

CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

05/09/2024

REVISTA MULTIMEDIA

Arte



La muestra más diversa del surrealismo, en el Pompidou —P38

Sánchez ofrece más financiación para todas las comunidades

● El Gobierno sale a explicar las consecuencias del pacto con ERC ● El presidente anuncia que doblará el fondo de cohesión ● Montero: "Se pone negro sobre blanco la solidaridad territorial"

C. E. CUÉ / L. DELLE FEMMINE
Madrid
El Gobierno se extendió ayer por primera vez, en el inicio del curso político, en el asunto más delicado al que se enfrenta ahora:

la reforma del sistema de financiación autonómica después del pacto con ERC en Cataluña. El presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez, aseguró que el nuevo modelo implicará que todas las

comunidades tengan más dinero y ninguna pierda. Y prometió que se doblará el fondo de cohesión territorial, los recursos para compensar las desigualdades entre autonomías. En el Senado,

la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, defendió así el pacto catalán: "Se pone negro sobre blanco que debe existir solidaridad territorial". —P16 Y 17
—EDITORIAL EN P12

La cúpula del PP de Rajoy deberá testificar en el juicio del 'caso Kitchen'

La Audiencia citará al expresidente, Sáenz de Santamaría y Cospedal

REYES RINCÓN
Madrid

El expresidente del Gobierno Mariano Rajoy y la plana mayor del PP durante su mandato tendrán que testificar en el juicio del *caso Kitchen*, sobre el espionaje ilegal al extesorero Luis Bárcenas. La Audiencia Nacional admitió la petición de las acusaciones, incluidos PSOE y Podemos. —P19

Fernando Clavijo
Presidente de Canarias

"Estoy muy decepcionado, me siento engañado por el PSOE"

XOSÉ HERMIDA
Madrid

Fernando Clavijo, presidente de Canarias, asegura en una entrevista que el Gobierno aceptó hacerse cargo de los menores migrantes en una reunión discreta. "Estoy profundamente decepcionado con el PSOE", dice, porque los socialistas acabaron desvelando esa reunión. "Me siento engañado y cuando la confianza se rompe es complicado reconstruirla". —P20

El presidente consulta a la líder ultra sobre el primer ministro

Los titubeos de Macron dan alas a Le Pen

DANIEL VERDÚ
París

El presidente francés, Emmanuel Macron, que aún no ha dado un nombre con respaldo para el puesto de primer ministro, consultó ayer los candidatos con la líder ultra Marine Le Pen, inicialmente excluida de las conversaciones. —P3



José Luis Escrivá, aún ministro de Transformación Digital, ayer en Barcelona para reunirse con el *president* Salvador Illa. MARTA PÉREZ (EFE)

Los socios del Ejecutivo avalan con reparos a Escrivá como gobernador

DENISSE LÓPEZ
Madrid

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, defendió en el Congreso el nombramiento de José Luis Escrivá como gobernador del

Banco de España, y contó con el apoyo de los principales aliados del Ejecutivo, pese a que estos lanzaron reproches a los socialistas por haber consultado únicamente al PP. —P24 Y 25

Óscar López es el nuevo ministro y Rubio lo releva en La Moncloa

C. E. C.
Madrid

El actual jefe de gabinete del presidente del Gobierno, Óscar López, asumirá la cartera de Transformación Digital y Función Pública en sustitución de José Luis Escrivá, nuevo gobernador del Banco de España. Pedro Sánchez lo explicó así: "Es

un gran impulsor de la revolución tecnológica y audiovisual. Será un ministro clave y ejemplar". Diego Rubio, persona de la máxima confianza del presidente del Gobierno y hasta ahora responsable de asuntos europeos, sustituirá a López, en un cambio muy relevante en La Moncloa. —P18

Editorial

Capacitado pero inadecuado —P12

Cuerpo confirma a Escrivá y avisa: el Banco de España asesora, no fiscaliza al Gobierno

El titular de Economía define al exministro como «el candidato idóneo para el cargo de gobernador»

Sánchez premia a su jefe de gabinete, Óscar López, con la cartera de Transformación Digital

EDITORIAL Y PÁGINAS 17 Y 28-30



Montero oculta al Senado el acuerdo del concierto catalán

No ofrece un solo detalle sobre lo pactado con los secesionistas, que elevan sus amenazas: «Ojo con las trampas, las cosas en Cataluña no están para demasiados juegos»

PÁGINAS 12 A 14

La vicepresidenta primera del Gobierno, María Jesús Montero, ayer en el Senado

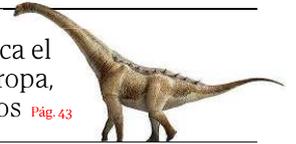
EL MUNDO

Jueves, 5 de septiembre de 2024. Año XXXV. Número: 12.677. Edición Madrid. Precio: 2 €



SOPHIA LOREN 90 años de una actriz legendaria: «La vida se me ha pasado volando, cuando sueño soy una adolescente» [Página 39](#)

PALEONTOLOGÍA Descubren en Cuenca el titanosaurio más completo de Europa, sepultado hace 73 millones de años [Pág. 43](#)



Sánchez cambia su núcleo duro en Moncloa tras el 'caso Begoña'

Releva a Oscar López como jefe de Gabinete tras sentirse «desprotegido» durante la investigación a su mujer

Lo nombra nuevo ministro y desliga la Presidencia del Gobierno del PSOE en busca de un impulso «estratégico»

Elige como sustituto a Diego Rubio, su mano derecha en Europa y con un «criterio propio ajeno al partido»

POR JUANMA LAMET [Páginas 10 y 11](#)

El Gobierno se lanza contra Madrid para justificar el cupo catalán

El presidente critica las rebajas fiscales de Ayuso y promete «más recursos» a las CCAA / Junts y ERC vuelven a amenazar: «O concierto o 'game over'»

POR M. BELVER / J. LAMET
P. H. MATELLANO [PRIMER PLANO](#)

Escrivá se presenta como «totalmente independiente» tras su paso por el Ejecutivo

CARLOS SEGOVIA MADRID
El recién nombrado gobernador del Banco de España se muestra partidario de embarcar al PP en la nueva cúpula y le da un mes para que elija subgobernador. [Pág. 29](#)

Alegría tiende la mano a la concertada y calculará el coste de sus colegios

POR OLGA R. SANMARTÍN [Pág. 17](#)



El futbolista valencianista Rafa Mir, ayer, durante su traslado a dependencias judiciales por parte de la Guardia Civil. EUROPA PRESS

NUEVO CASO DE UN FUTBOLISTA ACUSADO DE VIOLACIÓN

«Me metió en el baño, empecé a llorar y me introdujo los dedos»

Las dos jóvenes denuncian que Rafa Mir agredió a una en su casa y un amigo suyo golpeó a la otra / El jugador asegura que fue «consentido»

ESTEBAN URREIZTIETA MADRID
El atestado de la Guardia Civil sobre el caso Rafa Mir, al que ha tenido acceso en exclusiva EL MUNDO, relata cómo el jugador del Valencia CF encerró en un baño de su vivienda a una joven que conoció en una discoteca, «cerró el pestillo para que no pudiera salir» y la penetró «con los

dedos». La chica ha denunciado que se puso a llorar, entró en estado de shock y le pidió sin éxito que la liberara «porque iba a ir a recogerla su padre». Finalmente «empujó» a Mir, logró zafarse y abandonó el domicilio, al que había acudido el pasado sábado con una amiga, tras conocer al jugador en una discoteca.

Rafa Mir quedó ayer en libertad con medidas cautelares por un delito de agresión sexual, castigado con hasta 12 años de prisión, en el nuevo gran escándalo de esta índole que salpica al fútbol español tras los de Dani Alves, los cantneros del Real Madrid o los jugadores del Arandina. [Página 33](#)

GRAN MADRID | Un juez investiga la confusión de los cadáveres de las dos víctimas del kamikaze de la A-6

Los familiares lo descubrieron al abrir el féretro

LUIS F. DURÁN
Un juez de Majadahonda investiga el intercambio de los cuerpos de las dos víctimas mortales del kamikaze de la A-6, que el pasado fin de semana condujo tres kilómetros en dirección contraria. Fue la hermana de uno de los

fallecidos, poco antes de la incineración, quien insistió en abrir el féretro para despedirse. Su hermano estaba en el tanatorio de Ávila. La confusión pudo tener origen en la recogida de los cuerpos, muy deteriorados, por parte de la funeraria.

LA RAZÓN ^{25 años}

DIARIO INDEPENDIENTE DE INFORMACIÓN GENERAL · JUEVES 5 DE SEPTIEMBRE DE 2024 · AÑO XXVI · 9.363 · PRECIO 2,00 € · EDICIÓN MADRID

R2 Peris-Mencheta, 100 días tras el trasplante: «La mayor parte del tiempo soy un zombi» P.38-39



Guía para no perderse entre cientos de libros en la «reentrée» literaria P.40-41



El musical sobre el Joker, con Joaquín Phoenix y Lady Gaga, desafina en Venecia P.42

El PSOE ve a Sánchez en modo electoral en un año

Los movimientos de Moncloa para tapar la incertidumbre no convencen al partido: «Vamos a un Congreso preelectoral»

Sánchez nombrará a Óscar López para ministro, un perfil «puro PSOE» para reforzar al ejecutivo

GONZALO PÉREZ MATA



Yolanda Díaz felicita a Pedro Sánchez tras su comparecencia para presentar el plan de acción del Gobierno

El Gobierno busca fisuras en el frente común del PP con la financiación

Junts advierte que rechazará un «concierto fiscal muy light»

ERC mete prisa y quiere desplegar el acuerdo en 2025 P.6 a 9

Editorial *La ministra, a lomos de sus contradicciones* P.3



Los retos de Perelló: más de 100 vacantes y una reforma en seis meses

La presidenta del CGPJ debe consensuar la sustitución de Marchena en la Sala Penal P.12-13

La UE pide al Gobierno que le deje cooperar en Canarias y que Frontex pueda desplegar efectivos

La vicepresidenta Díaz reclama un debate en el Congreso y urge a regularizar 500.000 inmigrantes P.15

País Vasco y Navarra se conjuran para defender los privilegios de su sistema de financiación P.10

Zelenski cesa a seis ministros para impulsar su gobierno P.18-19

El Papa reivindica la libertad de culto y la defensa de la vida P.30-31

Profesiones

De la exageración en TikTok al 'recato laboral' **P31**

Inversor

Nvidia ya no sorprende a Wall Street, ¿hasta dónde llegará la corrección?

BlackRock recomienda paciencia a los inversores con la IA

P22-23

La compraventa de vivienda se acelera y reactiva el mercado inmobiliario **P28**

Las hipotecas vuelven a crecer en 2024 **P19**

VW se da "un año o dos" para ajustarse a la baja demanda **P12**

Sony quiere competir con Netflix, Apple y Amazon **P14/LA LLAVE**

Europastry estudia retomar su salida a Bolsa en otoño **P4**

Grifols: Brookfield supedita su opa a pagar menos por las acciones de tipo B **P5/LA LLAVE**

OPINIÓN
Martin Wolf

Lecciones de la gran inflación **P30**

Mañana, suplemento **CASAS Y ESTILO DE VIDA**

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

HOY Suplemento Expansión **economía digital**

Cuánto contaminan realmente las 'Big Tech'

Sánchez prepara un nuevo hachazo fiscal

El presidente del Gobierno planea una subida de impuestos a las rentas del capital

"Vamos a gravar fiscalmente a quienes tienen en el banco dinero suficiente para vivir cien vidas". Con estas palabras, Pedro Sánchez anunció ayer una nueva subida de impuestos que, previsiblemente, afectará a las rentas del capital. El Gobierno ya ha elevado dos veces en tres años los gravámenes a este tipo de rentas. Sánchez se mostró confiado en poder aprobar los Presupuestos, a través de los que, según él, se profundizará en una "fiscalidad más progresiva". **P24 y 26/EDITORIAL**



Pedro Sánchez, ayer en la inauguración del curso político.

NOMBRAMIENTOS



Óscar López será ministro de Transformación Digital

Diego Rubio se convierte en la mano derecha de Sánchez



José Luis Escrivá, nuevo gobernador del Banco de España.

