



RESUMEN DE PRENSA

25-07-2023

LA INCERTIDUMBRE TRAS LAS ELECCIONES

España se arriesga a retrasos en la llegada de 110.000 millones en fondos

- ▶ El Gobierno de Sánchez tiene hasta el 7 de agosto para negociar las reformas remitidas a Bruselas en la adenda
- ▶ No ha solicitado aún el primer pago de 10.000 millones de 2023 y tiene pendiente el segundo para final de año

DANIEL CABALLERO/SUSANA ALCELAY MADRID

Las elecciones generales del 23 dejan un panorama incierto, con ninguna mayoría clara, y los analistas ven incluso probable una repetición de los comicios a finales de año. Un escenario que en nada favorece a España en cuanto a la recepción y ejecución de los fondos europeos Next Generation, llamados a transformar la economía española tras el Covid. El riesgo que asume nuestro país con un bloqueo político es recibir más tarde de lo previsto alrededor de 110.000 millones de euros.

Entre la prefinanciación y los tres primeros desembolsos, España ha recibido ya 37.000 millones de euros de recursos comunitarios para la recuperación y reconstrucción. El último tramo, de 6.000 millones, se solicitó en noviembre de 2022 y se recibió en marzo del presente ejercicio. Desde entonces no se ha producido ninguna solicitud más.

Y el cuarto pago de los fondos, de 10.000 millones, tenía que haberse solicitado en la primera mitad de 2023; un tramo peliagudo para el Ejecutivo porque deberá escuchar la evolución de la reforma de pensiones por parte de las autoridades comunitarias, lo que se producirá después de que el mundo académico prácticamente al completo rechazara los cambios del Gobierno por considerar que no asegura la sostenibilidad del sistema. Junto a esos 10.000 millones, en la segunda mitad del año se debería solicitar a Europa el quinto desembolso, de 7.000 millones.

En caso de que todo acabe en bloqueo electoral y haya que llegar a segundas elecciones, estas peticiones de fondos de los Next Generation podrían quedar en un 'standby', según las fuentes consultadas por este diario. Principalmente, porque no se pueda avanzar con las reformas e inversiones prometidas. Mi-

guel Cardoso, economista jefe para España de BBVA Research, destaca que la clave de un posible bloqueo sería la falta de mayorías para poder afrontar los compromisos, «lo que puede tener impacto negativo». Si no se puede legislar ni gobernar, solicitar los fondos carece de sentido ya que se haría incumpliendo los hitos del plan de recuperación.

Así las cosas, el Gobierno acumula ya retraso en la solicitud del cuarto tramo ya que España lleva en campaña electoral desde antes de las elecciones municipales y autonómicas. Pero ahora todo se vuelve mucho más complicado con un Ejecutivo en funciones, con las Cortes disueltas y una amenaza de segundos comicios.

Por el camino también se encuentra la denominada adenda, un anexo que hay que adjuntar al plan de recuperación inicial para solicitar los cré-

ditos blandos que permite el Mecanismo de Recuperación europeo. Lo recibido hasta ahora eran transferencias a fondo perdido.

Para presentar esta adenda a Bruselas había de plazo 'a priori' hasta el 31 de agosto. Algo que el Gobierno también venía retrasando a la espera de ver qué ocurría con las elecciones autonómicas y municipales... pero finalmente elaboraron el documento y lo remitieron a la Comisión Europea a principios de junio. Lo hicieron sin consultar con el Partido Popular, principal partido de la oposición, y casi sin diálogo con las comunidades autónomas y agentes sociales. Con esta solicitud España accedería a 84.000 millones en créditos blandos y 10.300 millones más en dinero a fondo perdido extra.

Pocos detalles

El documento que remitieron en junio pasado a Bruselas todavía sigue siendo un misterio para el conjunto de la ciudadanía. Lo que comunicó el Gobierno públicamente fue un documento de 192 páginas en el que se recogían nuevas líneas de fondos, Perthes, reformas extra... y también «la modificación de un número limitado de hitos y objetivos del plan de recuperación para adaptarlo al contexto so-

Desglose de los fondos que llegarán a España

	En millones de euros		
	Importe	Año de solicitud del pago	Importe total por año
Prefinanciación	9.037	2021	19.037
1er desembolso	10.000		
2º desembolso	12.000	2022	18.000
3er desembolso	6.000		
4º desembolso	10.000	2023	17.000
5º desembolso	7.000		
6º desembolso	8.000	2024	8.000
7º desembolso	3.476	2025	3.476
8º desembolso	4.000	2026	4.000
TOTAL	69.513		

*Bruselas ha concedido a España otros 7.700 millones a fondo perdido por no haber recuperado aún el PIB prepandemia. El montante final queda en 77.234 millones

Fuente: EY Insights

ABC



Calviño (izq.), vicepresidenta primera, y Montero, ministra de Hacienda // EFE

cioeconómico actual y a las necesidades que han ido surgiendo tras la puesta en marcha de la primera fase del plan». No se daba detalle exhaustivo de las nuevas reformas e inversiones y no se desvelaba qué compromisos pasados habían pedido modificar.

