media de agosto se sitúa en el 3,173%, 0,353 puntos menos que en julio**

**Los endeudados a tipo variable ya no tienen la urgencia de pedir un cambio de condiciones**

a que se garantizan una cuota fija que les evita estar expuestos a las oscilaciones de los tipos”, apuntan. En cuanto a la hipoteca mixta, la gran apuesta en estos momentos de incertidumbre, aún la consideran una alternativa interesante, pero no a cualquier precio, “siempre que arranque con un tipo fijo razonable, no más allá del 3%”.

Esa cota, la del 3%, es la barrera psicológica que se dispone a romper el euríbor próximamente. En su tasa diaria, ayer cotizaba en el 3,119%, por lo que parece factible que no tarde demasiado en atravesarla. Pero para eso deberá buscar nuevos incentivos en septiembre. Los de agosto fueron numerosos: los temores de recesión en EE UU, el lunes negro de las Bolsas y la idea, cada vez más extendida entre inversores, de que los bancos centrales van a verse obligados a bajar los tipos más rápido de lo que preveían este año, han ayudado a desinflar el euríbor, que el 6 de agosto vivió su mayor caída diaria en ocho meses.

“Se unen dos evidencias: la propia bajada de tipos del BCE de hace un par de meses, y que EE UU se ha pro-

nunciado claramente a favor de bajar los tipos antes de las elecciones”, resumió el economista Javier Santacruz.

Su veloz descenso ha batido las estimaciones de entidades como Bankinter, cuyo departamento de análisis vaticinó que el euríbor a 12 meses podría situarse en diciembre en el 3,50%, para bajar al 3% en 2025 y volver a repuntar al 3,25% en 2026. Visto lo visto, esos números, publicados en junio, parecen ahora muy elevados. Leopoldo Torralba, economista de Arcano, cree que la evolución del euríbor es coherente con un momento de alta incertidumbre. “Para los fundamentos de crecimiento e inflación, los tipos oficiales están muy elevados, es normal que en algún momento se hayan acelerado las expectativas de futuras caídas, y eso arrastra al euríbor”.

## Ventajas

Más allá de las ventajas que supone para los hipotecados y quienes planean endeudarse, la caída del euríbor tiene otras consecuencias: al quedar más dinero en los bolsillos de los ciudadanos, favorece el consumo. También da un respiro a las em-

presas más apalancadas, que tienen más fácil refinar su pasivo. Y reduce los beneficios de los bancos, los grandes ganadores de su escalada. El mes pasado, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, ya advirtió de que la rentabilidad de los bancos “había alcanzado un tope”, al desaparecer de la ecuación el factor favorable de las subidas de tipos.

Sobre el papel, la caída del euríbor también debería animar la firma de hipotecas y la compraventa de viviendas: en España se vendieron cerca de 300.000 casas en los seis primeros meses de este año, un 4,5% menos que en el mismo periodo de 2023, según el INE. Pero la resistencia de los precios inmobiliarios a bajar durante todo el ciclo de tipos elevados, un hecho insólito provocado sobre todo por la falta de oferta, complica que la nueva demanda de potenciales hipotecados a un interés más atractivo cumpla con los requisitos de la banca o facilite hallar una casa con un precio acorde con los ingresos, más aún cuando la deuda barata y los caros alquileres tienden a elevar la competencia en el mercado de compraventas.



29 Agosto, 2024

## Cambio de tendencia en el mercado

# El recorte de tipos sube la expectativa de inversión inmobiliaria hasta el 20%

El sector vuelve a vislumbrar perspectivas positivas tras dos años de dudas y parálisis ▶ Los hoteles, por el bum turístico, y el residencial espolean las transacciones

ALFONSO SIMÓN  
MADRID

El ánimo en el mercado inmobiliario ha cambiado. Tras dos años de muchas incertidumbres y parálisis en las grandes transacciones, la decisión del Banco Central Europeo en junio de recortar tipos un 0,25%, hasta el 4,25%, empieza a dar la vuelta a las sensaciones de los actores que protagonizan las compraventas. De hecho, se esperan unos últimos meses de final de año con una aceleración de movimientos, que pueden llevar las cifras de inversión hasta un 20% por encima respecto a las de 2023.

El mercado inmobiliario estuvo fuertemente afectado en 2022 y 2023 por la subida de tipos por parte del BCE, que provocó que los inversores vieran otros productos como más atractivos que el *real estate* y, además, se produjo una fuerte incertidumbre en el mercado por las diferencias de precio en los activos percibidas por los compradores frente a los vendedores. Adolfo Ramírez-Escudero, presidente de la consultora CBRE, resume que la incertidumbre en torno al escenario de tipos de interés durante gran parte del 2023 aumentó la cautela de los inversores, lo que se tradujo en un debilitamiento de la inversión. "En este entorno de estándares de crédito más estricto, se ha consolidado la tendencia de protagonismo del perfil inversor menos dependiente de financiación y con mayor capacidad de liquidez", explica.

Enrique Losantos, consejero delegado de la consultora JLL, coincide en que la reducción de los tipos de interés ha sido una noticia alentadora para el sector inmobiliario, que podría redundar en unos mayores volúmenes de inversión a medio plazo, ya que los costes de financiación son ahora ligeramente menores y, aunque no significativamente, facilitan el apalancamiento de las operaciones. "Aunque aún es pronto para ver un aumento significativo en la inversión, estos factores están generando un renovado interés y una expectativa de mejora a medio plazo en el sector inmobiliario. Muchos inversores que anteriormente se encontraban en una postura de *wait and see* están comenzando a reconsiderar sus estrategias y explorar nuevas oportunidades de inversión".

**CBRE espera que para este año se alcance una inversión de unos 12.500 millones**

**Los expertos perciben un punto de inflexión en las valoraciones de los activos**

"Ahora parece que estamos en un escenario de mayor claridad que permitirá volver a casar las expectativas entre comprador y vendedor, fijando de nuevo las referencias de precio", confirma, a su vez, Ramírez-Escudero.

Alejandro Campoy, director general de la consultora Savills, coincide en que la bajada de tipos, más que tener un impacto inmediato en las operaciones de inversión, "sí ha marcado el punto de inflexión en la corrección de los precios y las valoraciones a la baja, y ha hecho que el cambio de tendencia permita a los inversores estar más activos de cara al segundo semestre del año".

### Grandes operaciones

No existe una cifra oficial en España de inversión en el mercado inmobiliario. Las diferentes consultoras ofrecen sus propios datos, en los que incluyen las grandes transacciones de activos para alquiler (oficinas, hoteles, edificios de viviendas, centros y locales comerciales, logística, residencias de estudiantes o centros de datos, entre otros). Los expertos ya apuntan a unos últimos meses del año más dinámicos en esas compraventas, lo que provocará que el conjunto del año cierre en positivo. Por ejemplo, Ramírez-Escudero, de CBRE, asevera que para el conjunto de 2024, espera un crecimiento moderado de la inversión de entre el 5% y el 10%, "si bien más cerca del 10%, hasta alcanzar previsiblemente los 12.500 millones a cierre de año".