Banco de España: Cuerpo dice que Escrivá es garantía de independencia

ANÁLISIS Por Salvador Arancibia

La independencia del Banco de España puesta en entredicho

PwC, KPMG, EY y Deloitte crecen un 11% con las auditorías del Ibex

EY y KPMG auditan a 11 empresas del Ibex cada una, mientras PwC y Deloitte revisan las cuentas de 9 y 4 compañías, respectivamente. **P3-4/LA LLAVE**

Santander (PwC) supone el 35% de los honorarios de todas las auditorías del Ibex

Tras su traslado, Ferrovial pasa de pagar 5,7 millones a su auditor (EY) a 14,2 millones



Stefano Domenicali, consejero delegado de la F1, y Ana Botín, presidenta de Santander, ayer en la firma del acuerdo.

Santander será el banco oficial de la F1 para crecer en EEUU

P44



González usó un informe de Villarejo para que BBVA le pagara 16 escoltas PÁG. 11



Acciona y FCC, a por los 20.000 millones del alcantarillado de Dubái PÁG. 13

La UE auditará la seguridad de su suministro energético

Aprobará un Pacto verde para la industria en los cien primeros días de mandato

La Unión Europea examinará en el primer trimestre del 2025 la seguridad del suministro energético. El Ejecutivo comunitario acaba de poner en marcha una consulta pública con la que abre este proceso de

revisión de los mecanismos que tiene en vigor para afrontar los riesgos de las crecientes tensiones geopolíticas, así como de la transición hacia un modelo económico descarbonizado. Para la Comisión Eu-

ropea, la descarbonización y la electrificación pueden aportar nuevas oportunidades, pero también retos: producción de energía más distribuida y descentralizada, mayor concentración en fuentes de energía

más intermitentes, y la vulnerabilidad de las infraestructuras críticas ante catástrofes naturales o provocadas por el hombre. La UE aprobará en cien días su Pacto verde para la industria. PÁG. 5

El coste de la luz caerá otro 50% en 2030 por la subida renovable

El Banco de España calcula más recortes en electricidad

El Gobierno prevé que la solar casi triplique su capacidad hacia 2030 y la eólica la duplique. Con estos mimbres, el Banco de España estima que los precios del mercado eléctrico se abaratarían un 50% más hacia 2030. PÁG. 6



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. EFE

EL PACTO CATALÁN EXIGE SUBIR UN 30% EL IRPF

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez amenaza con más impuestos a quienes "conducen Lamborghinis y tienen dinero para vivir 100 vidas" y busca con ello hacer sostenible el concierto fiscal catalán. Los expertos, no obstante, avisan de que lo que ese pacto exige en realidad es un fuerte alza, del 29,5%, del tramo estatal del IRPF. PÁG. 27

Nvidia aún duplica su cotización en bolsa este año, pese a la caída

PÁG. 18

Masorange pierde más de 160.000 clientes de móviles desde la fusión

El Grupo Masorange pierde fuerza en el mercado de telefonía móvil. Según los datos de portabilidad de los últimos cinco meses, acumula cifras adversas desde la pasada primavera, en contraste con la trayectoria de sus principales competidores. PÁG. 9

La bajada del precio del crudo lleva el dividendo de las petroleras al 6,7%

La rentabilidad es mayor en Repsol, OMV y en la noruega Equinor

La caída del precio del petróleo cotizado en estas jornadas hace pensar a los inversores en un recorte de los márgenes de beneficio de las compañías europeas encargadas de la extracción, transformación y venta del crudo. Pero, a pesar del castigo del mercado

al precio de cotización de estos valores, no se esperan cambios en las políticas de retribución al accionista en el corto plazo. De esta manera, las petroleras integradas europeas ofrecen una rentabilidad por dividendo del 6,7%, casi 70 puntos básicos por encima de me-

dia de lo que ofrecían a comienzos del año. Incluso Equinor, OMV o Repsol están por encima del 7,5% aunque de estas tres solo la compañía del Ibx 35 cuenta con un consejo de compra, cotiza con descuento y tiene un potencial superior al 40%. PÁG. 17

Escrivá se jugará su prestigio como gobernador con los informes del Banco de España

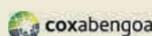
Pensiones y Seguridad Social serán claves

La elección de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España genera no pocas dudas acerca de hasta qué punto mantendrá la independencia que exige su nuevo puesto al frente de una institu-

ción que, entre sus funciones, tiene la de analizar la política económica del mismo Gobierno del que formaba parte. Será clave su valoración sobre las pensiones y los Presupuestos. PÁG. 24

Coxabengoa fabricará con Gotion baterías para VW

La alianza entre la andaluza y la china invertirá 250 millones en una factoría en Sevilla PÁG. 8



Mediapro sale de pérdidas tras la reestructuración accionarial

Gana 12 millones con la toma de control del fondo hongkonés Orient Hontai PÁG. 15



El beneficio de Cirsa cae un 10% por el impacto de los tipos

Obtiene un resultado de 26,3 millones hasta junio y deja abierta su salida a bolsa PÁG. 16



Marketing

Santander, nuevo patrocinador del circuito de Fórmula 1

—P5



Hacienda

Montero justifica la financiación catalana

—P23

Mercados

El mayor fondo de EE UU vale más que el PIB de España

—P13



CincoDías

www.cincodias.com

Cuerpo defiende a Escrivá en el Banco de España: “Es el candidato idóneo”



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo. SAMUEL SÁNCHEZ

Reacciones. El PP carga contra la designación, Botín anuncia colaboración y los socios de Gobierno piden ser consultados en el futuro

Cartera. Óscar López deja Presidencia y será el nuevo ministro de Transformación Digital —P20-21

Masorange alertó al mercado por los costes salariales antes del ERE —P7

Riu acelera el relevo generacional y da más poderes a Naomi Riu

Cúpula. La directora financiera del grupo llega al consejo de Riusa II, sociedad conjunta con TUI

Familia. Hija del CEO Luis Riu, sustituye en el cargo a Carmen Riu, actual presidenta del grupo —P3



Jensen Huang, CEO de Nvidia. GETTY IMAGES

Nvidia, ¿estrella de Wall Street o un gigante con pies de barro? —P15. Editorial P2

La renovable reducirá un 50% el recibo de la luz para el año 2030 —P4

Cirsa prepara un nuevo intento de salida a Bolsa con récord de ingresos —P9

La OPEP sopesa un nuevo recorte de la producción de petróleo —P6

IAG, Google o McDonald's: los dividendos de septiembre —P14

El número de ultrarricos marca un nuevo récord en España —P24

Los expertos aconsejan ajustar la PAC según los niveles de renta —P25



5 Septiembre, 2024

El pacto fiscal catalán exige elevar un 30% el tramo estatal de IRPF en el resto de España

Sánchez subirá impuestos a “quienes tienen Lamborghinis y dinero para vivir 100 vidas”

I. Flores MADRID

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, inició ayer el curso político con un discurso en el que no solo defendió el pacto fiscal acordado por PSC y ERC. Además, el jefe del Ejecutivo aseguró que todas las demás autonomías, lejos de perder con esa cesión a la Generalitat, “verán incrementados sus recursos”. Para ello, Sánchez anticipó dos vías: multiplicar por dos los de por sí magros recursos del Fondo de Solidaridad –su dotación en el conjunto de 2023 no llegaba a 325 millones– y otra subida de impuestos para los contribuyentes de mayor renta.

Aunque Sánchez se explayó sobre la necesidad de *castigar* más a quienes “conducen Lamborghinis” y “tienen dinero en el banco para vivir 100 vidas”, lo cierto es que el llamado concierto catalán solo será financieramente sostenible si el Gobierno acomete una subida de impuestos de mucho mayor alcance. Consistiría en elevar un 29,5% el tramo estatal del IRPF que aplicaría a las autonomías que seguirían dentro del régimen común de financiación.

Así lo refleja la más reciente simulación elaborada por Fedea sobre los efectos del acuerdo que permitió la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat. El organismo dirigido por Ángel de la Fuente trabaja con varios escenarios, que discurren entre la situación actual y el caso más extremo, aquél en el que el pacto fiscal se aplicaría plenamente y la Agencia Tributaria catalana contaría con la cesión al 100% de los impuestos recaudados en ese territorio.

Los expertos de Fedea, no obstante, consideran que el término medio más probable, a la hora de realizarse, consistiría en una transferencia del 60% de los ingresos tributarios totales a la Generalitat. Dicha proporción permitiría al Gobierno autonómico catalán contar con una aportación extra a sus finanzas de 13.200 millones al año, una cantidad que se aproxima a los 22.000 millones de déficit que, según los cálculos tradicionales del nacionalismo catalán, sufre Cataluña en cada ejercicio.

Dos caminos difíciles

Esa inyección de recursos al *Government* solo sería sostenible para el actual sistema de reparto entre las comunidades autónomas o bien reduciendo los recursos (en un promedio superior al 10%) que reciben cada uno de los territorios, o elevando los ingresos por impuestos.

La primera opción conlleva un coste político simplemente insostenible para cualquier Gobierno, espe-

Resultado de reducir la aportación catalana a la caja común

Datos en millones de euros

Concepto	Situación actual	Reducción del 'objetivo de máximos'			
		0 %	30%*	60%*	100 %
Ingresos tributarios en Cataluña	58.357	58.357	58.357	58.357	58.357
Parte del Estado	30.357	0	0	0	0
Parte de Cataluña	28.000	58.357	58.357	58.357	58.357
Financiación de la Generalitat					
Ingresos tributarios de la Generalitat	28.000	58.357	58.357	58.357	58.357
Aportación neta al SFA	2.088	0	0	0	0
Cupo y cuota solidaria	0	32.445	25.845	19.245	10.445
Financiación neta total	25.912	25.912	32.512	39.112	47.912
Índice de financiación en base 100	100	100	125	151	185
Aportación de Cataluña al SFA y al Estado					
Ingresos tributarios del Estado	30.357	0	0	0	0
Aportación neta al SFA	2.088	0	0	0	0
Cupo y cuota solidaria	0	32.445	25.845	19.245	10.445
Aportación total	32.445	32.445	25.845	19.245	10.445
Índice de financiación en base 100	100	100	80	59	32
Caída de la aportación total en ingresos de IRPF	0	0	6.600	13.200	22.000
Caída en % de los ingresos de IRPF sobre el total	0	0	14,75 %	29,50 %	49,16 %
Caída de la homogénea sin Cataluña en %	0	0	5,34 %	10,68 %	17,80 %

Fuente: Fedea.* Casos más probables.

elEconomista.es

cialmente para un Ejecutivo liderado por el PSOE, cuyos barones regionales ya protestan en público por las concesiones hechas a Cataluña.

Solo queda, por tanto, actuar sobre una de las figuras de mayor capacidad recaudatoria como es el IRPF.

Reducir la jornada laboral a 37,5 horas semanales

En cuanto al empleo, Sánchez reafirmó su compromiso de reducir la jornada laboral a 37,5 horas semanales “para que todos los españoles puedan trabajar para vivir y no vivir para trabajar”. Además de esta reducción, señaló que durante el nuevo curso político se ajustará la normativa estatal del salario mínimo interprofesional (SMI) para alinearse con los estándares establecidos en la directiva europea correspondiente. Asimismo, prometió que se aprobará “definitivamente” el Estatuto del Becario, con el objetivo de mejorar las condiciones laborales de los jóvenes que inician su carrera profesional.

De acuerdo con Fedea, todos los caminos pasan por este tributo directo, ya que una cesión de solo el 30% de los impuestos a la Generalitat, ya exigiría un incremento del tramo estatal del Impuesto sobre la Renta cercano al 15%.

En el caso más extremo, aquél en el que la Agencia Tributaria del Gobierno gestionaría todo lo recaudado, el incremento que habría que aplicar al IRPF sería del 50%.

Avances de tan elevada envergadura en ningún caso pueden ser iguales por el aumento de la presión fiscal sobre los llamados *ricos*. En primer lugar, porque estos últimos son muy pocos. Según los datos fiscales más recientes de Hacienda, relativos al ejercicio 2022, solo hay 230.365 personas que declaren un patrimonio de más de 700.000 euros, siempre dejando a un lado el valor de su vivienda habitual.

Impuesto de Patrimonio

Es por ello que una figura tributaria desde hace décadas tan inusual en el área OCDE como es el Impuesto de Patrimonio, cuenta con un rendimiento muy bajo en el conjunto de España. Es una situación que la llamada *tasa a los ricos*, el gravamen excepcional aprobado por el Fisco con motivo de la crisis inflacionista de 2022, en nada ha solucionado. Tampoco puede esperarse mucho

El jefe del Ejecutivo asegura que doblará los recursos del Fondo autonómico de Solidaridad

más de los tributos de Sucesiones y Donaciones, aun cuando Hacienda lograra su objetivo de imponer un tipo mínimo en ambos casos que anule las bonificaciones que autonomías como Madrid o Andalucía ofrecen a sus contribuyentes.