Este 'modus operandi' del Ejecutivo, de ocultar parte del detalle de la adenda, obedece a que el documento enviado puede cambiar. Desde la remisión a Bruselas se ha abierto un plazo de negociación de dos meses entre el Gobierno y la Comisión Europea para afinar los detalles, pedir concesiones y ver qué se puede comprometer y qué no.

El 7 de agosto termina el plazo para negociar con Bruselas la adenda. Por ejemplo, como tuvo que reconocer Pedro Sánchez, el Gobierno está tratando de eliminar el compromiso de implantar peajes en 2024, algo que se evaluaría en cuestión de meses. Pero en las conversaciones se abordan muchos más asuntos que se desconocen.

El problema, en este caso, radica en que hay que negociar hasta la citada fecha, pero eso no indica que simplemente tras ello se vaya a aprobar la adenda y acepten desembolsar los recursos correspondientes. La Comisión Europea es consciente de la situación política en España y, de hecho, es posible solicitar una prórroga a ese plazo, para que la negociación y aprobación no se produzca con un Gobierno en funciones. Fuentes financieras señalan que solicitar una prórroga es el escenario más factible sin un horizonte político claro. Antes de las elecciones, de hecho, en el PP daban por des-



contado que de haber vuelco político, la Comisión les dejaría acometer modificaciones.

Además, está el problema de la ejecución de los fondos. Una cosa es el retraso que se puede producir en las solicitudes de más dinero, y otra proseguir con el despliegue. Raymond Torres, director de Coyuntura Económica de Funcas, reconoce que Bruselas entiende que los procesos electorales pueden acabar sin un gobierno claro. Sin embargo, la puesta en marcha de los recursos es otra historia: «Si se encuentra la incertidumbre política, esto provocará la dificultad de ejecución de los fondos».

Inversión industrial

Si el resultado del 23J diera como resultado un puzzle parlamentario y, por tanto, a un bloqueo, afectaría de lleno también a la recuperación de la industria, uno de los sectores que no ha conseguido levantar el vuelo tras la pandemia por el alza de los precios de la electricidad y la espiral inflacionista y que ha puesto sus esperanzas en los Perte. Los grandes proyectos industriales asociados a los fondos europeos fueron diseñados sobre la base de una colaboración público-privada, donde la inversión empresarial tiene un papel clave para que prosperen los proyectos. La incertidumbre política no es, precisamente, el mejor escenario para atraer esa fuente de inversiones, según las fuentes empresariales consultadas por este diario.

Un bloqueo político paralizaría las cuentas de 2024 y cumplir con el control del déficit

► Los economistas vaticinan un parón en el empleo y en las inversiones

A. RAMÍREZ / G. DÍAZ / D. CABALLERO MADRID

Al margen de los designios políticos que puedan devenir del resultado electoral del pasado 23J, la composición del Parlamento deja abierta de par en par la puerta de un bloqueo institucional que con los plazos que maneja el trámite ordinario para la presentación de una posible investidura podría extenderse hasta finales de año.

En este escenario, el riesgo que aún no aparece en los cálculos sobre las posibilidades de conformación de un Ejecutivo es el económico. Entre finales del mes de septiembre y octubre la coalición de gobierno debería de estar en plena negociación para la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2024. Aunque

la experiencia tanto con el Ejecutivo de Pedro Sánchez tras ganar la moción de censura que le aupó al poder en 2018 como con el anterior gabinete de Mariano Rajoy, da muestra de las posibilidades de mantener la acción de gobierno con las cuentas prorrogadas.

Sin embargo, desde el golpe de la pandemia y tras fijarse un nuevo marco presupuestario en el que entra en juego el papel de los fondos europeos como una vía fundamental de recursos para la Administración, el rigor en la aprobación en tiempo y forma de los Presupuestos es más crucial que nunca. Si el Gobierno quiere seguir bebiendo del maná de las ayudas comunitarias, deberá volver a los raiques que guían la política económica europea, entre lo que se demanda la aprobación anual de las cuentas.