Hotel en Maspalomas (Gran Canaria). GETTY IMAGES

"Estaremos en un 15% a 20%, volviendo a cifras más razonables de inversión comparado con años anteriores", calcula, a su vez, Campoy, de Savills. Por su parte, Losantos, de JLL, modera ligeramente el volumen de las transacciones y vaticina un crecimiento entre el 6% y el 8% respecto a 2023: "Todavía es pronto para ver un impacto en las transacciones y los volúmenes de inversión. Observamos un cambio en el sentimiento de los inversores, pero los procesos estructurados de compra llevan un tiempo y no será hasta finales de año o principios del próximo cuando podamos confirmar la existencia de un incremento significativo de la actividad transaccional".

Desde 2015, y especialmente en años como 2019 y 2022, la inversión inmobiliaria ha sido creciente. Solo 2020 por la pandemia de covid-19 y a partir de 2023 por los tipos, las transacciones se hundieron, hasta un 50%.

Otra de las consecuencias de la bajada de tipos de

interés es la estabilización en los precios de este tipo de propiedades terciarias o destinadas al alquiler, frenando las caídas en las tasaciones, tal como avanzó **CincoDías** recientemente, ya que los importes habían caído fuertemente en oficinas, logística o centros comerciales en los últimos tiempos. "Estamos viendo un cambio de tendencia en las valoraciones de los activos debido al escenario de mayor certidumbre y a que los tipos de interés se han estabilizado tras la subida de los últimos 24 meses", señala el presidente de CBRE.

"El primer semestre ha estado marcado por una mayor estabilidad en los valores después de meses de correcciones a la baja. De enero a junio, incrementan su valor el suelo residencial, los hoteles, el residencial en rentabilidad y las residencias de estudiantes, mientras que los activos de oficinas y de logístico, a pesar de ajustar su valor, moderan la tendencia a la baja experimentada desde la segunda mitad de 2022", agrega.

En volumen de transacciones, Losantos, de JLL, opina que, por sectores, *retail* y residencias de estudiantes serán los más beneficiados: "La inversión en *retail*, de concretarse varios procesos en marcha, podría crecer hasta un 100% respecto al año anterior. Y el segmento residencial para estudiantes podría alcanzar los 500 millones de inversión frente a los 70 millones de 2023".

En el caso de los centros comerciales se está produciendo un caso curioso. Su pérdida de valor en los últimos tiempos debido a la falta de apetito de los inversores por el auge del comercio electrónico, está provocando que se estén realizando operaciones a rentabilidades muy buenas para los compradores (en torno al 8% en grandes complejos) en un tipo de propiedad que sigue dando muy buenos números de ventas en tiendas y afluencias. En este sector, se tiene que concretar en las próximas fechas la opa lanzada por el fondo Hines y la promotora Grupo Lar sobre Lar España.



Campoy, de Savills, recuerda que no solo los tipos de interés provocan un efecto positivo en el volumen de inversión. Hay otros factores. "Las perspectivas son positivas debido a que los principales indicadores macro de España son buenos, el mercado de usuarios sigue mostrándose sólido en todos los segmentos". De hecho, las operaciones en el sector hotelero desde la salida de la pandemia de covid-19 está en récords por el elevado tirón turístico.

Este bum está impulsando reformas y nuevos establecimientos para 76.000 camas más de oferta hotelera, según datos de la consultora EY. "Hoteles, *living* y *retail* están concentrando la mayor parte de la inversión por la solidez de su comportamiento y el recorrido del mercado español. El sector logístico mantiene el interés de la demanda inversora, pero hay poco producto en el mercado. Esperamos que el mercado de oficinas empiece a remontar", asegura el director general de Savills.

### Sectores atractivos

Ramírez-Escudero apunta a que, al igual que está ocurriendo en el resto de Europa, los inversores seguirán apostando por los sectores de residencial, hotelero, logístico y *retail*. Los primeros apoyados por los buenos fundamentales del sector y el último por la resiliencia que han demostrado los que han sobrevivido al comercio online y a la covid-19, junto con unos rendimientos muy atractivos y un mercado de financiación que se ha abierto. Pero añade otro punto de vista. "En general, las oportunidades aparecerán de forma transversal en todos los sectores: aquellos de mayor calidad y, sobre todo los verdes, serán los que atraigan mayor apetito inversor".

Por último, Losantos avanza que otro activo en el que los inversores cada vez muestran más interés son los *data centers*: "La creciente digitalización y el aumento en el uso de servicios en la nube hacen esenciales estos activos que ofrecen rentabilidades estables y un crecimiento continuo". En este segmento, por ejemplo, Merlin Properties cerró a finales de julio una ampliación de capital de casi 1.000 millones para seguir expandiendo su perímetro en centros de datos, impulsados por los servicios en la nube y la inteligencia artificial.



29 Agosto, 2024

## ¿Hasta dónde llegarán las reducciones de tipos de interés?



Clemente Polo

La reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole y las declaraciones de Powell, presidente de la Reserva Federal, no dejan lugar a dudas: el brote inflacionista que irrumpió en la escena en 2021 y alcanzó su cénit en 2022 puede darse por controlado y la Fed se prepara ahora para girar la manija para asegurar el cumplimiento del segundo de los mandatos que tiene encomendados: maximizar el empleo. Todo el mundo da por descontado que la esperada reducción del coste de los fondos de la Reserva Federal, situada ahora en la horquilla entre el 5,25% y el 5,50%, está a la vista y podría incluso ser algo más agresiva y concretarse en un recorte de medio punto porcentual en septiembre. Hay pocas dudas de que el Consejo de Gobierno BCE seguirá también sus pasos, dando así continuidad,

**No existe ninguna amenaza que justifique tantas prisas para reducir el precio del dinero**

tras la pausa veraniega, al recorte de un cuarto de punto en sus principales operaciones de financiación decidido el pasado 6 de junio.

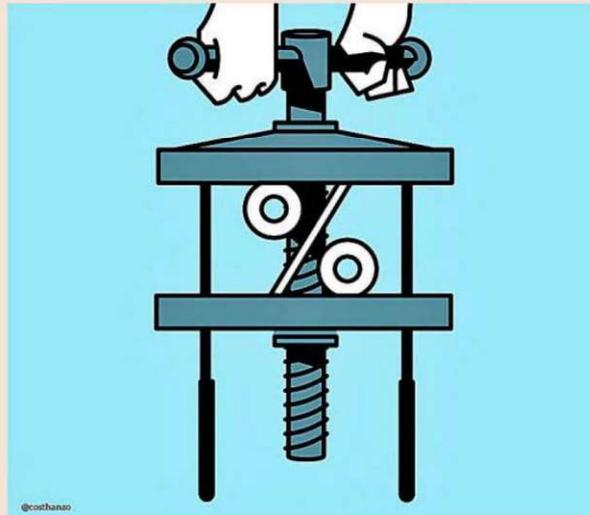
La subida de tipos no ha provocado la temida recesión y todo indica que el episodio inflacionista se ha solventado sin que se haya producido una desaceleración preocupante de la creación de empleo y una elevación significativa de las tasas de paro. El aumento de los precios, eso sí, ha reducido el poder de compra de los hogares y ocasionado una pérdida de bienestar notable, aunque asumible para la mayoría de ellos. La situación bien podría caracterizarse como un aterrizaje suave tras un vuelo turbulento que ha dejado bas-

tantes secuelas en los pasajeros. Las preguntas pertinentes ahora son dos: hasta dónde recortarán los bancos centrales los tipos nominales y dónde se situarán los tipos reales (tipos nominales menos la tasa de inflación) a medio plazo.