Tomando al pie de la letra la metáfora de la que se sirvió el presidente del Gobierno, la estadística de ventas de Lamborghinis en España está muy lejos de abonar el optimismo. La marca italiana de deportivos de elite solo despacha cuarenta unidades en el mercado de nuestro país.

En cuanto al incremento del llamado Fondo de Compensación Interterritorial, poco cabe esperar de un mecanismo en el que la dotación total por año no llega a 400 millones, aun cuando el presidente cumpla su promesa de multiplicarla por dos. Está además por demostrarse si el mayor contribuyente neto a ese fondo, Madrid, está dispuesto a que se le exijan más esfuerzos.



Sánchez busca apoyo a los Presupuestos con alzas fiscales “a quienes más tienen”

APERTURA DEL CURSO POLÍTICO/ Asegura que su intención es sacar adelante los Presupuestos de 2025, en los que seguirá avanzando hacia “una fiscalidad más progresiva”: “Vamos a gravar a quienes tienen dinero en el banco para vivir 100 vidas”.

J. Díaz, Madrid

Pedro Sánchez dio ayer el pistoletazo de salida al nuevo curso político y económico, que se prelude uno de los más difíciles e inciertos de los últimos años. Lo hizo en el Instituto Cervantes ante un centenar y medio de representantes sociales de diversos ámbitos y arropado por la plana mayor de su Gobierno, con la excepción de la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que a esas horas comparecía en el Senado para informar del pacto fiscal alcanzado en Cataluña. Sonriente y entre aplausos, Sánchez arrancó su intervención reivindicando la gestión de su Gobierno en los últimos años y arremetiendo contra los ejecutivos del PP, a los que culpó de la corrupción, de la quiebra territorial, de los recortes del Estado del Bienestar y de prácticamente todos los males que padece el país, soslayando, aunque él mismo lo recordó, que ya lleva seis años al frente del Ejecutivo. “Hoy hay un Gobierno limpio que nació hace seis años como respuesta a la corrupción”, afirmó Sánchez.

El presidente del Gobierno, cuyo discurso estuvo salpicado en todo momento de críticas a la oposición y, en especial al modelo de baja fiscalidad de Madrid, aseguró que “vamos a trabajar por la aprobación de unos Presupuestos Generales del Estado que lleven la marca, el sello de este Gobierno progresista”, anticipando que en esas Cuentas, cuya mayoría parlamentaria para salir adelante está hoy en el aire, profundizarán en una “fiscalidad más progresiva, con impuestos que gravan más a quienes más tienen”.

Sánchez, que anunció que en el próximo Consejo de Ministros se aprobará de nuevo el techo de gasto, paso previo a la confección de los Presupuestos y que Junts tumbó antes del verano, advirtió de que se va a poner coto a los privilegios de los que se benefician “ciertas élites”: “Vamos a gravar fiscalmente a quienes tienen en el banco dinero suficiente para vivir cien vidas”. En sus palabras subyace la amenaza de una ofensiva fiscal en toda regla contra los altos patrimonios,



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer durante su alocución en el Instituto Cervantes como apertura del curso político.

El presidente afirma que pondrá coto a los privilegios de los que se benefician “ciertas élites”

ricos”, afirmó el presidente del Gobierno, quien reprochó que algunas CCAA, en alusión a las gobernadas por el PP, denuncien que no se les da “los suficientes recursos públicos” cuando su Gobierno “habrá transferido a las comunidades un total de 935.000 millones, un 32% más de lo que transferió la Administración del PP en el mismo tiempo cuando le correspondió gobernar”.

Además de la reforma de la financiación autonómica (ver información adjunta y en página 25), entre las grandes líneas en las que Sánchez basará su acción política en el nuevo curso resalta la vivienda, que el presidente quiere que sea el tema nuclear de la próxima conferencia de presidentes autonómicos, que se celebrará en Cantabria, anticipando nuevas medidas para “ampliar el parque público de vivienda, perseguir la especulación, fijar un mejor equilibrio entre la actividad turística y el bienestar de los residentes, y lograr que la vivienda sea un derecho de todos y no el negocio de unos pocos”.

Sánchez, que avisó de que su Gobierno va “para largo”, con tres años aún de legislatura, defendió su gira por África y su apuesta por los acuerdos de migración circular para hacer frente a la crisis migratoria que sufre el país, rechazando las “deportaciones masivas de otros” y enarbolando la bandera de “una política que respete el derecho internacional humanitario”. Además, aseguró que su Gobierno pondrá el acento en la “mejora de la competitividad” (anunció 3.100 millones en inversiones para “continuar con la reindustrialización de nuestro país”) y dejó claro que su Gobierno reducirá la jornada laboral a 37,5 horas semanales para que “los españoles puedan trabajar para vivir y no vivir para trabajar”.

nios, a pesar de que aseguró que “lo haremos no para perjudicar a los millonarios, sino para proteger a las clases medias y trabajadoras de un sistema que continúa siendo extraordinariamente injusto”.

Aunque no entró en detalles, lo cierto es que el Gobierno de coalición ya ha elevado dos veces en tres años los gra-

vámenes sobre las rentas del capital. En la actualidad, las ganancias de hasta 6.000 euros se gravan al 19%; entre esa cifra y los 50.000 euros, al 21%; las rentas de hasta 200.000 al 23%; entre 200.000 y 300.000 euros el tipo aplicable es del 27%, mientras que a partir de 300.000 sube al 28%. Este máximo se

sitúa muy por encima del promedio de la UE, donde es del 18,6%. Sin embargo, Sumar, el socio de coalición del Gobierno, es partidario de elevar aún más la presión fiscal sobre las ganancias de capital acercándola a la de las rentas del trabajo (TRPP) y así se lo propuso al PSOE meses atrás cuando ambas formaciones aborda-

ron el diseño de los Presupuestos para 2025.

En defensa de su política de impuestos cada vez más altos para financiar su creciente gasto social, Sánchez situó a Madrid en el epicentro de sus ataques. “De cada 10 euros que el Gobierno ha dado a Madrid, han usado 3 para hacer regalos fiscales a los más



Sánchez, durante su discurso de ayer en el Instituto Cervantes // EFE

Sánchez retoma el curso político con más ataques a Ayuso y nuevas subidas de impuestos

► Acusa a Madrid y al resto de comunidades gestionadas por los populares de olvidar los intereses de la gente

MARIANO ALONSO
 MADRID

La tradición está consolidada. Una apertura formal del curso político en un lugar de renombre de la capital (el año pasado el Ateneo de Madrid, en esta ocasión la sede del Instituto Cervantes) con casi todos los ministros presentes y con dos incondicionales, José María Álvarez y Unai Sordo, líderes respectivos de UGT y CCOO. Con ellos hizo el primer aparte Pedro Sánchez al término de su ya ritual conferencia de arranque de la actividad después del verano, mientras por los corrillos bullía el nombramiento como gobernador del Banco de España del hasta ayer ministro José Luis Escrivá, que se confirmaba poco después.

Pero al margen del 'graderío' estuvo el discurso del presidente, del que volvió a destacar su dura diatriba contra las autonomías con presidentes del Partido Popular (PP) y en particular contra la Comunidad de Madrid. Milimétricamente diseñado, como en él es habitual, para no durar más de treinta minutos y leído al dedillo en dos

pantallas de teleprompter. El texto perfeñado en esta ocasión por la sala de máquinas de Moncloa fijó seis prioridades o ejes de actuación para el nuevo curso, desde la competitividad y el fortalecimiento del Estado del bienestar a la vivienda o incluso «la paz», con el anuncio de una cumbre bilateral con Palestina antes de final de año, después del histórico reconocimiento realizado por España y otros países europeos.

Entre las prioridades no apareció ni de refilón el cacareado plan de regeneración anunciado a bombo y platillo hace apenas cinco meses, durante los días de abril en los que el presidente amagó con dimitir y tuvo a su partido y al país en vilo, tras abrirse la investigación judicial por presunta corrupción contra su mujer, Begoña Gómez. Sánchez presumió de líder «un Gobierno limpio» pese a éste y otros escándalos, como el caso Koldo.

Silencio sobre ERC

De la boca de Sánchez tampoco salió mención alguna al pacto con ERC para invertir a Salvador Illa este verano y al concierto económico para Cataluña comprometido con los independentistas. El líder del PSOE se limitó a señalar que «España cuenta con un gobierno en Cataluña que trabaja por la unión entre los pueblos de España».

El jefe del Ejecutivo tampoco mencionó a Alberto Núñez Feijóo, pero lo esen-

cial de su discurso fue una diatriba contra «los barones del Partido Popular» y muy singularmente contra la madrileña Isabel Díaz Ayuso. En el contexto de su promesa de reformar el sistema de financiación autonómica, pendiente de renovar, afirmó que «todas y cada una de las comunidades» tendrán «más recursos que cuando gobernaba el Partido Popular», dado que se aumentará, según se comprometió, el fondo de compensación territorial. Sin embargo, les advirtió, sobre todo a Madrid y a la Comunidad Valenciana, que tendrán que cambiar su política fiscal, algo que camufló bajo el eufemismo de la necesaria «corresponsabilidad fiscal». A juicio de Sánchez, los gobiernos regionales de la derecha «no han dedicado sus recursos a los ciudadanos, sino a empresas privadas y algunas con nexos familiares».

El jefe del Ejecutivo promete una subida fiscal para quienes «tengan en el banco dinero para vivir cien vidas»

La tradicional conferencia de inicio del curso se celebró en el Cervantes y contó de nuevo con los líderes de UGT y CC.OO.

El presidente centró sus ataques en la Comunidad de Madrid, a la que acusó de hacer «regalos fiscales a los más ricos» con, dijo, «tres de cada diez euros» que le transfiere el Gobierno central y de haber «derivado, sólo en este año, 1.000 millones de euros a la sanidad privada». Mientras que al gobierno valenciano de Carlos Mazón le culpó de haber reducido «el 20% de plazas públicas de las residencias de mayores» y al andaluz de Juan Manuel Moreno de haber «suprimido ya 2.000 clases de educación pública, al tiempo que ha incrementado en un 22% el gasto en la educación concertada», señaló. «Por tanto, mercancías frente a derechos», sentenció. En esa misma línea, y poniendo buen cuidado de elogiar el «esfuerzo» de las familias que quieren legar sus frutos a su descendencia, anunció nuevas subidas de impuestos, que tampoco concretó. Aunque sí fue muy gráfico en su manera de explicarlo: «Vamos a gravar a quienes ya tienen en el banco dinero suficiente para vivir cien vidas».

Conferencia de Presidentes

En cuanto a la Vivienda, cuya ministra del ramo, Isabel Rodríguez, escuchaba con atención en primera fila, Sánchez aseguró que será el principal asunto a tratar en la reunión de la Conferencia de Presidentes que tendrá lugar en Cantabria este mismo año y que no se celebraba desde la cita que tuvo lugar en 2022 en la isla canaria de La Palma, pese al compromiso de que tenga una periodicidad anual.

También en esta materia el presidente trazó una división entre las políticas benéficas que a su juicio realizan los gobiernos de la izquierda y las de los gobernantes de la derecha, en su visión ligadas al «modelo neoliberal» y refractarias a la, a su juicio, necesaria intervención del mercado de la compra y alquiler, así como a la construcción de vivienda pública.

Sánchez, una vez más, quiso despejar las especulaciones negativas sobre la continuidad de su propio Gabinete, aquejado de una visible precariedad parlamentaria. El presidente anunció que el próximo Consejo de Ministros —el que el martes reunirá ya al nuevo equipo, tras la salida de José Luis Escrivá y la entrada en su lugar de Óscar López al frente de Transformación Digital y Función Pública— aprobará de nuevo la senda de déficit, a la que se refirió de manera más coloquial como «techo de gasto», la misma que antes de las vacaciones de verano Junts per Catalunya tumbó en el Congreso de los Diputados, poniendo freno así al primer paso para la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado, prorrogados en 2024 por el propio Gobierno. Es cierto que esa votación se produjo con la negociación de la investidura de Illa aún sin concretar, pero no hay indicios de que el nuevo escenario, con una Generalitat del PSC, contente más a los de Carles Puigdemont. «Hay Gobierno para largo», sintetizó Pedro Sánchez en la entrada principal del Instituto Cervantes ante la plana mayor del Gobierno.