Consolidación fiscal Europa cierra la mano con el déficit público

También a raíz del bloqueo político

que podría retrasar la aprobación de Presupuestos, con el efecto sobre el drenaje de los fondos europeos, está la imposibilidad de realizar los ajustes progresivos en el mix de ingresos y gasto público que demandará, si o sí, Bruselas en la siguiente legislatura.

La ausencia de un plan presupuestario complicará sobremanera este reto. Como parte del compromiso español con la senda de déficit fijada implica una reducción al 3,9% del PIB en 2023, al 3% en 2024, al 2,7% en 2025 y al 2,5% del PIB en 2026. Es decir, una reducción del desequilibrio entre ingresos y gastos de más de 22.000 millones de euros en este plazo.

Los economistas creen que una coyuntura en la que se tengan que prorrogar los PGE del año pasado podría salirle cara a la economía española. El economista jefe para España de BBVA Research, Miguel Cardoso, lamenta que esta posibilidad ocurra precisamente cuando hay que acordar reglas fiscales con Europa. «Bruselas quiere que esas medidas estén sesgadas hacia el inicio de los programas que se propongan y la mayoría de países harán ajustes en 2024 mientras que España no», asevera.

Por su parte, el economista y doctor por la Universidad de Valencia, Fernando Castelló, recuerda que «el nivel de deuda es mucho más elevado respecto al bloqueo institucional vivido hace cuatro años y esta situación podría hacer peligrar nuestra situación económica». También que supondría limitar el margen de maniobra del Ejecutivo resultante en esos segundos comicios de cara a la elaboración de unas nuevas cuentas.

Mercado de trabajo Menos creación de empleo

Otro de los planos que también puede penalizar un bloqueo político y presupuestario está en el desempeño del mercado laboral. Tras la recuperación meteórica de la ocupación respecto a los niveles previos a la pandemia —sólamente en los dos peores meses de la crisis sanitaria se perdieron un millón de ocupados— a la que se llegó ya en 2021, tanto el último tercio del pasado año como las cifras que arroja el primer semestre de 2023 muestran una desaceleración del empleo en España.

Lejos quedan ya las tasas de aumento de afiliación por encima del 5% en el periodo posterior a la pandemia. En la última remesa de junio el empleo creció al 2,5% y el aumento de cotizantes fue el menor para este mes de los últimos ocho años.

Principalmente, dos aspectos de la inmediata acción del Gobierno pueden condicionar el comportamiento del mercado de trabajo: la parálisis genera dudas entre los inversores, lo que no fomenta la creación de puestos de trabajo en torno a nuevos proyectos y, además, uno de los planos clave de los Presupuestos son las políticas activas. Via fundamental para sostener niveles de

Impacto en la economía // Cifras macro

▶▶▶ contratación entre colectivos más vulnerables, pero también uno de los puntos de apoyo que tienen las empresas para tratar uno de las principales dolencias del mercado: la falta de personal cualificado, no sólo entre las profesiones más novedosas y digitales, sino entre los oficios más tradicionales.

En definitiva, un bloqueo político y económico a la vuelta del verano encarecería el objetivo que el Gobierno en funciones da por sentado de cerrar el año por encima de los 21 millones de cotizantes a la Seguridad Social.

Los economistas también coinciden en que una posible coyuntura de bloqueo podría tener efecto en la toma de decisión de las empresas respecto a la contratación de personal. El director de coyuntura de Funcas, Raymond Torres, cree que podría darse una desaceleración en el mercado laboral, aunque cree que este sigue resiliente. «Tanto en España como en otros países europeos vemos que muchas empresas tienden a retener empleo, personal, incluso cuando hay un debilitamiento coyuntural. Esto ocurre porque la situación demográfica es distinta y las empresas prefieren mantener las plantillas aunque sea reduciendo el número de horas».

La economista jefe de Singular Bank y asesora del Círculo de Empresarios, Alicia Coronil, habla de una posible «pérdida de dinamismo» en el mercado laboral. Y apunta a que el hecho de que no exista un escenario claro podría tener consecuencias sobre el consumo de los hogares y aumentar la cautela de las familias «en un momento en el que ya vemos unos tipos de interés que puede llevar a un mayor incentivo al ahorro que al consumo».