### Inflación, empleo y paro en Estados Unidos y la zona euro

La tasa interanual de crecimiento del IPC en Estados Unidos ha descendido desde el 9,1%, máximo alcanzado en junio de 2022, hasta el 2,9% en julio de 2024, y se espera que continúe aproximándose al objetivo del 2,0% durante el segundo semestre del año, alcanzándolo finalmente en 2025. El número de civiles ocupados se situó en 161.266.000 el pasado julio, una cifra que es ligeramente superior a los 158.895.000 ocupados de diciembre de 2019, antes de iniciarse la pandemia, pero algo inferior al registro del mes de abril: 161.866.000. La tasa de paro de la población civil (parados dividido por la suma de ocupados y parados) alcanzó 4,3% el pasado julio, una tasa extraordinariamente baja todavía desde una perspectiva histórica, si bien es cierto que en los últimos meses ha mostrado una suave tendencia ascendente desde el mínimo del 3,4% alcanzado en abril de 2023. La conclusión que sugieren estos datos es que el mercado laboral estadounidense está perdiendo algo de fuelle, y la Fed dispuesta a prestar más atención a su evolución ahora que el proceso de desinflación sigue un curso favorable.

La zona euro muestra también una buena evolución de la inflación y un mercado laboral bastante recuperado tras la fuerte contracción vivida durante la pandemia. Según Euro-



stat, la tasa interanual de crecimiento del IPC armonizado se ha reducido desde un máximo del 10,62% en octubre de 2022 hasta el 2,58% en julio, si bien su evolución muestra una considerable resistencia e incluso un ligero repunte desde el pasado abril. En cuanto al empleo, Eurostat indica que el empleo total que se redujo desde 146.692.000 en el cuarto trimestre de 2019 hasta 143.879.000 un año después, se ha recuperado hasta alcanzar 155.683.200 en el primer trimestre de este año. Finalmente, la tasa de paro que se elevó desde el 7,3% en el cuarto trimestre de 2019 hasta el 8,0% en el cuarto trimestre de 2020 se redujo hasta 6,1% en el primer trimestre del presente ejercicio.

### ¿Hora de bajar el precio del dinero?

En suma, la evolución de los indicadores de inflación, empleo y paro en las dos economías avanzadas más importantes sugieren que el proceso de desinflación va por buen camino, el crecimiento de los precios se aproxima al objetivo de 2% de los bancos centrales y los mercados laborales se han mantenido bastante boyantes pese a las subidas de tipos implementadas por los bancos centrales a partir de 2021. Se abre así la puerta para iniciar la flexibilización de la política monetaria de la Fed en las próximas semanas. Tras escuchar las palabras de Powell, algunos analistas piensan que el recorte del precio de los fondos federales podría ser incluso de medio

punto (y otro cuarto de punto antes de finalizar el año), y que el BCE volverá a recortar el precio de las principales operaciones de financiación en al menos otro cuarto de punto.

A diferencia de lo que ocurre con el objetivo de inflación fijado en el 2% y de la regla de que los bancos centrales han de aumentar los tipos cuando se producen desviaciones al alza y reducirlos cuando se producen perturbaciones adversas que elevan la tasa de paro, no existe ningún criterio generalmente aceptado del nivel en que deberían situarse los tipos de interés nominal y real. Cuando la tasa de inflación alcanzó su pico en los primeros meses de 2022, los tipos de interés reales eran muy negativos pese al aumento de los tipos nominales, y en estos momentos en que la inflación se ha moderado y los tipos nominales permanecen elevados están en el entorno del 2%: 1,6% (=4,25%-2,6%) en la zona euro y 2,4% (=5,33%-2,9%) en los Estados Unidos.

Los tipos de interés reales se encuentran en estos momentos en niveles bastante más elevados que durante la Gran Recesión y la recesión pandémica, pero en niveles inferiores a los registrados durante buena parte de la segunda mitad del siglo XX (a excepción del período inflacionista vivido tras las crisis del petróleo y otras materias primas) y los primeros años del siglo XXI. En otras palabras, no existe ninguna amenaza que justifique tantas prisas para reducir el precio del dinero cuando, sobre todo en el caso del

BCE, el margen para seguir reduciéndolo a medio plazo es más bien escaso, a menos que la tasa de inflación se sitúe muy por debajo del 2%. Hay al menos tres buenas razones que aconsejan ser más cautos:

- Primera, la eficacia de la política monetaria para combatir futuras recesiones depende del margen existente en el punto de partida. Cuando el margen inicial es pequeño, los bancos centrales se topan antes con el suelo y tienen que recurrir a expandir sus balances adquiriendo activos privados y públicos para suministrar liquidez al sistema financiero, una práctica que bien puede considerarse una socialización del riesgo en el caso de los activos privados.

- Segunda, los bajos tipos de interés reales facilitan la obtención de préstamos para financiar proyectos de inversión privados y públicos de dudosa rentabilidad en el medio plazo y facilitan la supervivencia de las empresas zombis, privadas y públicas, y de aquellos puestos de trabajo con baja productividad.

- Tercera, el bajo coste del dinero facilita a los gobiernos incurrir en abultados déficits para financiar gasto corriente incluso durante periodos expansivos, como ocurrió al salir de la Gran Recesión y como ha vuelto a ocurrir tras la Recesión Pandémica. En otras palabras, el acceso a financiación a bajos tipos ha aflojado en exceso el corsé de la restricción presupuestaria y son muchos los gobiernos que presentan ratios de deuda pública/PIB superiores al 100%, que limitarán el margen de la política fiscal para hacer frente a situaciones adversas en el futuro.

En todo caso, los banqueros centrales deberían explicar por qué tienen tanta prisa en reducir el precio del dinero habida cuenta que las tasas de paro se encuentran en niveles bastante bajos y que abaratar el crédito inyectará más gasolina en los mercados financieros, propiciará inversiones privadas y públicas con baja rentabilidad y facilitará la financiación a gobiernos manirroto que siguen incurriendo en déficits y acumulando deuda.

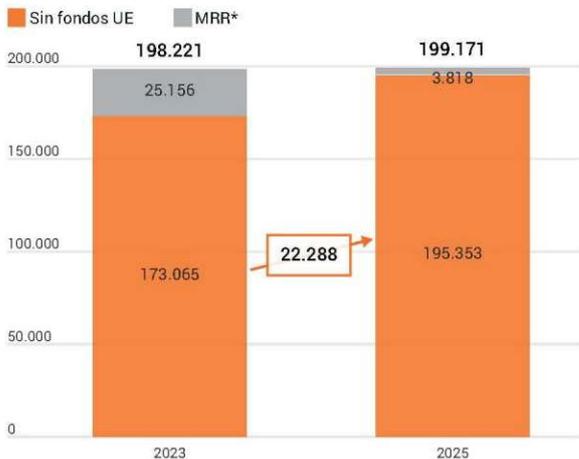
Catedrático Emérito de Economía en la Universidad Abad Oliba CEU.  
 Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico en la Univ. Autónoma de Barcelona.