5 Septiembre, 2024

El debate de la financiación

Sánchez promete más dinero a todas las autonomías al doblar la solidaridad

El presidente carga contra la política fiscal de las comunidades dirigidas por el PP

JUAN CARLOS MERINO
ASIER MARTIARENA
Madrid

“La dificultad no va a disuadirnos, al contrario: hay Gobierno para largo”, advirtió ayer Pedro Sánchez en el discurso con el que abrió un nuevo curso político que aseguró que emprende “con las pilas cargadas”. Contra viento y marea: “Si algo ha aprendido este Ejecutivo es a navegar con el viento en contra”, señaló.

El jefe del Ejecutivo quiso trasladar un mensaje de claro optimismo pese a las tormentas que amenazan el curso de la legislatura —“España vive uno de sus mejores momentos de las últimas décadas”, proclamó—, y fijó como prioridades su pretensión de aprobar unos nuevos presupuestos generales del Estado para el año que viene, pese a su minoría parlamentaria y a la ofensiva de confrontación total del Partido Popular. Anunció que perseverará en su política redistributiva, con nuevos impuestos para los más ricos. Y, en plena controversia política y territorial por la financiación singular comprometida para Catalunya, propuso un sistema de financiación autonómica que aumente los recursos para todas las comunidades.

En primer lugar, Sánchez insistió en que trabajará para lograr la aprobación de unas nuevas cuentas públicas para el 2025 con “el sello” del Gobierno de coalición progresista. Es decir, “unos presupuestos sociales, ambiciosos, que consoliden y expandan la inversión pública”. El presidente anunció que el Consejo de Ministros del próximo martes volverá a aprobar de nuevo el techo de gasto para su remisión al Parlamento. El PP, Vox y Junts tumbaron el pasado julio la senda de estabilidad para los nuevos presupuestos, lo que frenó su tramitación.

Sánchez no aludió específicamente en su intervención a la financiación singular de Catalunya acordada entre el PSC y Esquerra para encarrilar la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat. Sí resaltó que “España cuenta hoy con un Gobierno en Catalunya que trabaja por la unión entre los pueblos de España”. Pero el presidente salió al paso de la enorme polémica generada por el acuerdo de financiación para Catalunya, y se comprometió a “impulsar la creación de un sistema de financiación autonómica que sea más justo, que reduzca las diferencias territoriales, que atienda las singularidades



Sánchez fijó sus prioridades para el nuevo curso en un discurso que pronunció en el Instituto Cervantes

des de cada uno de los territorios, y que garantice la suficiencia del gasto público y exija la corresponsabilidad de los gobiernos autonómicos”.

“La descentralización, que forma parte del ADN federal y autonómico de nuestro Estado compuesto, es perfectamente compatible con garantizar la solidaridad y la equidad entre territorios, y

también con garantizar la suficiencia de recursos siempre y cuando los gobiernos autonómicos asuman una mayor corresponsabilidad fiscal”, argumentó Sánchez, que cargó con dureza contra la política fiscal de las comunidades gobernadas por el PP, singularmente la madrileña que dirige Isabel Díaz Ayuso.

“Les aseguro, les garantizo, me

comprometo a que en la reforma del sistema de financiación autonómica que vamos a proponer, todas y cada una de las comunidades autónomas del país recibirán más recursos de los que recibieron mientras gobernaba el PP”, aseguró Sánchez. “Entre otras cosas, porque nuestra intención es duplicar los recursos de la principal herramienta de

solidaridad que recoge la Constitución española, que es el fondo de compensación interterritorial”, anunció.

Sánchez contrapuso sus propuestas para reforzar el Estado de bienestar —sanidad, educación, dependencia, pensiones— a los “recortes y tijeretazos” en los servicios públicos que atribuyó a la Comunidad de Madrid y otras autonomías del PP, debido a sus “regalos fiscales” a los más ricos. Y resaltó que desde que llegó a la Moncloa en el 2018 el Gobierno transfirió a las comunidades hasta 935.000 millones de euros, lo que advirtió que supone 300.000 millones más que durante los

Sánchez celebra que Catalunya cuente con un Govern que “trabaja por la unión entre los pueblos de España”

Montero defiende que el acuerdo con ERC mantiene la solidaridad y profundiza en el federalismo

mandatos de Mariano Rajoy. En todo caso, el jefe del Ejecutivo aseguró su propósito de “seguir avanzando hacia una fiscalidad más progresiva, con impuestos que gravan más a quienes más tienen”.

Quien no pasó de puntillas sobre el sistema de financiación pactado para Catalunya fue María Jesús Montero. La mayoría absoluta que ostenta el PP en la Cámara Baja forzó su comparecencia en un pleno extraordinario en el que la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda afiló su verbo para blindar el pacto suscrito con ERC y defender la “solidaridad” sobre la que, aseguró, se vertebró un sistema que “profundiza en el federalismo”.

En otro dardo dirigido a Ayuso, Montero afeó la ausencia de un discurso unitario del PP, en donde algunos barones se lanzan a una “carrera de las rebajas fiscales” para después “reclamar más dinero” al Gobierno. Y exigió a la oposición una actitud más abierta para poder apreciar la “mirada nueva” que aporta el nuevo modelo de financiación iniciado por el PSOE en aras de “garantizar la igualdad de los españoles vivan donde vivan”.



BERNARDO DÍAZ

El experto en financiación autonómica defiende que una CCAA se queje por su asignación al tiempo que baja impuestos

«LAS COMUNIDADES MÁS PERJUDICADAS SERÁN LAS DE MENOR RENTA Y LAS MÁS ENVEJECIDAS»

ÁNGEL DE LA FUENTE

DIRECTOR DE FEDEA

ALEJANDRA OLCESE
 Ángel de la Fuente dirige desde abril de 2014 la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), uno de los *think tanks* más prestigiosos del país. Es doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Pennsylvania y especialista en financiación autonómica y local, que estos días está en boca de todos por el acuerdo entre ERC y el PSC.

Pregunta. El presidente del Gobierno prometió ayer que el nuevo modelo de financiación dará más recursos a todas las comunidades, ¿hay dinero para ello?

Respuesta. Más recursos ¿para quién y con respecto a qué? La recaudación va aumentando con el paso del tiempo, y en años recientes lo ha hecho a buen ritmo, así que seguramente habrá más dinero que en el pasado, pero esa no es la cuestión. La cuestión es cómo cambiarán las cosas con el nuevo modelo que se propone. Si queremos dar más recursos no sólo a Cataluña sino también a las demás, el dinero tendrá que salir de algún sitio. Sólo hay dos posibilidades: o se suben los impuestos (ahora o en el futuro), o se ajusta el gasto del Estado. En cualquier caso, alguien tendrá que pagarlo de una forma u otra.

P. La ministra de Hacienda dijo ayer que lo acordado con Cataluña no es ni un concierto ni el modelo actual, ¿cree que cabe en la Constitución?

R. Seguramente no será idéntico a los ya existentes, pero se les parecerá mucho. Pinta de concierto tiene, pero me da igual el nombre. La música del acuerdo no suena bien y lo que se entiende de la letra tampoco. En cuanto al encaje constitucional, yo lo veo muy problemático. Abrir la puerta a la generalización del sistema de concierto supone un cambio significativo en la naturaleza del Estado que exigiría una reforma constitucional y un debate amplio, bien informado, y sosegado en lugar de estas prisas...

P. ¿Qué consecuencias tendrá para el resto de comunidades?

R. Dependerá de cómo varíe la aportación total catalana a la caja común con el cambio de sistema, esto es, de la diferencia entre los ingresos tributarios que ahora tiene el Estado en Cataluña y la suma de la nueva cuota de solidaridad y la compensación por los costes de los servicios que sigue prestando el Estado. En principio, podría seguir todo igual, o incluso incrementarse la aportación catalana, pero no parece probable. El acuerdo habla de un incremento sustancial de los recursos de la Generalitat y eso supondría una menor aportación a la caja común, que mermaría los recursos de otras comunidades o los del Estado.

P. ¿Cuáles serán las más perjudicadas?

R. Esto también dependerá de cómo se haga el ajuste necesario, pero lo más probable es que los más perjudicados sean los territorios que más dependen de la solidaridad interterritorial, esto es, los de menor renta y los más envejecidos.

P. ¿Se agravará la desigualdad entre los ciudadanos?

R. Es probable que sí. Si aumentan las disparidades en financiación, también lo hará la desigualdad en la calidad de los servicios públicos.

P. El Ejecutivo se defiende ante quienes le acusan de «insolidaridad fiscal» alegando que lo que no es solidario es que comunidades como Madrid bajen sistemáticamente sus impuestos, ¿tiene sentido quejarse por el modelo singular catalán si se adopta una política de bajada de impuestos?

R. Intento poco convincente de confundir las cosas mezclando asuntos diferentes. Hasta ahora, estábamos hablando de la solidaridad o la redistribución entre territorios, y esto no tiene nada que ver con lo que haga Madrid internamente con sus impuestos. Tal como está diseñado el sistema de financiación, la contribución de Madrid a la caja común del sistema de financiación, con buen criterio, se calcula antes de que la comunidad baje o suba los impuestos que puede modificar y por lo tanto no depende de sus decisiones

en este ámbito. Aunque Madrid baje el IRPF a sus ciudadanos, su contribución al sistema no varía, tiene que apechugar con la diferencia. Otra cosa es que internamente esto suponga una menor redistribución, pero eso no afecta a las demás comunidades y es una decisión de política interna que a la mayoría de los madrileños parece que ya les va bien, a juzgar por los resultados de las elecciones recientes. El caso catalán es muy distinto, porque aquí lo que se pretende es reducir la aportación a otros territorios a cuyos

ciudadanos no se les da la oportunidad de votar sobre la cuestión. En cuanto a si tiene sentido quejarte de tu financiación y a la vez querer bajar impuestos, por supuesto que sí. La valoración de si uno está bien o mal financiado ha de hacerse «a igual esfuerzo fiscal», esto es, antes de subir o bajar los impuestos que tienes cedidos. Si con ese criterio estás claramente por debajo de la media, por supuesto que tienes derecho a pedir más dinero, pero esto no prejuzga qué tienes que hacer con él. Una opción es usarlo para bajar tus impuestos, aceptando el inevitable precio implícito en peores servicios. Esto es tan legítimo como subir impuestos para financiar mejores servicios. Los ciudadanos ya dirán si les parece bien o no en las urnas, pero no hay un criterio moral absoluto que establezca que bajar impuestos es necesariamente malo y subirlos necesariamente bueno. Son opciones políticas.

P. ¿La queja histórica de Cataluña de que el Estado central le roba se sustenta en datos o es falaz?

R. Es cierto que Cataluña, como Madrid o Baleares, o como cualquier individuo de renta media-alta, aporta más al Estado en impuestos de lo que recibe en servicios y prestaciones. Pero es lógico y natural que sea así, lo preocupante sería lo contrario. Otra cuestión es si esa aportación neta es demasiado elevada, pero en Cataluña no es el caso. En términos de financiación por habitante ajustado, Cataluña siempre ha estado en torno a la media. Y en términos del saldo fiscal (la diferencia entre los impuestos estatales que allí se pagan y el gasto del Estado en su beneficio), su situación es muy similar a la de la mayoría de las regiones españolas o extranjeras con niveles parecidos de renta per cápita relativa (con respecto a la media nacional).

P. Fedea ha defendido que se aplicara un principio de ordinalidad, ¿cree que sería justo?

R. Se trata de un criterio muy razonable que cualquier sistema sensato respetaría de forma natural, sin forzar nada, pero hay que explicarlo: en contra de lo que se ha dicho con frecuencia en estas últimas semanas la ordinalidad no consiste en dar más al que más tiene.

P. ¿Es positivo que la reforma se acometa mediante negociaciones bilaterales o hace falta una reforma integral consensuada? ¿Habrá que replantearse también los sistemas forales?

R. Poner de acuerdo a 15 comunidades con características e intereses muy distintos es prácticamente imposible. Lo mejor sería partir de una negociación entre los dos grandes partidos, lo que no quiere decir que no haya que escuchar a las comunidades y a otros grupos, y llevarlo después al Parlamento. En cuanto al País Vasco y Navarra, sí convendría darle una vuelta al tema, empezando por asegurar una transparencia que ahora brilla por su ausencia, y por una revisión del cálculo del cupo y la aportación, que no parece muy acorde con lo que dicen las leyes relevantes.

La UE revisará los criterios para repartir los subsidios agrícolas

POLÍTICA AGRARIA COMUNITARIA/ Según un informe, los pagos deberían basarse en los ingresos, no en la superficie cultivada, y la producción de carne debería reducirse.

Alice Hancock, *Financial Times*. La UE debería emprender una importante revisión de su Política Agrícola Común (PAC) y las ayudas a los agricultores deberían basarse en sus ingresos en lugar del tamaño de sus explotaciones, según un informe encargado por Bruselas en respuesta a las violentas protestas de los agricultores.