RIESGOS REALES PARA LA ECONOMÍA

3%

es el déficit comprometido con Bruselas para 2024. La prórroga de los PGE que podría suscitar un posible bloqueo político complicaría la posibilidad de realizar los ajustes progresivos en el mix de ingresos y gasto público que demanda la Comisión Europea.

2,5%

es el dato de crecimiento del empleo en el mes de junio. Un claro indicador de que el mercado laboral sufre ya una ralentización. El aumento de cotizantes fue el más bajo para un mes de junio en los últimos ocho años. Los economistas advierten de que la ausencia de gobierno podría remarcar esta tendencia.

Inversiones
Parálisis ante
la incertidumbre

Otro de los escenarios que se visualiza es el de un parón inversionista, una de las reacciones más comunes entre las empresas cuando existe incertidumbre política. Coronil apunta a que esta es una de las razones que también estaría detrás de la desaceleración del mercado laboral y explica que una coyuntura así nunca es positiva, «sobre todo, en un momento en el que vemos cómo los marcaadores macroeconómicos auguran un otoño mucho más complejo tanto por la ralentización de la economía como por el propio efecto que ya empieza a pesar sobre la economía real debido al entorno de endurecimiento de las condiciones financieras».

La experta abunda que esto sucede además en un momento en el que la inversión está también reconfigurándose por el escenario geopolítico que ha acelerado la pandemia y la guerra de Ucrania y que hacen persistir las incógnitas con la evolución de los precios y la energía, lo que puede afectar negativamente la tracción de inversión extranjera y nacional.

Con estos mimbres, también se corre el riesgo de que las empresas españolas internacionalizadas usen la coyuntura para apostar por reforzarse en otros mercados en detrimento de España. «Derivarla a otros centros y países que les ofrece muchas más certezas o más estabilidad. El empresario quiere certidumbre», remarca Coronil.

Miguel Cardoso, economista jefe para España en BBVA Research, recuerda además medidas recientes como la ley de la vivienda que han tenido un impacto negativo sobre la inversión y que sigue dejando muchas incógnitas. «La percepción que no sabes cómo se implementará, si se puede revertir... puede ser que se ralentice el crecimiento en este sentido», subraya.

Por su parte, Fernando Castelló cree que la parálisis en las Cortes solo tendría consecuencias si se prolonga en el tiempo.

Ante la «desaceleración»
Los empresarios piden
responsabilidad para
formar gobierno

Las principales patronales empresariales, CEOE, CEPyme y ATA, urgieron ayer la formación «responsable» de un gobierno que ofrezca certidumbres a la economía «en un momento donde se vislumbra una desaceleración económica».

También instaron al Gobierno resultante a abordar «una serie de retos que no pueden demorarse en el tiempo», como el reequilibrio de las cuentas públicas, la configuración de una fiscalidad que ayude a la mejora de la competitividad de las empresas, el impulso de la industria en el marco de la transición verde y la digitalización.



Pedro Sánchez, en un mitin en Lugo // EP

El sanchismo
está forjado de
materiales duros

ANÁLISIS

IGNACIO
MARCO GARDUQUI

Las elecciones generales del domingo 23 de julio fueron cuando menos muy curiosas. El Partido Popular de Alberto Núñez Feijóo ganó, pero no podrá gobernar. El PSOE de Pedro Sánchez perdió. Se quedó 16 escaños por detrás del PP, cuando partía con 47 por delante, pero está eufórico porque tiene, en las generosas manos del hasta ahora presidente del Ejecutivo español, la posibilidad de gobernar. Pero antes tendrá que llegar a un acuerdo de gobierno con ¡Carles Puigdemont! que consistirá en algo raro que pueda presentarse en Cataluña como un referéndum en toda regla y en el resto como una vaga consulta, además de garantizarle al fugado que su estancia en prisión —no lo podrá evitar— será tan fugaz como comfortable. ¿Imposible? No lo creo, cosas más difíciles ha hecho Pedro Sánchez y ahora ha podido comprobar que son muchos los que disfrutan con sus acrobacias y sus piruetas.

También ha demostrado que el sanchismo está forjado con materiales duros. Resiste la corrosión de los precios, es inmune a la erosión de la pérdida de poder adquisitivo de los salarios de los españoles y es insensible al desgaste de los tipos de interés.

Y... ¿de la macroeconomía? Buf, mejor ni hablamos. El billón y medio de euros que debemos no le importa a nadie, el más que probable endurecimiento de los actuales requisitos de la estabilidad no le

preocupa a nadie y el posible desfalcamiento de la inversión que puede provocar la inevitable inestabilidad del marco político no le asusta tampoco a nadie. Eso, o que todo ello se compensa con creces con la subida del salario mínimo interprofesional (SMI), la creación de decenas de miles de empleos públicos y la actualización de las pensiones con el IPC. El lema a seguir es, más o menos, éste: «Quizás me llames tonto mañana, pero no te olvides de darme pan hoy».