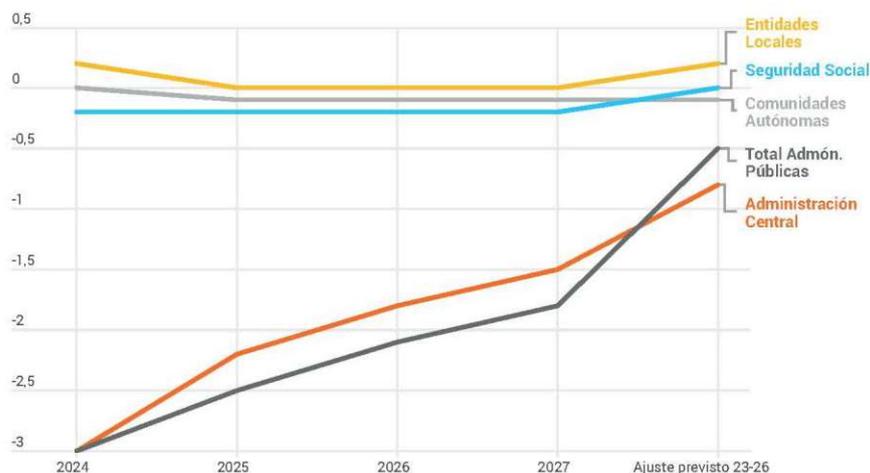
29 Agosto, 2024

## El techo de gasto de 2023, un 11,4% inferior al de 2025

Diferencia entre el límite no financiero vigente y el proyectado, en millones de euros



Calendario de reducción del déficit público, en porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda. \*Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

elEconomista.es

# La prórroga presupuestaria ahorrará más de 22.000 millones en gasto público

La continuidad de las Cuentas de 2023 impide el desembolso récord de 195.300 millones en 2025

El Gobierno ampliará su margen para cumplir con los compromisos incluidos en las reglas europeas

Carlos Reus MADRID

El laberinto parlamentario al que se enfrenta el Ejecutivo reaviva la posibilidad de una nueva prórroga presupuestaria -la segunda consecutiva- que obligará a Moncloa a retomar el límite de gasto no financiero vigente desde 2023, fijado en los 173.065 millones de euros, 22.288 millones inferior al planteado para 2025 y que fue aprobado por el Consejo de Ministros el pasado 16 de julio. El golpe político sería evidente, pero la maniobra volvería a aliarse con la salud de las cuentas públicas en un año en que el que Bruselas comenzará a examinar con lupa la deriva del gasto de cada Estado.

La vicepresidenta primera, María Jesús Montero, diseñó hace más de un mes una ambiciosa estrategia fiscal que eleva el techo de gasto presupuestario a los 195.353 millones de euros -sin contar con los fondos europeos- y en la que promete asumir en solitario el ajuste del 0,8% del PIB necesario para cumplir con la senda de déficit comprometida con la Comisión Europea hasta 2027. No obstante, una nueva prórroga rebajaría las expectativas de gasto, dando un mayor margen al Gobierno para asumir compromisos como el incremento del salario pactado con los funcionarios, el alza del gasto en Defensa de 10.000 millones que la OTAN reclama a España, o las obligaciones

derivadas de los reales decretos proyectados a partir del próximo 2025.

A pesar del ahorro, Hacienda tratará de impulsar unas nuevas cuentas hasta el último momento. Fuentes del ministerio liderado por Montero insisten en que continúan trabajando con la intención de presentar el proyecto de presupuestos para 2025 "para que entren en vigor en tiempo y forma". De hecho, Moncloa pretende llevar el proyecto de ley al Congreso en semanas, junto al techo de gasto que ya fracasó en

**Montero llevará el texto al Congreso en semanas, pese a la falta de apoyos parlamentarios**

julio. "Somos conscientes de cual es nuestra responsabilidad, y esa es presentar cuentas que traslademos al Congreso", dijo el martes la portavoz del Ejecutivo, Pilar Alegría que trasladó la presión al resto de formaciones, "a partir de ahí, entra la responsabilidad de los distintos grupos políticos", añadió.

Al otro lado de la mesa del Gobierno, Sumar confía en que la ministra conseguirá rehacer filas entre los grupos del bloque de investidura. "En general prorrogar unos

presupuestos es siempre una mala noticia, sobre todo cuando uno quiere hacer políticas transformadoras para tu país. En todo caso, me parece que estamos muy lejos ahora mismo de esa perspectiva", dijo ayer el secretario general del grupo parlamentario, Txema Guizarro, que trató de seducir al resto de formaciones insistiendo en que la norma puede ser la mejor oportunidad para impulsar sus demandas.

**El fin del bloque de investidura**

Aun así, Sánchez sigue sin conseguir reunir los apoyos necesarios como para despejar su camino en el Congreso de los Diputados. El presidente no ha conseguido restablecer en verano su relación con Junts, después de que los de Carles Puigdemont dejaran caer por sorpresa el techo de gasto el pasado julio en la Cámara Baja. A ello se añade el gran malestar de ERC con el PSOE. La formación considera que Sánchez esperó a tener atada la investidura de Salvador Illa para descafeinar el acuerdo de financiación singular para Cataluña, alejándolo del modelo de cupo fiscal del que disfruta País Vasco o del convenio navarro.

A día de hoy, el socialista no tiene amarrado ni siquiera el apoyo de Podemos. Los de Ione Belarra llevan meses dando por muerta la "legislatura progresista". "Primero habría que ver si el Partido Socialista

tiene esa voluntad de presentar presupuestos, porque yo creo que, dando por muerta la legislatura, el PSOE está en una actitud de absoluto *tran tran*. No me extrañaría nada que no presentasen presupuestos", anticipó el pasado lunes el secretario de Organización y portavoz de Podemos, Pablo Fernández. La formación ya avisó a Pedro Sánchez de que no apoyaría unas cuentas que contemplasen un incremento del gasto presupuestario en Defensa, como consecuencia del

**Podemos da por hecho que no habrá cuentas y vaticina el fin de la legislatura progresista**

enquistamiento de la guerra entre Rusia y Ucrania.

La recta final de 2024 será clave. Montero retomará en unos días los contactos con todos los grupos parlamentarios a la izquierda del Partido Popular, con la intención de aprobar el techo de gasto sobre el que construir unos futuros presupuestos, pero la espera será larga. En el calendario, dos fechas serán determinantes. A finales de octubre, Junts celebrará un congreso en el que el partido rede-

finirá su estrategia. En esa reunión los de Carles Puigdemont trazarán su táctica política y fijará posiciones. Hasta entonces, la línea es clara. El grupo que dirige Miriam Nogueras no ha dejado de alejarse del bloque de investidura desde su voto en contra en la votación del límite de gasto. Es más, el pasado martes, Junts se alió con PP y Vox para instar a Sánchez y Montero a comparecer en sede parlamentaria para explicar la crisis migratoria y el acuerdo de financiación "singular" para Cataluña que allanó la elección de Illa como presidente de la Generalitat. Una deriva que criticaron ayer desde las filas de Sumar. "Va en contra de sus propios intereses", advirtió el diputado de la formación, Lander Martínez, en una entrevista concedida a *Radio Euskadi*. Los socios de Sánchez en el Ejecutivo pidieron a los *postconvergentes* "reinventarse" tras quedarse fuera del *Govern*.