Las recomendaciones se presentarán a la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, hoy miércoles. Son fruto de las consultas entre agricultores, ONG, consumidores y distribuidores de alimentos que culminaron en tres sesiones maratónicas de negociación la semana pasada. Durante las negociaciones salió a la luz la división de opiniones sobre el futuro de la agricultura.

“Seguir como hasta ahora no es una alternativa”, decía un borrador del informe de los llamados Diálogos Estratégicos sobre el Futuro de la Agricultura de la UE, al que tuvo acceso *Financial Times*. “Se necesitan acciones audaces y rápidas a todos los niveles” para abordar las diversas crisis que afectan a los agricultores, incluido el impacto cada vez mayor de las condiciones climáticas extremas, como la sequía, así como de la

inflación y los competidores globales de bajo costo.

Entre las recomendaciones del informe final se encuentran planes para alentar a los consumidores a reducir su consumo de carne y ayudar a los agricultores a abandonar la ganadería.

La propuesta más significativa es una revisión importante del plan de subsidios de la PAC de la UE, que se lanzó por primera vez en 1962 y consume un tercio del presupuesto del bloque.

En lugar de asignar ayudas directas a los agricultores de acuerdo con la cantidad de tierra que poseen y vincularlo a estándares ambientales obligatorios, el informe recomienda que los subsidios se destinen “únicamente a los agricultores que más lo necesitan” en función de los medios, según las personas que han participado en las negociaciones.

Fue la propia von der Leyen la que anunció las negociaciones como un guiño a los agricultores por parte de su partido de centroderecha, el Partido Popular Europeo, de cara a las elecciones europeas de junio. Últimamente, el voto rural parece dirigirse a grupos políticos más marginales.

“Para nosotros en Europa, esta tarea de la agricultura -



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

producir alimentos saludables - es la base de nuestra política agrícola”, manifestó al anunciar el plan de diálogo en septiembre del año pasado.

El informe ha sido supervisado por el académico alemán Peter Strohschneider, que estuvo al frente de una consulta similar en Alemania en 2021. El borrador podría estar sujeto a cambios después de las negociaciones finales. Los funcionarios de la UE han di-

cho que el informe debería dar forma a la política agrícola en la nueva comisión.

Las normas ambientales actuales dentro de la PAC se descartaron temporalmente después de las protestas de los agricultores durante la primavera de este año, en las que se quemaron neumáticos, se derribaron estatuas en las inmediaciones del Parlamento Europeo y se esparció estiércol por las calles de las capita-

les de la UE. En julio, grupos ecologistas como ClientEarth y Birdlife presentaron una queja al Defensor del Pueblo Europeo, en la que afirmaban que la eliminación de las normas medioambientales se había llevado a cabo mediante un proceso “a puertas cerradas” y que era un acto “sin precedentes y antidemocrático”.

El informe propone que los agricultores reciban incenti-

En lugar de asignar ayudas directas, estudia subsidios a los agricultores más necesitados

vos dentro de la PAC para que ecológicen sus prácticas. También se menciona un “Fondo de Transición Justa” que está fuera del presupuesto de la PAC y está dedicado a cambios a más largo plazo, como la conversión de las explotaciones a métodos “regenerativos” u orgánicos, según las personas implicadas.

Según el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático, la producción y distribución de alimentos son responsables de entre el 21% y el 37% de las emisiones de gases de efecto invernadero, en función de los criterios que se midan. Más de la mitad de esas emisiones proceden de la ganadería.

A pesar de ello, la agricultura sigue siendo uno de los últimos sectores de la UE sin un objetivo general de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, mientras el bloque intenta reformar su economía en un esfuerzo por alcanzar las emisiones netas cero en 2050.

La descarbonización del sector agrícola ha despertado una gran polémica gracias a la presión del lobby agrícola y a las protestas de este año. En febrero, Bruselas eliminó la mención concreta de los objetivos de reducción de emisiones para la agricultura de un importante documento que trazaba el camino del bloque hacia el objetivo de cero emisiones netas.

El Banco de España abre la puerta a revisar al alza el PIB

Expansión, Madrid. Mientras el Gobierno informaba ayer de que José Luis Escrivá será el nuevo gobernador del Banco de España, el director general de Economía y Estadística de la institución, Ángel Gavilán, analizaba en una conferencia la “dinámica reciente y retos a futuro” de la economía española. Durante su intervención, Gavilán abrió la puerta a que, en futuras actualizaciones de sus proyecciones macro, el Banco de España revise al alza su estimación de crecimiento para este año y los dos siguientes. El responsable de Economía y Estadística de la institución señaló que con la información económica disponible desde el mes de junio, una “actualización mecáni-

ca” de las proyecciones del Banco de España “implicaría una revisión al alza del crecimiento del PIB español durante el periodo 2024-2026”.

En su último informe trimestral, publicado en junio, el supervisor elevó su previsión de PIB para este año hasta el 2,3%, cuatro décimas más que en las proyecciones anteriores, de marzo. Sin embargo, mantuvo sin cambios sus pronósticos para 2025 y 2026, con crecimientos del PIB del 1,9% y 1,7%, respectivamente. Tras las palabras de ayer de Gavilán, estas estimaciones podrían variar al alza en el futuro informe de la entidad, que hará públicas sus nuevas proyecciones el próximo 17 de septiembre.

El Banco de España efec-

tuó esa significativa mejora de las perspectivas de crecimientos tras conocer el dato de PIB del primer trimestre, que finalmente creció un 0,8% trimestral, y antes de conocer la cifra del segundo trimestre, en la que la economía mantuvo la velocidad de cruce con un avance de otro 0,8%. El Banco de España se alineaba así con otros organismos económicos nacionales e internacionales, que han ido ajustando al alza sus vaticinios sobre la economía nacional hasta situarlos por encima del 2% para este año. El propio Gobierno revisó sus previsiones, cifrando en el 2,4% el crecimiento previsto para este año y en el 2,2% el estimado para 2025.

Gavilán señaló ayer que esa

posible mejora de las proyecciones vendrá de la mano, precisamente, del dato de PIB registrado entre abril y junio, que sorprendió “claramente al alza”, pero también a que los indicadores coyunturales del tercer trimestre sugieren que el crecimiento a corto plazo “sigue sólido”, aunque advirtió de que se está produciendo una “ligera desaceleración”.

Sobre los factores exógenos que pueden influir en la evolución de la economía española, el responsable de

Aunque el crecimiento sigue siendo sólido en el tercer trimestre, avisa de una “ligera desaceleración”

Economía y Estadística del Banco de España resaltó dos que pueden incidir positivamente en su trayectoria. De un lado, los tipos de interés, que en julio iniciaron un proceso de desescalada que los mercados confían en que tenga continuidad en la reunión que el BCE mantendrá este mes. Y de otro, la evolución de los precios del petróleo, que en las últimas fechas se han ido desinflando hasta el entorno de los 73 dólares por barril. A juicio de Gavilán, ambas variables externas “se han vuelto más favorables” para el crecimiento de la economía española.

Puntos débiles

Pero en la economía española no es oro todo lo que reluce.

Pese a la resiliencia que está mostrando en los últimos tiempos, Gavilán recordó que aún persisten importantes puntos débiles, entre ellos que el avance del PIB en las últimas décadas no ha sido suficiente para lograr la convergencia con los niveles de renta per cápita de la zona euro por culpa de la baja productividad y de la baja tasa de empleo. En este sentido, subrayó que la tasa de paro, a pesar de descender en los últimos años (hasta el entorno del 11%), sigue “muy por encima” de la media europea. También advirtió de que los desequilibrios de las finanzas públicas en España siguen siendo “alto” y con un “gran componente estructural, que no ha mejorado desde 2019”.



5 Septiembre, 2024

El INE revisa al alza el volumen del PIB por la mayor población

Estadística sube en un 1,1% el indicador siguiendo el mandato de Eurostat

EP
Madrid

El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer el avance de resultados de la Revisión Estadística 2024 sobre las Cuentas Nacionales, que dio como resultado un incremento del PIB nominal de 13.184 millones de euros en el año de referencia 2021, lo que supone un incremento del 1,1% sobre el nivel de la base contable anterior.

Este impacto, aclara el INE, se traslada a los años siguientes al de referencia, 2022 y 2023, junto con el efecto de la revisión rutinaria (sustitución de fuentes coyunturales por las estructurales disponibles y actualizaciones de las propias fuentes básicas y realización del proceso de compilación a un mayor nivel de detalle).

Asimismo, se modificará la serie completa desde 1995 con datos anuales y trimestrales, en términos nominales y en volumen, que estará disponible a finales de septiembre.

El dato

13.184

millones de euros se le añaden al producto interior bruto de España en el año de referencia 2021 después de haber subido el 1,1% el volumen sobre el nivel de la base contable anterior.

El INE aclara que esta corrección estadística es únicamente sobre el volumen de PIB, pero no sobre las tasas de variación de crecimiento de la economía española, que no tienen por qué variar pese a este aumento o lo harán como mucho en varias décimas al alza o a la baja. Precisamente, el 18 de septiembre la oficina estadística actualizará los datos de crecimiento del PIB entre 2021 y 2023.

El principal cambio que ha originado este incremento del volumen del PIB se debe principalmente a la incorporación de la información derivada de los nuevos censos de Población y Viviendas 2021, que han supuesto un incremento en el número de habitantes y, por tanto, ello tiene un impacto en

el PIB. Este cambio en el censo de población afecta a varias operaciones de las cuentas nacionales de forma directa, en aquellas en las que el censo se utiliza como fuente básica, e indirecta, mediante su impacto en las encuestas dirigidas a hogares, como la Encuesta de Población Activa o la Encuesta de Presupuestos Familiares. También se integra nueva información disponible por la mejora de cobertura de la Encuesta Estructural de Empresas por rama de actividad. El efecto conjunto de todos estos cambios debidos a la incorporación de nuevas fuentes estadísticas se estima en un 0,7% de aumento del PIB nominal para el año 2021.

El otro 0,4% restante de incremento, hasta un efecto conjunto del 1,1%, se deriva de cambios en los métodos de estimación de algunos datos, señalados por la Comisión Europea en el marco del ciclo 2020-2024 de verificación de la Renta Nacional Bruta. También comprenden la implementación de las actualizaciones requeridas en las estadísticas de finanzas públicas por la nueva versión del Manual de Déficit y Deuda de las Administraciones Públicas.

Igualmente, se han tenido en cuenta las recomendaciones de grupos de trabajo del Sistema Estadístico Europeo (recomendaciones sobre las estimaciones del *stock* de capital y el consumo de capital fijo, sobre el empleo, etc), así como la aplicación de la actualización del programa de transmisión del SEC 2010.

Entre las modificaciones que supone esta actualización está la introducción de una nueva clasificación para el gasto en consumo final de los hogares, mayores desgloses de ciertos agregados (por ejemplo, el desglose trimestral del gasto en consumo final de los hogares según durabilidad de los bienes) y otras mejoras relativas a la completitud, puntualidad, coherencia y composición de conjuntos de datos específicos.

Esta revisión, que se realiza cada cinco años, obedece a un mandato de Eurostat y obliga a todos los Estados miembros de la UE a realizar de forma coordinada la actualización de sus series de cuentas nacionales, como ya han hecho Holanda, que ha elevado su PIB nominal un 2,4%, o Francia.

Además, el INE indica que este proceso se hace de forma coordinada con el Banco de España y con la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE), en las cuentas de las administraciones públicas.



5 Septiembre, 2024

JCYL



Visita de Isabel Blanco al Centro de Formación del Grupo DHG, en Boecillo junto a Conrado Íscar, autoridades y representantes de la empresa

Más innovación como motor para la economía y el empleo

► La vicepresidenta de la Junta insiste en que es más necesario que nunca apoyar a las empresas para que sean competitivas

Laura Paramio. VALLADOLID

Más innovación para que las empresas de Castilla y León sean más competitivas y generen empleo de calidad. Es lo que ha trasladado la vicepresidenta de la Junta, Isabel Blanco, durante su visita al Parque Tecnológico de Boecillo, concretamente al Centro de Formación del Grupo DGH, donde ha estado acompañada, entre otras autoridades por el presidente de la Diputación de Valladolid, Conrado

Íscar. Una empresa que nació hace 40 años y que se ha convertido en un referente en el sector del desarrollo y mantenimiento industrial, tanto a nivel nacional como internacional.

DGH Grupo Robótica se ha convertido en un referente en el sector del desarrollo industrial

En este sentido, Isabel Blanco ha destacado la apuesta del Gobierno autonómico por la innovación, con las ayudas a empresas y el desarrollo de planes y estrategias que sirvan para aunar los esfuerzos de los distintos agentes, tanto de las entidades públicas como privadas, con el fin de «seguir avanzando para seguir apostando por la internacionalización y por el emprendimiento».

Blanco destacó que Castilla y León se ha convertido en una comunidad innovadora, pero tam-

bién industrial, recordando el peso que tiene en la actualidad el sector de la automoción, pero que hay otros que cada vez van sumando más.

Una de las señas de identidad de la empresa ha sido su apuesta y compromiso por la I+D, que se ha puesto de manifiesto en la inauguración de este centro en Boecillo, que le permitirá estar a la vanguardia de la tecnología, desarrollando soluciones innovadoras que pueden transformar la manera en que se producen bienes y se gestionan los recursos, de manera que ayudará las industrias a optimizar sus procesos, reduciendo tiempos de producción y costes operativos y, en definitiva, a ser más competitivas.

La vicepresidenta destacó que de este compromiso se beneficia toda la sociedad de Castilla y León, por su contribución al empleo y a la digitalización.



Barcelona incrementará los impuestos a los cruceristas de paso

Illa y Collboni pretenden mejorar el retorno social de la actividad turística



Collboni, Illa y Dalmau, en un momento de la reunión celebrada este miércoles en el Palau de la Generalitat

LUIS BENVENUTY
 Barcelona

El presidente de la Generalitat y el alcalde de Barcelona, los socialistas Salvador Illa y Jaume Collboni, acordaron ayer incrementar los impuestos a los cruceristas que apenas pasan unas horas en Barcelona.

Hablamos de los pasajeros de cruceros que únicamente realizan una escala en el puerto de la ciudad, de alrededor de 1,6 millones de visitantes anuales que apenas pasan unas pocas horas en los puntos más conocidos de Barcelona, de unos muy fugaces turistas que de un tiempo a esta parte son vistos por muchos vecinos de muchos barrios como una suerte de legión invasora del espacio público que, encima, poco aporta a sus cajas registradoras. La petición del Ayuntamiento a la Generalitat consiste en quitar el tope municipal de 4 euros actual a la tasa turística para cruceristas de corta estancia.

La medida está llamada a ser el

primer paso de una revisión mucho más profunda de toda la fiscalidad relacionada con el turismo, un nuevo planteamiento que también afectará al resto de Catalunya. De todas formas el asunto está aún en ciernes. En realidad apenas contamos todavía con esta institucional declaración de intenciones.

Tal y como detalló el alcalde Collboni tras su encuentro con el president Illa, el segundo en apenas un par de semanas, Ayuntamiento y Generalitat entienden que es el momento de incrementar los beneficios que la actividad turística comporta para la mayor parte de la ciudadanía, que la gente ha de ver cómo el turismo mejora su calidad de vida, y para nada lo contrario. No es la primera vez que el alcalde Collboni señala que el crecimiento de los cruce-

ros que únicamente hacen escala en Barcelona no es sostenible.

Luego de la comparecencia del alcalde de Barcelona, Albert Dalmau, el nuevo conseller de Presidencia de la Generalitat, el hasta hace muy poco tiempo gerente del Ayuntamiento que dirige Collboni, abundó que esta cuestión se tratará con el resto de grupos parlamentarios en el marco

de las negociaciones de los próximos presupuestos de la Generalitat. "Esta medida forma parte de una reflexión en torno a la fiscalidad del turismo que afectará a toda Catalunya", apostilló el conseller Dalmau.

La verdad es que los socialistas se están esforzando mucho en mostrar su buena sintonía, en tratar de hacer ver que arranca aho-

ra una nueva etapa de entendimiento y colaboración entre instituciones que contrastará con los tropiezos y choques que tanto abundaron en el pasado. El alcalde Collboni también se reunirá el día 18 con la nueva consellera de Interior, con Núria Parlon, la ya exalcaldesa de Santa Coloma de Gramenet. Además, estos días, Collboni mantendrá encuentros con las conselleras de Salut, Olga Pané, de Cultura, Sònia Hernández, y de Territori,

El alcalde celebra que el Govern reactive la comisión técnica para abordar la ampliación del aeropuerto

Habitatge y Transició Ecològica, Sílvia Paneque. El 22 de noviembre se celebrará una reunión de la comisión mixta entre el Ayuntamiento y la Generalitat. Collboni añadió que confía en celebrar muy pronto una reunión de la comisión trilateral formada por Ayuntamiento, Generalitat y Estado, una comisión que no se reúne desde hace más de dos lustros.

El alcalde Collboni también celebró que el ejecutivo de Illa haya decidido reactivar la comisión técnica para abordar la ampliación del aeropuerto de El Prat. Según el primer edil de Barcelona, la infraestructura "ha de mejorar su interconectividad a fin de disponer de muchos más vuelos directos que no requieran hacer escalas en Madrid, París o Londres. Se trata de un proyecto muy importante para la economía de nuestro país y de nuestra ciudad".

Además, el alcalde Collboni subrayó que el nuevo Govern encabezado por el PSC no tendrá ningún problema en mantener el decreto elaborado por el anterior ejecutivo republicano que permite a los ayuntamientos eliminar las licencias de los pisos turísticos, que compete a Barcelona para que dentro de cuatro años pueda dar de baja los permisos de las cerca de 11.000 viviendas dedicadas al alquiler vacacional de una manera legal. El asunto, dio a entender, al menos en lo que a este aspecto se refiere, está del todo blindado. Otra cuestión será el devenir de la guerra judicial ya abierta, con los propietarios de estas licencias. ●

1,6 millones de cruceristas recalcan cada año en Barcelona en buques que solo pasan unas horas en la ciudad



POLÉMICA | FINANCIACIÓN AUTONÓMICA



La patronal cuenseña es una de las integrantes de la Red de Áreas Escasamente Pobladas del Sur de Europa. / SSPA

La Red SSPA pide «rigor» al Gobierno cuando habla de ayudas de funcionamiento

Los empresarios de Cuenca, Soria y Teruel reclaman al Ejecutivo «seriedad» y subrayan que la comparación con Cataluña es «absolutamente tendenciosa»

REDACCIÓN / CUENCA

La Red de Áreas Escasamente Pobladas del Sur de Europa (Red SSPA) manifiesta su «disgusto» por las «equivocadas» declaraciones de la ministra de Educación y portavoz del Gobierno, Pilar Alegría, y le pide «rigor y seriedad» en el ejercicio de su cargo. Las patronales de Cuenca, Teruel y Soria advierten a la ministra de su «error» al comparar la «singularidad fiscal» de Cataluña con las ayudas de funcionamiento que reciben las empresas de las tres provincias con menor densidad de población de España, según el nuevo Mapa de Ayudas de Finalidad Regional

aprobado por la Comisión Europea.

Para estas confederaciones de empresarios, fundadoras del lobby SSPA, resulta «un tanto bochornoso tener que recordar a la portavoz del Gobierno que su comparación es absolutamente tendenciosa y perjudica, no solo el trabajo que realiza la Red SSPA, sino a las empresas y al conjunto de la sociedad de las tres provincias más despobladas».

«Olvida la ministra que no se puede comparar la cesión de la gestión de los impuestos a una comunidad autónoma –que compromete y beneficia a todos los ciudadanos de dicha comunidad, e incluso a los de toda España– con unas simples ayudas

sujetas a unos requisitos aprobados por la Comisión Europea que reciben solo las empresas de Soria, Teruel y Cuenca», apunta SSPA en nota de prensa.

En este sentido, la Red se pregunta cómo la ministra puede equiparar los 22.000 millones de la financiación singular catalana con los 28 millones que reciben las empresas de las tres provincias vía bonificación de las contingencias comunes a la Seguridad Social. FOES, CEOE Cepyme Cuenca y CEOE Teruel piden a la ministra Alegría y a todo el Ejecutivo nacional, que «dejen de intoxicar a la opinión pública al confundir política con gestión».

5 Septiembre, 2024

Indignación de la patronal de Teruel por la comparación de sus ayudas con el cupo catalán

● Los empresarios exigen «rigor» y ampliar sus bonificaciones al 20% ● Beltrán dice que todas las autonomías pueden tener una financiación singular mientras Azcón invita a Alegría a acudir a Teruel

ZARAGOZA. Los empresarios de Teruel están indignados. La comparación que ha hecho el PSOE entre las ayudas que reciben para crear empleo y la salida de Cataluña del régimen de financiación común son «un insulto a la inteligencia», porque el descuento que reciben en las cotizaciones sociales por ser zonas despobladas, de apenas un 1%, es «irrisorio». «Es un sinsentido», comentó el presidente de CEOE Teruel, Juan Ciercoles. «Es bochornoso», añadió el presidente de Cevpyne Teruel, Jesús Blasco.

La polémica comenzó el lunes en una comparecencia de la portavoz de la ejecutiva federal socialista, Esther Peña, que dijo que «Teruel, Cuenca y Soria tienen fiscalidad diferenciada y nadie puso el grito en el cielo», en referencia a las ayudas al funcionamiento de las empresas de estas tres provincias. Pero los empresarios criticaron que la ministra portavoz del Gobierno, la aragonesa Pilar Alegría, se alineara con esa tesis. «O bien no conoce las ayudas o lo está haciendo con alguna otra motivación que desde luego no entendemos», afirmó Blasco.

A los empresarios les duele especialmente que se hagan estas declaraciones pese «a la situación de emergencia por la despoblación turolense, de Cuenca y de Soria». Y más cuando la ayuda recibida es del 1% de los costes laborales, cuando la Unión Europea admite alcanzar un porcentaje del 20%. «No entendemos cómo se puede comparar las ayudas al funcionamiento con el tema de Cataluña. Un 1% no sirve absolutamente para nada», añadió Ciercoles.

Las críticas de los empresarios se sumaron a las de la red de Áreas Escasamente Pobladas del Sur de Europa (Red SSPA), compuesta por CEOE de Teruel, Cuenca y Soria, que exigió «rigor y seriedad» al Gobierno cuando hable de las ayudas al funcionamiento. En este sentido, la entidad dijo que «no es comparable» la mínima bonificación que reciben las empresas de las tres provincias con el régimen fiscal propio de una comunidad autónoma.

Reprocharon a la ministra Alegría que equipare «los 22.000 millones de la financiación singular catalana con los 28 millones que reciben las empresas de las tres provincias», de los que unos 9 co-



Vista de los accesos al polígono industrial La Paz de Teruel. JAVIER ESCRICHE

responden a Teruel. Exigieron elevar las bonificaciones al 20%, incluir en ellas a los autónomos y eliminar las diferencias en el porcentaje en función del número de habitantes. «Es el máximo que permite Europa. Eso es lo que le decimos a la ministra, que como aragonesa defienda que se lleven en el Gobierno», afirmó Blasco.

A su juicio, «un 20% de los cos-

tes laborales de las empresas sí tendría un gran impacto en la creación de empleo sobre todo en las zonas rurales», dado que con el 1% las empresas solo se pueden ahorrar entre 15 y 30 euros por trabajador al mes. Para Ciercoles, los responsables del Gobierno central «no viven en la realidad». «Si estuviéramos hablando de ese 20% habría más ampliaciones de

empresas en la provincia y también habría empresas que decidirían venir a Teruel», declaró.

Según Jesús Blasco, el objetivo del Gobierno de Pedro Sánchez puede ser generar «confusión» en este asunto en medio de la polémica generada por el cupo catalán. «Nos parece que es una negligencia cometida por parte de la ministra y la portavoz del

PSOE», apuntó. En su opinión, estas dirigencias políticas deberían «salir a pedir disculpas por lo que han hecho, porque nos pueden perjudicar notablemente».

Polémica política

Mientras los empresarios expresaban sus quejas, la polémica política crecía. Preguntado el delegado del Gobierno, Fernando Beltrán, evitó la comparación que hicieron Peña y Alegría, pero sacó pecho de una «financiación que nunca se había visto» en Aragón. «Todas las comunidades son potenciales administraciones que pueden dar lugar a financiación singular. Y de lo que se está hablando ahora mismo de Cataluña es de un modelo absolutamente extrapolable al resto de comunidades autónomas», aseguró.

El presidente del Gobierno de Aragón y del PP, Jorge Azcón, redobló sus críticas. Consideró que Pilar Alegría, «debe ir a Teruel a rectificar y explicarle a los turolenses por qué ella cree que son insolidarios o que buscan la desigualdad». Añadió que las palabras de la titular de la portavocía del Gobierno son «una tomadura de pelo con alevosía». «La ministra aragonesa de Pedro Sánchez no puede desconocer lo que pasa en nuestra tierra», advirtió Azcón, que añadió que el objetivo final de sus polémicas palabras es «engañar a los aragoneses».