A ello, se suma el cónclave extraordinario de ERC previsto -en principio- para el 30 de noviembre, y en el que la militancia deberá elegir entre Oriol Junqueras y -posiblemente- la actual directiva dirigida por Marta Rovira. El expresidente del partido independentista, que presentará su candidatura el próximo 21 de septiembre, cuenta con el apoyo del exconseller Raül Romeva y la eurodiputada Diana Riba.



29 Agosto, 2024

# Forzosa bajada del gasto público

El Gobierno insiste en que llevará al Congreso, con garantías de éxito, el proyecto de Presupuestos del Estado de 2025. Pero nada cambió con respecto a julio, cuando el Ejecutivo fue incapaz de superar en la Cámara el trámite más preliminar, la aprobación de los objetivos de déficit y deuda, para elaborar las Cuentas. En este escenario, resulta ya razonable estimar a qué limitaciones se enfrentaría el Gobierno, una vez prorrogada por segunda vez la ley presupuestaria de 2023. No serán pequeñas. Ya en este año, la prórroga supone una reducción del gasto público de 10.000 millones. Es el resultado de aplicar sobre el techo de gasto nominal de 2023 el *descuento* que supone la inflación media –del 3,5%– prevista para todo 2024. En 2025 ese efecto será mucho menor, dado el descenso al 2% del IPC, pero eso no impedirá un recorte automático mayor del desembolso público, de más de 22.000 millones. No en vano el Gobierno hace un uso intensivo de su prerro-

**La parálisis legislativa en la que está inmerso el Gobierno aboca a mantener el desembolso en el nivel de 2023**

en vigor, si las nuevas Cuentas no prosperan, lo que implica otra forzosa contención para las Administraciones. Se trata de una buena noticia en lo que respecta al equilibrio de las cuentas públicas y el cumplimiento de las reglas fiscales de la UE. No obstante, ningún mérito le correspondería al Gobierno en ese éxito, ya que constituye también una nueva prueba de la parálisis legislativa y la ausencia de apoyos fiables en las que está atrapado el Ejecutivo desde hace casi un año.

gativa para fijar el techo de gasto, y se permite subir ese límite año tras año, aunque está en máximos desde el final de la pandemia. Como resultado, Moncloa fijó un tope de casi 200.000 millones para 2025, frente a los 195.300 millones de 2023. Este último es el que volverá a estar



## CEOE considera que la fiscalidad limita las subidas de los sueldos

Fernández de Mesa, su vicepresidente, aboga por mejorar el PIB per cápita

elEconomista.es MADRID.

El vicepresidente de la CEOE y presidente de la Comisión de Economía de la misma entidad, Íñigo Fernández de Mesa, manifestó ayer que Europa y España no pueden plantearse más subidas de impuestos, “y mucho menos a las empresas”, y ha señalado que “los sueldos en España no son todo lo altos que deberían por su fiscalidad”.

El economista –presidente también el think tank Instituto de Estudios Económicos (IEE), asociado a la patronal– participó en Pamplona en una mesa redonda sobre los retos económicos que enfrenta la Unión Europea (UE).

La reducción de la fiscalidad no ha sido la única petición de Fernández de Mesa, quien ha instado a la ciudadanía a no ser “sobroptimista” con respecto al crecimiento económico español. “Nuestra economía supera

### 2

#### POR CIENTO DEL PIB

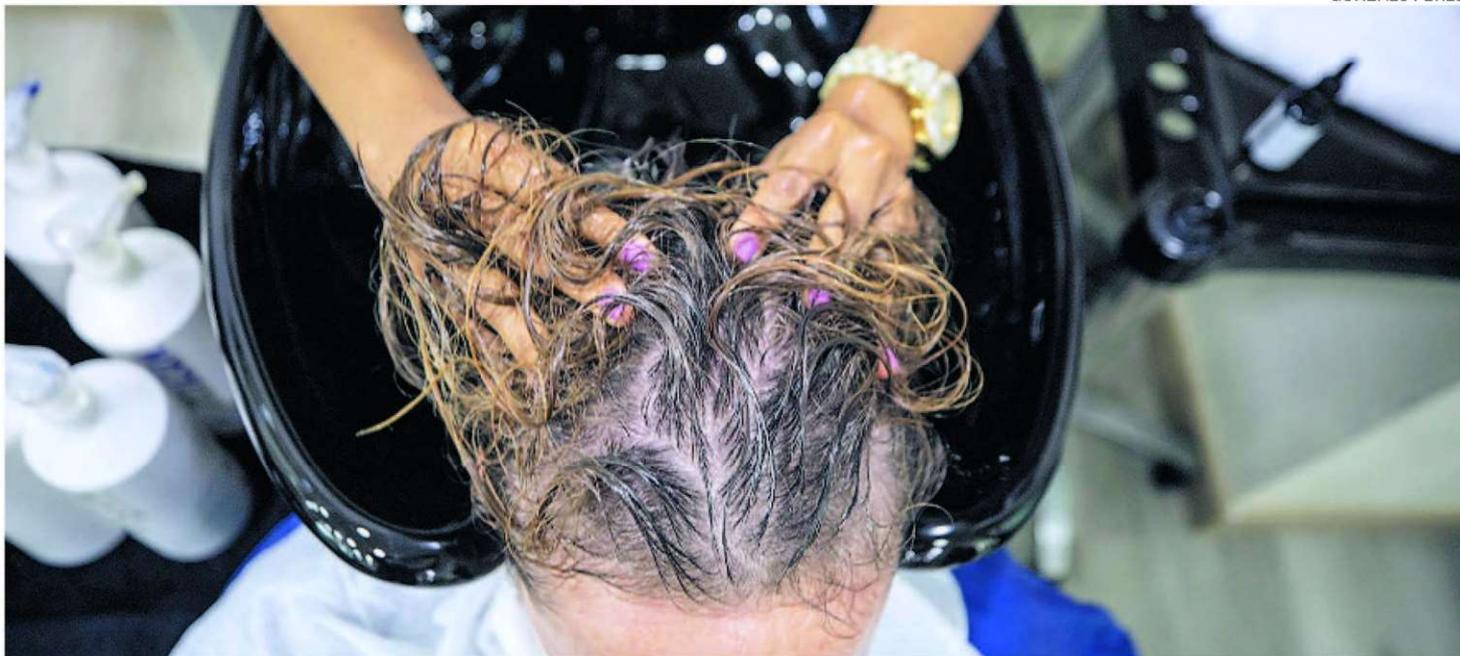
La Unión Europea destina el 2% de su PIB a inversión en I+D+i, frente al 3% que dedica China

la media europea en progresión”, aseguró, “pero, más que el PIB, importa el PIB per cápita, y en esta medición nos encontramos ahora mismo ligeramente peor que hace diez años”, dijo. Fernández de Mesa apostó, asimismo, por aumentar la investigación y el desarrollo, partidas a las que actualmente Europa destina el 2% de su PIB frente al 3% que dedica China.