M. LÓPEZ



5 Septiembre, 2024

10 años de la unión bancaria europea: avances, pero también incompletitud

Por Santiago Carbó. Quedan muchos desafíos, como la complicada supervisión de los intermediarios financieros en la sombra

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

El 4 de noviembre se cumplirá el décimo aniversario de la puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión (MUS), uno de los tres pilares en los que se basa la unión bancaria europea. Los otros dos son el Mecanismo Único de Resolución (MUR) y el Esquema Europeo de Garantía de Depósitos (EDIS). En una cumbre de la zona euro, dos años antes, en junio de 2012, se dieron los primeros pasos políticos con la aprobación del proyecto, de gran alcance, que logró, junto a unas sencillas palabras del entonces presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi –el ya famoso “whatever it takes”: hacer todo lo necesario para salvar el euro–, pacificar los mercados de deuda soberana. Un proyecto creíble con enjundia y unas palabras mágicas fueron una especie de bálsamo de Fierabrás que sacaron al euro de su peor crisis hasta el momento.

El MUS instauró un nuevo sistema de supervisión financiera formado por un doble nivel, el BCE y las autoridades nacionales competentes. El primero se encarga directamente de inspeccionar a las entidades más significativas y, con la ayuda de las autoridades nacionales, examinar al resto de entidades. Sus principales objetivos son vigilar la seguridad y la solidez del sistema bancario europeo y auspiciar la integración y la estabilidad financieras en el Viejo Continente. El MUS supervisa a casi 2.200 bancos en un total de 21 países de la UE, de los que 109 son significativos, bien por su dimensión (más de 30.000 millones de activos) o por su representatividad relativa en el país al que pertenecen. Por su parte, el Mecanismo Único de Resolución (MUR) está operativo desde enero de 2016 y se encarga de gestionar la resolución ordenada de bancos en serias dificultades para minimizar el impacto en la economía real y el coste para los contribuyentes.

El MUR lo componen la Junta Única de Resolución (JUR), el Fondo Único de Resolución (FUR) y las autoridades nacionales de resolución, y centraliza el proceso de toma de decisiones de resolución de entidades en el ámbito europeo y garantiza la uniformidad de las prácticas de financiación de esa resolución. El doble objetivo es salvaguardar la estabilidad financiera y minimizar los efectos de las crisis individuales bancarias. El MUR está



El expresidente del BCE Mario Draghi, en una imagen de archivo. GETTY IMAGES



La última década ha sido bastante calmada en la banca europea, a pesar de la atonía de la actividad de muchos países

respaldado por el FUR, que se financia por las propias entidades financieras, lo que significa que los rescates ya no dependen tanto de los fondos públicos. El caso más conocido de resolución fue el de Banco Popular.

El tercer pilar de la unión bancaria está pendiente. Se trata del Esquema Europeo de Garantía de Depósitos (EDIS) que garantizaría los depósitos de los europeos con independencia de la jurisdicción donde se encuentren y permitiría eliminar la fragmentación financiera actual y evitaría que una situación delicada de un país acabara contagiando a sus bancos. El consenso político necesario todavía no existe para el EDIS por lo que no se conocen plazos para su posible implantación. Es una incompletitud importante en el sistema, que puede abrir vías de agua si vienen turbulencias con efectos asimétricos en los diferentes países europeos.

Una década es un plazo de tiempo suficiente que permite identificar los importantes avances, pero también lo bastante que queda por hacer. Sin duda, hay elementos tan positivos como la desaparición de las graves turbulencias so-

bre la deuda soberana y la banca europea. Con el MUS ha mejorado la credibilidad, la coherencia y la calidad de la supervisión bancaria, reduciendo el riesgo de decisiones nacionales que favorezcan a los bancos locales en detrimento de la estabilidad financiera. Los últimos diez años han sido de bastante calma en el sector bancario europeo, a pesar de la atonía de la actividad económica de muchos países, con una pandemia, varios conflictos bélicos y un inesperado proceso de inflación elevada y persistente. Sin duda, el paraguas de la unión bancaria ha ayudado en este contexto. También fue una buena protección, con su normativa y supervisión menos laxa y más unificada, hace un año y medio con las turbulencias en la banca regional estadounidense y la crisis de Credit Suisse. En otros tiempos, sin ese escudo, habría habido mayor contagio de un episodio así a la banca europea.

Quedan muchas cosas pendientes, no solamente es el EDIS. Una unión bancaria no solamente va de homogeneizar regulaciones y elementos institucionales. También está relacionado con el funcionamiento del mercado como una unidad. Y ahí estamos muy verdes. La unión bancaria europea solamente será una realidad completa cuando las entidades puedan operar con toda la libertad y armonización regulatoria real en los diferentes países, también en los mercados de control corporativo, y por tanto, se puedan producir con agilidad y sin trabas de ningún tipo (de carácter político o de culturas empresariales distintas, por ejemplo), las fusiones y adquisiciones paneuropeas. Como señalaba el conocido informe Letta hace unos meses, si la UE quiere ser competitiva, debe contar con “campeones europeos” y no solamente nacionales en el ámbito financiero, de las telecomunicaciones y la energía. Solamente con operadores bancarios verdaderamente europeos se podrá hablar de completitud. La consecución de la unión de mercado de capitales ayudará también en este contexto.

Y aun así, quedarían muchos desafíos para los participantes de la unión bancaria, que incluirían la complicada supervisión de los intermediarios financieros en la sombra –con un creciente peso relativo– o el diseño del marco normativo para inteligencia artificial, que juega un papel fundamental para el sistema financiero del futuro.



Los cibercriminales siempre están en busca del eslabón más débil para infiltrar sistemas. Este patrón ha evolucionado en las últimas décadas cuando los clientes de la banca online comenzaron a ser los primeros objetivos antes de que los actores de amenazas se trasladaran a atacar a los propios bancos. Después, los robos digitales a bancos se volvieron comunes, particularmente con campañas como Carbanak, que tuvieron mucho éxito a la hora de atacar bancos más pequeños y monetizar los ataques. Sin embargo, los desarrollos más recientes apuntan a una tendencia en la que las bandas cibernéticas han cambiado su enfoque hacia los proveedores, utilizando agentes externos para dirigirse a los empleados del banco.

Concretamente en nuestro país, el sector bancario se enfrenta en 2024 a múltiples desafíos y está experimentando significativas evoluciones. Uno de los principales enfoques es el cumplimiento del Reglamento de Resiliencia Operativa Digital (DORA) que será implementado en 2025 por la Unión Europea. Las entidades financieras están realizando grandes esfuerzos para equilibrar la innovación con la regulación en un entorno digitalizado. Al mismo tiempo, las entidades financieras se enfrentan a un panorama donde deben implementar la IA de manera segura y transparente para poder aprovechar sus beneficios sin comprometer en ningún momento la seguridad.

Los sistemas de TI de terceros que proporcionan servicios a los bancos se han convertido en objetivo prioritario debido a la falta de control directo sobre ellos. Los grandes bancos tienen fácilmente más de 50.000 proveedores, y es difícil entender su complejidad y los accesos a sus datos. A su vez, a medida que los empleados se vuelven más autosuficientes tecnológicamente, algunos están comenzando a usar aplicaciones de TI en la sombra, así como software de terceros que pueden no estar regulados y autorizados por los departamentos de TI, aumentando de esta forma las vulnerabilidades y la superficie potencial de ataque.

Las grandes empresas dedicadas a la banca tienen los sistemas de gestión de riesgos de terceros más maduros del mundo, de modo que se posicionan como un ejemplo a seguir. A la hora de abordar la ciberseguridad de sus infraestructuras, el bloquear instantáneamente los puntos de acceso comprometidos en caso de una brecha permite prevenir un acceso no autorizado a través de un proveedor afectado y limitar de este modo una potencial repercusión.

A su vez, los bancos pueden fortalecer sus controles de prevención de fraude y mejorar los sistemas de monitoreo para detectar actividades inusuales. Estos deben realizar evaluaciones de riesgos regularmente de sus proveedores externos para identificar posibles debilidades de seguridad y fallas de cumplimiento. Para afrontar la realidad del mercado es crucial disponer de una estrategia de respuesta a incidentes que aumente precisamente la ciberresiliencia y garantice prácticas robustas de ciberseguridad.

El riesgo de terceros siempre ha sido un foco para los reguladores, pero con los desa-



Jóvenes trabajando en una oficina de coworking en Madrid. JAIME VILLANUEVA

La vulnerabilidad de la seguridad financiera

Por Marc Sarrias. El sector bancario se encuentra en una encrucijada crucial en su lucha contra los ciberataques

'Country manager' de España y Portugal para Palo Alto Networks

rollos recientes en ataques a la cadena de suministro como el ataque de SolarWinds, y las vulnerabilidades que han impactado el ecosistema de la cadena de suministro, los reguladores han impulsado masivamente la inversión en resiliencia operativa, específicamente en el panorama de la gestión de riesgos de terceros.

La implementación de nuevos reglamentos impactará significativamente la ciberseguridad de los bancos en España al establecer estándares mínimos de resiliencia operativa, requerir evaluaciones regulares de riesgo y obligar a una supervisión estricta de los proveedores de servicios TIC. Por ejemplo, la Ley de Resiliencia Operativa Digital (DORA). Esto supondrá un cambio significativo para los programas de gestión de riesgos de terceros para todas las instituciones financieras, entre las que se incluye el sector bancario. De esta forma se espera abordar el riesgo de proveedores externos mediante acuerdos contractuales estrictos, incluyendo cláusulas de finalización, monitoreo de sus estándares de cumplimiento, revisión de la estrategia de acceso para los proveedores, así como pruebas de resiliencia. DORA está destinada a integrar la gestión de riesgos de terceros en las prácticas generales dentro de un banco.

Las autoridades europeas de supervisión (ESA) también planean designar proveedores críticos de telecomunicaciones y tecnología y supervisar sus prácticas de gestión de riesgos. A medida que el panorama regulatorio en toda Europa se vuelve cada vez más estricto, existe la posibilidad de que

estas autoridades supervisoras puedan obligar a los bancos a terminar contratos con un proveedor específico que no cumpla, no sea ciberseguro y pueda representar una amenaza para toda la industria financiera.

¿Quién es realmente el enemigo?

ShinyHunters y otros cibercriminales están aumentando sus ataques contra empleados que trabajan desde casa, explotando sus protocolos de seguridad más débiles para infiltrarse en los sistemas de la empresa. Los *infostealers*, que se ocultan como aplicaciones *crackeadas* o falsas, se están utilizando para atacar a los trabajadores remotos y las prácticas de dispositivos personales (BYOD, *Bring Your Own Device* por sus siglas en inglés) dentro de las organizaciones. Un ejemplo de esto es Lumma Stealer, que es un ladrón de información basado en suscripción que ha estado disponible a través de un modelo de *Malware-as-a-Service* (MaaS) y se comercializa como un servicio SaaS. Se han observado múltiples casos en la industria a finales de octubre de 2023 donde las credenciales fueron infiltradas por este *infostealer* de administradores de contraseñas que se usaban en dispositivos personales. Este tipo de ataques se han vuelto extremadamente comunes en la última década.

Habrá un creciente escrutinio sobre el sector financiero para mantener medidas de seguridad para los empleados que trabajan desde casa en un modelo BYOD. Tales medidas deben incluir la implementación de una estrategia de Zero Trust, por ejemplo,

proporcionando navegadores empresariales seguros a empleados remotos o contratistas, exigiendo autenticación multifactor, y estableciendo políticas de red adecuadas para permitir el acceso solo a usuarios y contenido fiables.

Los cibercriminales suelen ser oportunistas y no quieren invertir un esfuerzo adicional en atacar regiones o geografías específicas. Si vemos a un actor de amenazas esforzándose en atacar una organización o región específica, sugiere que la motivación real puede no ser siempre el cibercrimen, sino algo más, como atacantes de Estados nación que se aprovechan de estos ataques para fines de espionaje o sabotaje.