# Empresas

GONZALO PÉREZ



Esta medida supondrá un incremento de los costes salariales directos del 2,6% para las empresas de imagen personal

## Belleza

# Las peluquerías, en pie de guerra por el recorte de jornada

► «Se llevará por delante miles de pymes y autónomos», denuncia el sector

**Andrea Garrote.** MADRID

El Gobierno de España busca reducir la jornada laboral de las 40 horas semanales a las 37,5 horas sin merma salarial. Y aunque esta medida beneficiará a más de trece millones de trabajadores del sector privado en España, esta supondrá un batacazo para las empresas, sobre todo para las pymes. Esta reducción de jornada conllevará un

coste de 42.400 millones para las pequeñas y medianas empresas en nuestro país

Ahora son las patronales de peluquerías, barberías y salones de belleza las que, a propósito de la nueva reunión del 9 de septiembre de la Mesa de Diálogo Social -donde se retomará la negociación de la reducción de la jornada laboral-, han mostrado su «gran» preocupación ante los efectos que pueda tener esta medida: «se llevará por de-

lante a miles de pymes y autónomos del sector de la imagen personal». La Alianza Empresarial por la Bajada del IVA, que concentra a las principales patronales nacionales, autonómicas y locales, han señalado que la reducción de la jornada laboral a 37,5 horas supondrá un incremento de los costes salariales directos del 2,6%.

Asimismo, aseguraron que si se suma el incremento salarial del 5% acordado en el convenio colectivo, los costes salariales anuales subirían por encima del 7%. Por tanto, la nueva jornada laboral supone al sector más de 94 millones anuales, es

decir, casi mil euros de media por autónomo o unos 748 euros por trabajador contratado.

«Si ya era crítica la situación de las pymes y autónomos del sector con la gran carga fiscal que representa mantener aun el IVA al 21% para un servicio considerado esencial, esta nueva medida facilitará la destrucción de empleo en el sector», explicaron las patronales.

Además han considerado que esta medida representará «una esclavitud del autónomo» del sector, ya que su jornada media tendrá que incrementarse si quiere intentar mantener la facturación, como ya pasó hace años, cuando los empresarios alcanzaron una media de 52 horas semanales de trabajo. La medida podría incrementar estas horas hasta las 53,5. Por ello, piensan que la reducción debería implementarse a través de la negociación y los convenios colectivos, de acuerdo con la especificidad cada sector.

**940**  
 euros de media por autónomo sería el sobrecoste por la reducción de jornada



## Citi apuesta por las pequeñas empresas para elevar sus ingresos

S. Gandel. FT

Citi está haciendo esfuerzos para ampliar su oferta a las pequeñas y medianas empresas de todo el mundo, con la esperanza de duplicar sus ingresos, pese a la intensa competencia.

El banco estadounidense ha contratado a un importante banquero de Barclays para dirigir los esfuerzos para trabajar con más empresas del Reino Unido, con ingresos anuales entre 10 millones y 3.000 millones de dólares, y ha lanzado su primera unidad dedicada a empresas más pequeñas en Japón. También ha adquirido una participación en Numerated, una *fintech* estadounidense que utiliza inteligencia artificial para analizar, recopilar datos sobre préstamos a empresas, y utilizar sus modelos de aprendizaje automático para gestionar mejor sus propios datos de préstamos.

Citi ingresó poco más de 3.000 millones de dólares con clientes de banca comercial el año pasado (una pequeña porción de sus ingresos totales de casi 80.000 millones de dólares), pero cree que podría duplicar este negocio.

Japón es el sexto país en el que se han puesto en marcha unidades dedicadas a préstamos comerciales en los últimos dos años, después de Canadá, Suiza, Alemania, Francia e Irlanda.

En total, Citi ha nombrado a media docena de nuevos responsables regionales en su banca comercial desde que anunció su plan de reestructuración hace casi un año. Muchos de ellos están en Asia, donde Citi considera que las empresas que han estado fuera de su radar son cruciales para expandir su negocio. También ve la incursión en los préstamos comerciales como prueba de que el banco puede ser mejor en las ventas cruzadas después de la reorganiza-

### El banco amplía sus servicios a clientes de banca comercial que antes no le interesaban

ción que ha eliminado miles de empleos.

“Podemos ofrecer a nuestros clientes corporativos de tamaño mediano los mismos servicios de pago que ofrecemos a las empresas grandes de todo el mundo”, afirma Tasmim Ghiawadwala, quien dirige la división de banca comercial de Citi.

El banco no revela el desempeño financiero de la unidad, pero en 2021 su rentabilidad sobre el capital superó el 30%. Eso la convertiría en una de las divisiones más rentables del banco, cuya rentabilidad sobre el capital fue algo superior al 7% en el segundo trimestre.

La búsqueda de clientes corporativos más pequeños es un cambio radical para Citi. Salvo por un breve esfuerzo para ofrecer todo a todos a principios de los años 2000, desde hace tiempo se enorgullecía de prestar servicios únicamente a las empresas más grandes.

Su búsqueda de clientes más pequeños se produce en un momento en que los bancos regionales, presionados por tipos de interés más altos, se han visto limitados en cuanto a la cantidad que pueden prestar.

Citi no es el único banco que ve una oportunidad de ampliar su participación en el mercado. BofA también ha hecho de la expansión de sus préstamos comerciales una prioridad, y Wells Fargo ha estado desarrollando su banco de inversión para captar más comisiones de sus clientes pequeños y medianos existentes.



Jane Fraser, consejera delegada de Citi.



29 Agosto, 2024

# El aumento de los precios turísticos nacionales dobla a los internacionales

DENISSE LÓPEZ  
Madrid

Desde que la crisis inflacionaria golpeó a la economía española en 2022, el sector turístico ha gozado de veranos calurosos, no solo por las altas temperaturas. En estos dos años el sector ha incrementado con fuerza sus precios, aprovechando una época de vacaciones vertiginosas en las que la

población se ha vengado de las excursiones que se perdió durante la pandemia. Y aunque España se aproxima a batir un nuevo récord en llegadas de turistas extranjeros —las previsiones del sector son que alcance los 95 millones de visitantes en 2024—, no es en este ámbito, sino en el nacional donde más se ha notado el repunte de las tarifas. En concreto, los paquetes turísticos y vuelos para viajar

por el territorio han duplicado el repunte registrado por sus equivalentes en destinos fuera de España, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Los viajes todo incluido y *tours* por el país se han encarecido un 30% desde julio de 2022, mientras que los paquetes internacionales solo han subido un 12% en el mismo periodo. En el caso del sector aéreo, la diferencia es incluso más

marcada, pues los destinos locales han subido un 13%, mientras que los vuelos al extranjero se han abaratado un 6%, de acuerdo con las cifras del Índice de Precios al Consumo (IPC). En consecuencia, este año las familias se han encontrado con que tomar el sol una semana en alguna playa española incluso podía superar el presupuesto de otros destinos transfronterizos.

El crecimiento refleja, según los analistas, un cambio significativo en las preferencias de viaje de los españoles tras la pandemia y parecen estar redescubriendo la oferta doméstica. “Ha habido un desvío en los intereses. Mientras

que tradicionalmente las vacaciones en el extranjero habían sido una opción popular, ahora muchos quieren explorar su país. En consecuencia, los precios turísticos nacionales se han encarecido por la demanda”, explica Raymond Torres, director de coyuntura de Funcas.