En definitiva, el sector bancario se encuentra en una encrucijada crucial en su lucha contra los ciberataques, enfrentando tanto amenazas emergentes como requisitos regulatorios importantes. La evolución de las tácticas de los cibercriminales, que ahora apuntan a proveedores y empleados remotos, subraya la necesidad de una ciberseguridad más robusta y adaptada a las nuevas realidades digitales. Mientras que la implementación de regulaciones como DORA y el enfoque en la resiliencia operativa serán esenciales hacia la mitigación de riesgos, pero también demandan una vigilancia continua y una adaptación constante por parte de las instituciones financieras. La integración de estrategias de Zero Trust y la mejora en la gestión de riesgos de terceros serán fundamentales para proteger los activos críticos y asegurar la continuidad operativa.



5 Septiembre, 2024

El mayor fondo de inversión del mundo supera ya el tamaño del PIB de España

El vehículo cotizado Vanguard Total Stock Market tiene un volumen de 1,55 billones de euros ▶ En lo que va de ejercicio ha crecido en 229.000 millones

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

El fondo de inversión más grande del mundo, el Vanguard Total Stock Market, ya vale más que lo que produce España en todo un año. El fondo tiene un patrimonio valorado en 1,55 billones de euros, tras crecer en 229.000 millones en lo que va de ejercicio y duplicarse en cinco años. Tras este colosal avance, la cifra supera al producto interior bruto (PIB) de España en 2023: 1,46 billones de euros. También es superior al tamaño del fondo soberano de Noruega (1,3 billones de euros). Además, este macrofondo es 90 veces más grande que el mayor fondo de inversión de España.

Vanguard es la segunda mayor gestora de activos del planeta, solo por detrás de BlackRock, y ha sido la pionera en la comercialización de fondos de inversión indexados, o pasivos. Se trata de productos que replican la evolución de un índice, como el Nasdaq, el Ibex o el S&P 500. Al no tener que estar analizando compañías y tomando decisiones de inversión, las comisiones de estos productos son bajísimas. En el caso del mencionado Vanguard Total Stock Market, su comisión de gestión es de solo un 0,03% anual, cuando en fondos activos puede superar ampliamente el 1,5% anual. Para una inversión de 10.000 euros, por ejemplo, la diferencia es pagar tres euros al año frente a pagar 150.

Los fondos de inversión como el Vanguard Total Stock Market llevan años atrayendo cada vez más dinero. A sus ínfimas comisiones se suma el hecho de que la literatura académica ha demostrado en muchas ocasiones que los gestores de fondos activos difícilmente logran batir a su índice de referencia de

forma sistemática. ¿Para qué pagar a la gestora un 1% anual si no es capaz de hacerlo mejor que la referencia con la que se compara?

El índice al que sigue el Vanguard Total Stock Market se creó en 1992 y sintetiza la evolución de todas las compañías que cotizan en Bolsa en Estados Unidos –grandes, medianas y pequeñas, en total, 3.500 valores– a diferencia del S&P 500, que sigue solo a las 500 mayores. El fondo data del año 2000. En estos casi 25 años de historia ha generado un retorno medio anual del 9%.

El segundo mayor vehículo privado de inversión del mundo es el Vanguard 500 Index Investor, que recoge la evolución de cotizadas más grandes, y acumula un patrimonio de 1,1 billones de euros. De acuerdo con datos de Morningstar, entre los 10 mayores fondos del mundo hay ocho gestionados por Vanguard. Todos ellos con un tamaño de más de 200.000 millones de euros, y todos de gestión pasiva. Entre estos gigantes hay también vehículos de inversión de Fidelity, de Capital Group y de Pimco, de acuerdo con las cifras de Morningstar.

Variable de flujo

Comparar el tamaño de una economía como la española con un fondo tiene el problema de que el PIB es una variable de flujo –mide todo lo que se produce en un país en un año– y el tamaño de un fondo es una variable de stock –se cuenta el valor de todos los activos que son propiedad del fondo–, pero de lo que se trata es de establecer un orden de magnitud. Y la de este tipo de vehículo de inversión es colosal. Una acumulación de patrimonio solo comparable a los grandes fondos soberanos. En este caso, en pro-

El mayor fondo de inversión del mundo sigue la estela del S&P 500

Comparativa del fondo Vanguard con el índice S&P 500
Rentabilidad total acumulada en %. Base 4 de septiembre de 2014=0%



Fuente: Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS



Un estand de la gestora Vanguard, en una feria sobre tecnologías financieras. REUTERS

Es 90 veces más grande que el mayor fondo de inversión de España

Se trata de la segunda mayor gestora de activos del planeta, tras BlackRock

riedad de manos privadas, de millones de particulares y empresas.

Con todo, para poner en referencia las dimensiones del macrofondo de Vanguard se puede comparar con el mayor fondo de inversión de una gestora española. Es el CaixaBank Rendimiento Monetario y tiene un patrimonio de 17.000 millones de euros. Es decir, que el estadounidense es 90 veces más grande. Y eso, que el fondo de CaixaBank

ha batido todos los récords en España, donde raramente un vehículo de inversión supera los 10.000 millones de euros.

El enorme tamaño que está adquiriendo la gestión pasiva o indexada de inversiones ha hecho saltar algunas señales de alerta. Algunos argumentan que vuelve al dinero más tonto, porque no se seleccionan las acciones por sus fundamentales, sino solo por si están o no incluidas en un indi-

ce. Eso haría que se exacerbaban las tendencias. Sin embargo, hay que recordar que de la propiedad de las cotizadas solo una pequeña proporción está controlada por fondos índice, ya que también tienen en su accionariado a los fundadores, inversores privados, planes de pensiones, hedge funds... que sí que pondrían más materia gris.

En Estados Unidos, ante el temor a que gestoras como Vanguard o BlackRock adquieran un poder excesivo, el fondo de garantía de depósitos del país (FDIC) ha propuesto establecer una moratoria para que no puedan superar el 10% del capital de bancos. Pero, en paralelo, otros legisladores también han atacado a estas grandes gestoras por priorizar supuestamente los motivos políticos sobre los objetivos financieros. BlackRock, por ejemplo, fue blanco de las críticas del Partido Republicano por la utilización de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) a la hora de invertir.



5 Septiembre, 2024

Lecciones de la gran inflación

Martin Wolf

El discurso de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, en el Simposio Económico de Jackson Hole el mes pasado, fue lo más parecido a un himno a la victoria que podría pronunciar un sobrio banquero central. “La inflación ha disminuido significativamente”, señaló. “El mercado laboral ya no está sobrecalentado, y las condiciones son ahora menos restrictivas que las que prevalecían antes de la pandemia. Las limitaciones de la oferta se han normalizado”. Y añadió que, “con una reducción adecuada de la restricción política, hay buenas razones para pensar que la economía volverá a una inflación del 2%, manteniendo al mismo tiempo un mercado laboral fuerte”. Así pues, ¡tiempos felices!

El resultado es mejor de lo que yo y muchos otros esperábamos hace dos años. De hecho, el éxito en la reducción de la inflación con sólo un modesto debilitamiento de la economía real es una grata sorpresa. El desempleo, señaló Powell, era del 4,3%, “todavía bajo en términos históricos”. En la eurozona y Reino Unido, las perspectivas son menos halagüeñas. Pero también allí las perspectivas son de tipos de interés más bajos y una demanda más fuerte. Como señaló, una de las razones de este éxito ha sido la estabilidad de las expectativas de inflación a largo plazo. Eso es lo que se suponía que debía conseguir el régimen de “objetivos flexibles de inflación media”. Pero también cabe añadir que hubo algo de suerte, sobre todo en lo que respecta a la oferta de mano de obra.

A pesar de estos resultados, es necesario extraer lecciones, porque algunas de las historias que se cuentan sobre este episodio no son correctas. Se han cometido errores al entender las cuestiones económicas que han rodeado al Covid.

También se han cometido errores al atribuir la subida de los precios únicamente a los shocks imprevistos de la oferta. La demanda también desempeñó un papel. Es muy probable que vuelvan a producirse grandes perturbaciones de la oferta, al igual que habrá nuevas crisis financieras. Los bancos centrales deben aprender de estas experiencias aunque crean que este episodio no ha acabado tan mal.

Un punto importante es que resulta más útil considerar lo ocurrido como un choque a nivel general de precios que como un salto en las tasas de inflación. Así, entre diciembre de 2020 y 2023, el índice general de precios al consumo subió cerca de un 18% en EEUU y la eurozona, y un 21% en Reino Unido. Esto está muy lejos del 6% que supuestamente era el objetivo a tres años vista. No es de extrañar que tantos reconocan una “crisis del coste de la vida”. Además, se trata de un salto permanente. En el marco de los objetivos de inflación, se trata de cho-

Es probable que vuelvan a producirse perturbaciones de la oferta, al igual que habrá nuevas crisis financieras. Los bancos centrales deben aprender de estas experiencias aunque crean que el episodio no ha acabado tan mal.



Se han cometido errores al atribuir la subida de los precios únicamente a los shocks imprevistos de la oferta.

ques pasados. Esto no significa que vayan a olvidarse pronto.

Lo más importante es que los shocks temporales de la oferta no causan por sí mismos saltos permanentes en el nivel general de precios. La demanda debe al menos acomodarse, y es más probable que lo haga, a los aumentos permanentes de los precios. En este caso, las respuestas fiscales y monetarias a la crisis del Covid fueron fuertemente expansivas. De hecho, se trató la pandemia casi como si fuera otra gran depresión. No es de extrañar, por tanto, que la demanda se disparara en cuanto terminó. Como mínimo, esto compensó el efecto general de las subidas de precios de productos y servicios escasos. Podría decirse que impulsó gran parte de la demanda que generó esas subidas.

Ecuación de cambio

El monetarista británico Tim Congdon advirtió de ello, como señaló en mayo de 2020. Pensemos en la famosa “ecuación de cambio” del economista estadounidense Irving Fisher: $MV=PT$ (donde M es el dinero, V su velocidad de circulación, P el nivel de precios y T el volumen de transacciones). Entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020, la relación entre M3 (la masa monetaria en sentido amplio) y el PIB aumentó 15 puntos porcentuales en la eurozona, 17 puntos porcentuales en EEUU, 20 puntos porcentuales en Japón y 23 puntos porcentuales en Reino Unido. Se trataba de un excedente moneta-

El régimen de objetivos de inflación se ha enfrentado a la crisis y el Covid y, por poco, sobrevivido a ambos

rio mundial. Nada, habría dicho Milton Friedman, era más seguro que la subsiguiente “escasez de oferta” y la escalada de los niveles de precios. La política fiscal echó más leña al fuego. Sí, en tiempos normales no se puede dirigir la economía con dinero. Pero un informe de Bruegel sugiere que es en condiciones inestables cuando el dinero importa para la inflación. El Banco de Pagos Internacionales ha argumentado de forma similar. Así pues, no deberían ignorarse las grandes expansiones (y contracciones) monetarias.

Esta expansión monetaria fue puntual: desde 2020, se ha permitido que las ratios volvieran a su punto de partida, mientras el PIB nominal se disparaba. Los monetaristas predijeron que la inflación iba a estabilizarse, como así ha ocurrido. Este resultado se vio favorecido por la estabilidad de las expectativas de inflación y, en algunos lugares, por la inmigración.

El hecho de que el gran salto en los niveles de precios se debiera a la interacción entre los cuellos de botella en la oferta inducidos por el periodo posterior al Covid y la guerra de Ucrania, y la fuerte demanda no significa que esta última fuera un gran error en relación con las alternativas. Una demanda más débil también ha-

bría impuesto grandes costes económicos y sociales. Pero debemos analizar con rigor estas alternativas, porque es probable que vuelvan a producirse grandes choques.

¿Y ahora qué?

Este pasado, sin embargo, ya es pasado. ¿Y ahora qué? Una gran pregunta es si la inflación se estabilizará. Otra es hasta qué punto se invertirá la subida de los tipos de interés. ¿Estamos en un mundo en el que los tipos de interés serán permanentemente más altos? De ser así, ¿ha desaparecido ya el temor al límite inferior de los tipos de interés?

El hecho de que las economías se hayan mostrado en su mayoría robustas, a pesar del ajuste monetario, sugiere que podría ser así. Pero eso crea una amenaza para la futura estabilidad financiera y fiscal: las nuevas deudas serán mucho más caras que las antiguas. Es plausible que el envejecimiento, las menores tasas de ahorro, las presiones fiscales y las grandes necesidades de inversión, sobre todo en el clima, se combinen para encarecer constantemente la deuda pública y privada. De ser así, este problema potencial de “altos durante más tiempo” podría convertirse en una pesadilla.

El régimen de objetivos de inflación se ha enfrentado ya a dos grandes pruebas: la crisis financiera y el Covid. Ha sobrevivido a ambas, por poco. Pero es posible que se produzcan nuevas crisis, algunas de ellas incluso muy pronto.

© Financial Times