José Serrano, profesor de la Universidad Europea, añade que el incremento de los costes operativos ha ejercido presión en el sector y eso se ha extrapolado al consumidor. No obstante, admite que el aumento de la demanda interna ha permitido el encarecimiento de los servicios. “Otros países han mantenido precios o los han re-



29 Agosto, 2024

# China restringe la exportación a la UE de minerales clave para el sector tecnológico

Las limitaciones al envío de galio y germanio encarecen la producción de semiconductores

V. Nieves / M. Becedas MADRID.

EEUU y Occidente en general han comenzado a adoptar una política mucho más intervencionista en las relaciones de sus empresas con China. Los intercambios comerciales se están viendo obstaculizados por aranceles y otras medidas. Además, los países avanzados, liderados por EEUU están intentando reducir la transferencia de tecnología que Pekín puede usar para culminar su 'sorpasso' (económico y militar) a Occidente. Aunque los países avanzados han comenzado a actuar, China ya es un gigante con un nivel de desarrollo relativamente alto (algunos consideran ya a China como un país avanzado) y que cuenta con varios sectores punteros a nivel global.

Esta cómoda posición permite a China jugar sus cartas con garantías. Por ejemplo, los controles que ha impuesto Pekín a las exportaciones de ciertos materiales clave para la producción de semiconductores, conocidos como el petróleo del siglo XXI, suponen un duro golpe para Occidente.

Los controles chinos a las exportaciones de materiales semiconductores cruciales están afectando a las cadenas de suministro globales y alimentando los temores de que haya escasez en la producción occidental de chips avanzados y *hardware* militar.

Las restricciones impuestas por Pekín a los envíos de germanio y galio (dos elementos químicos), que se utilizan para aplicaciones de semiconductores y componentes de

equipos militares y de comunicaciones, están ahogando a los compradores europeos.

Esta política nacional es coherente con otras mostradas recientemente en las que las empresas públicas chinas han comenzado a acumular materias primas sin una razón clara.

Estas restricciones han provocado un aumento de casi el doble de los precios de los minerales en Europa durante el año pasado, según publican desde el *Financial Times*.

Por ejemplo, los precios del germanio se han disparado un 52% des-

**Pekín responde a la exclusión impuesta por EEUU y Europa en el mercado de microchips**

de principios de junio hasta los 2.280 dólares el kilogramo en China, según el proveedor de datos Argus.

China introdujo las restricciones, que dice salvaguardan su "seguridad e intereses nacionales", el año pasado en respuesta a los controles y restricciones lideradas por Estados Unidos a las ventas de chips avanzados y equipos para su fabricación en China. El germanio y el galio son minerales vitales para la producción de una variedad de bienes, en particular semiconductores, paneles solares y vehículos eléctricos.



Yacimiento de tierras raras en el norte de China. ALAMY

El germanio, un metal de color blanco plateado, se utiliza en la fabricación de fibras ópticas para transferir datos e información, así como en chips de alta velocidad y radiación infrarroja. Puede emplearse en aplicaciones militares, incluidas las gafas de visión nocturna.

El galio, principalmente en forma de nitruro de galio y arseniuro de galio, se utiliza para crear chips de circuitos integrados y dispositivos optoelectrónicos, como diodos láser, LED y células solares. Los semiconductores a base de galio se utilizan en diferentes tecnologías, como computadoras, teléfonos e incluso aplicaciones militares.

En la industria de los vehículos eléctricos, la mayor movilidad de los electrones en los semiconductores de nitruro de galio los hace más eficientes y mejora la gestión térmica, lo que da como resultado sistemas de enfriamiento de menor costo. Además, el nitruro de galio es bueno para reducir la masa en los vehículos eléctricos.

El germanio se utiliza principalmente en células solares multiunión, óptica infrarroja y fibra óptica, según explicaban en unas jornadas de la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos. El pasado 3 de julio de 2023, el Ministerio de Comercio de China anunció nuevos controles de exportación de germanio y galio, enfatizando la importancia de estos minerales en el mercado internacional.

Las medidas chinas llegaban días después de que Holanda anunciara sus planes de aplicar el último conjunto de controles para limitar la venta de equipos de fabricación de chips de alta gama en el extranjero. La iniciativa buscaba impedir que ASML, la empresa holandesa que produce las herramientas de fabricación de semiconductores más avanzadas del mundo, llegue a las empresas chinas.



29 Agosto, 2024

# El beneficio de Nvidia y el empleo de EEUU, datos clave

**LOS FOCOS DE LOS INVERSORES/** Las ganancias de Nvidia se han vuelto tan importantes para los mercados como los datos macroeconómicos clave.

Rafe Uddin. FT

Las ganancias de Nvidia se han vuelto tan importantes para los mercados estadounidenses como los datos económicos clave, según los analistas. El fabricante de chips presentó ayer una cifra de negocio de 30.040 millones de dólares (27.025 millones de euros) en el trimestre cerrado en julio, un 122% más que en el mismo período de hace un año y por encima de las estimaciones de los analistas.

Las cuentas trimestrales del gigante permitirán a los inversores evaluar la salud del auge de la inteligencia artificial (ver página 7).

El precio de las acciones de Nvidia ha subido un 153% este año, impulsado por un auge en el gasto en IA y tiene un valor de mercado de 3,1 billones de dólares (2,79 billones de euros), superado solo por Apple. Representa alrededor del 6% del S&P 500 y más de una cuarta parte de las ganancias del 18% que acumula el índice.

Nvidia se ha convertido en “uno de los eventos más importantes del calendario macro”, con resultados recientes que han provocado reacciones del mercado “que rivalizan con el tipo de movimientos que tienen lugar después de un informe de empleo estadounidense sorpresivo o la publicación del índice de precios al consumidor”, dicen los analistas de Deutsche Bank.

El banco señala que el S&P subió un 2,1% el día después de los resultados de Nvidia en febrero, su segundo mejor de-



Sede de Nvidia, en California.

## El beneficio de Nvidia es clave para los inversores porque genera ondas de choque en el mercado

sempañeo diario del año.

Un gestor de fondos dice que no recuerda una serie de resultados corporativos que se hubieran esperado con más entusiasmo.

### El informe clave

“Creemos que este es el informe de ganancias más importante para la Bolsa este año y potencialmente en años”, afirmaba ayer Dan

Ives, analista de Wedbush, en una nota para clientes.

Los mercados mundiales se tambalearon a principios de mes al conocerse unos datos de empleo de EEUU más débiles de lo esperado.

Michael Field, estratega de Bolsa en Morningstar, piensa que el beneficio de Nvidia puede generar ondas de choque en el mercado. “Estamos en un período precario. [...] el Vix sigue elevado”, indica.

Los resultados de la compañía tienen implicaciones en otras cotizadas tecnológicas, dado que Nvidia se ha convertido en el referente de una tendencia de IA que ha impulsado la capitalización

de mercado de gigantes estadounidenses como Apple y Microsoft.

Aunque ha mejorado las expectativas del mercado, el fabricante de chips estadounidense enfrenta preguntas sobre el alcance de los retrasos reportados en sus chips Blackwell de próxima generación.

Y los inversores también son cautelosos porque los clientes podrían desacelerar su gasto en chips relacionados con IA.

En mayo, Nvidia dijo a sus inversores que esperaran ingresos significativos de Blackwell, que promete ser el doble de potente para entrenar nuevos modelos de IA que su generación actual de chips.

A principios de este mes, se supo que los desafíos de producción probablemente retrasarían los envíos de algunas variantes de la línea Blackwell hasta tres meses.

Nvidia dijo entonces que Blackwell estaba “en camino de aumentar” la producción en masa en la segunda mitad de 2024, mientras que la demanda de su predecesor, Hopper, se mantuvo fuerte.

Los inversores hasta ahora habían creído en la palabra de la compañía, señalaban los analistas de Morgan Stanley en una nota el lunes, y habían “ignorado en gran medida las preocupaciones” sobre los retrasos.

La cuestión es que las expectativas de los inversores están aumentando”, añadieron los analistas.



## El 11% del negocio de las 'Big Tech' es de servicios bancarios

**PAGOS Y PRÉSTAMOS AL CONSUMO/** Gigantes como Apple, Amazon o Google mueven miles de millones en negocios rentables no sometidos a regulación bancaria.

R.Lander, Madrid

Las *Big Tech* obtienen ya una décima parte de su volumen de negocio de un sector que hasta hace una década era cautivo de la banca. Exactamente un 11%, según un informe del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés). Su cuota se considera alta en países con bajo nivel de bancarización. Y con un rey indiscutible, China, donde el dominio de Alibaba y de Tencentes muy fuerte.

Lo han conseguido operando exclusivamente en dos segmentos: uno especialmente rentable, el procesamiento de pagos; y otro, para el que no requiere ser entidad regulada en muchos países (España entre ellos), el de los créditos a particulares y empresas.

Las *Big Tech* tenían una cosa muy clara cuando iniciaron esta incursión y es que solo compensaba entrar en determinados negocios y siempre que no fuera necesario caer bajo el yugo de la compleja y creciente normativa que afecta a las entidades con licencia bancaria.

Su intención no es competir directamente con los bancos, sino ofrecer productos financieros complementarios a su actividad principal, al mismo tiempo que incrementan el volumen de datos que gestionan de sus usuarios y elevan la dependencia de sus clientes de sus ecosistemas. De esta manera, solo están sujetas a regulaciones específicas y no tienen que soportar la misma presión regulatoria que los bancos tradicionales, según los expertos de Funcas.

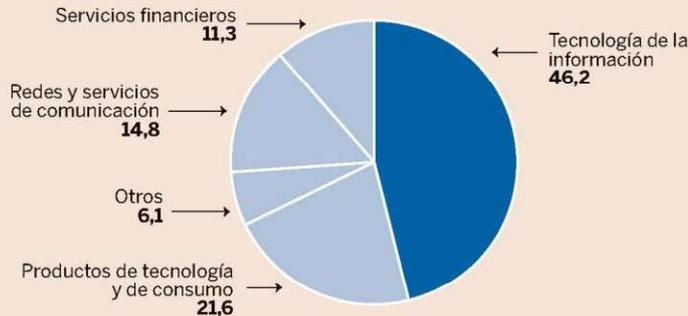
**Dominio de la información**  
 "Gigantes como Amazon o Ant Group [controlada por Alibaba] pueden llegar a tener hasta mil datos de cada una de las empresas que acuden a su plataforma, algunos tan sensibles o difíciles de obtener por un banco como el nivel de reclamaciones", señala un informe de la consultora PwC. "Su alto nivel de innovación les permite disponer de más y mejor información sobre los clientes y pueden ofrecerles préstamos más rápidos y flexibles y potencialmente con menos probabilidad de impago", añade.

Las *Big Tech*, al menos por ahora, no quieren molestar a



### DE QUÉ VIVEN LOS GIGANTES DIGITALES

Distribución de ingresos, por tipo de actividad, en %.



Incluye datos de Alibaba, Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Samsung y Tencent, entre otros.

Expansión

Fuente: BIS

los bancos. Y basan su relación en la colaboración.

JPMorgan lo ha hecho con Apple y Citi con Amazon. BBVA ha realizado proyectos con Google en Estados Unidos y Santander con Amazon en Alemania para financiación al consumo.

Google fue la primera *Big Tech* en obtener licencia para operar como entidad de pago en Reino Unido. Apple también ha sido pionera.

La compañía de la manzana lanzó hace diez años Apple Pay, la aplicación para pagar con tarjeta en tiendas y en comercio electrónico. Se calcula que el 75% de los usuarios de iPhone la utilizan para realizar sus compras.

En 2019 sorprendió al lanzar una tarjeta de crédito en EEUU, la Apple Card. Al no tener licencia para determinadas actividades tuvo que

### Apple lanzó hace 10 años Apple Pay, hace cinco una tarjeta de crédito y también concede préstamos

asociarse con un banco y escogió Goldman Sachs. Apple pone la marca y Goldman, la gestión de las tarjetas.

Hace dos años dio un paso más y decidió por primera vez ofrecer préstamos directamente al consumidor a través de un producto de pago aplazado (*buy now pay later*) y contra su propio balance. El papel del socio bancario (también Goldman) se limita a facilitar el acceso a la red Mastercard.

### Coto

Las *Big Tech* han logrado hacerse con una porción del

pastel que manejan los bancos. Pero en el camino se han encontrado con problemas para extender su radio de acción en este sector, particularmente en Europa.

En el mes de julio, Apple llegó a un acuerdo con la Comisión Europea para evitar una multa por violar las leyes contra la libre competencia que podía haber alcanzado los 40.000 millones de dólares. A partir de ahora, no podrá obligar a los usuarios del iPhone a utilizar Apple Pay para pagar en comercios, sino que podrán hacerlo a través de aplicaciones de terceros.

Desde este año, además, una normativa europea obliga a las grandes tecnológicas a dar a acceso a datos de sus clientes a los bancos, siempre que haya consentimiento previo del consumidor.

LUIS CAMACHO



Frank Smets.

## Frank Smets, nuevo jefe económico y monetario del BIS

A. Stumpf. Madrid

El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) ha anunciado el nombramiento de Frank Smets, un histórico del Banco Central Europeo (BCE), como su vicerresponsable del área Monetaria y de Economía.

El banquero central tendrá un mandato de cinco años que dará comienzo el próximo 1 de diciembre. Smets ocupaba hasta la fecha el cargo de asesor del Comité Ejecutivo del BCE. Sin embargo, cuenta con una larga trayectoria en la autoridad monetaria europea en la que entró en 1998, el año de su fundación.

Desde entonces ha ocupado cargos de gran calado como director general de Economía, director general de Análisis o asesor a la presidencia del BCE durante el mandato de Mario Draghi.

En 2019, Smets fue incluso el representante del BCE en el famoso simposio de Jackson Hole al que tradicionalmente asisten miembros del Comité Ejecutivo y, puntualmente, la presidenta. Al cambiar Fráncfort por Basilea, Smets vuelve a sus orígenes, pues comenzó su carrera como economista del BIS. Christine Lagarde, presidenta del BCE, le ha agradecido sus años de trabajo "en beneficio de todos los europeos".

Smets compartirá cargo con Gaston Gelos, responsable también del área de Estabilidad Financiera. Sin embargo, la estructura de la división Monetaria y Económica experimentará importantes cambios con la jubilación de Claudio Borio, hasta la fecha responsable del departamento, al término de este año.

La jefatura de la división la asumirá Hyun Song Shin, asesor económico del BIS.