Como un eventual acuerdo entre PP y PSOE para evitar el desastre en una quimera, la alternativa que se plantea a este quilombo, a esta ensalada de siglas y al amontonamiento de exigencias y egoísmos es repetir las elecciones generales en los próximos seis meses. No sé qué es peor. Aguantar esta situación hasta las próximas navidades me parece insufrible, y... ¿luego? ¿Qué cambiaría y cómo cambiarían los resultados? De momento, y entre todos, hemos arruinado la presidencia de la Unión Europea, una ocasión que se presentaba única en la década.

¿Quién y con qué autoridad hablará por España en las negociaciones del nuevo Pacto de Estabilidad, qué compromisos podrá adquirir en esta situación, qué será de la política energética? ¿Seguirá el Gobierno de Sánchez, a su bola, con el reparto de los fondos europeos Next Generation, y con el aumento imparable de la deuda pública? ¿A cuánto ascenderá el pago de los apoyos? Y no se queje, que no le pregunto por quién pagará esos apoyos. Porque eso ya lo sé.

23-J



ELECCIONES GENERALES

Feijóo explora una investidura improbable y Sánchez negocia ya el precio de la suya

EL PSOE DESCARTA REPETICIÓN ELECTORAL/ El PP inicia una ronda de contactos con Vox, CC y PNV mientras los socialistas niegan que el resultado electoral condene al bloqueo político y su socio Sumar designa a Asens para explorar un acuerdo con Junts.

Juande Portillo, Madrid

El endemoniado resultado de las Elecciones Generales de este domingo, que no arroja *a priori* ninguna mayoría clara, ha dado margen a los candidatos de los dos principales partidos para arrogarse, a la vez, el mandato de las urnas de tratar de formar Gobierno para evitar un bloqueo político. Alberto Núñez Feijóo, que logró situar al PP como fuerza más votada, pero defraudó las expectativas y cuenta con escasos socios potenciales, anunció ayer que no renuncia a intentar someterse a una improbable investidura. A su vez, el presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez, que contra todo pronóstico reforzó ligeramente al PSOE y puede aspirar a reeditar el Gobierno de coalición si logra el apoyo de todo el independentismo, descartó la repetición electoral mientras su socio Sumar iniciaba ya contactos con Junts para negociar el precio de su reelección.

“Como líder del partido ganador de las elecciones quiero informaros de que hoy he mantenido contactos con distintas fuerzas políticas al objeto de conseguir un gobierno estable en España en las próximas semanas”, anunció Feijóo ante la Junta Directiva Nacional del PP, reunida en Génova para evaluar los resultados del 23-J. Feijóo desveló que Sánchez se había puesto en contacto con él la noche electoral y quedaron en hablar tras el escrutinio definitivo del voto desde el extranjero (CERA), en el que el PP aspira a sumar a sus 136 diputados otros tres, arrebatados al PSOE en Madrid, Junts en Girona y Vox en Cantabria.

A partir de ahí, Feijóo reveló que ya había hablado con el líder de UPN (1 escaño), que le había “confirmado el apoyo ante una hipotética investidura”; con el presidente de Coalición Canaria (1), “con quien se ha abierto el camino con el mismo efecto”; el presidente del PNV (5), en una conversación que ampliará en los próximos días; y el líder de Vox (33), Santiago Abascal, con el que prevé “continuar con las negociaciones en las próximas semanas con el planteamiento



El presidente del PP y candidato del partido a la presidencia del Gobierno, Alberto Núñez Feijóo.

“Encontraremos la gobernabilidad; no tenemos prisa”

“Esta democracia encontrará la fórmula de la gobernabilidad”, sostuvo ayer el presidente del Gobierno en funciones y candidato socialista a la reelección durante la reunión de la Ejecutiva Federal del PSOE, en la que descartó la posibilidad de una repetición electoral y se mostró confiado en reeditar el Gobierno de coalición progresista. “No tenemos prisa”, que la gente “descanse y disfrute de las vacaciones”, transmitió, según fuentes socialistas, a la dirección del partido reunida en Ferraz.

miento de si está dispuesto o no a apoyar un cambio del Gobierno *sanchista*”.

“Los españoles no pueden quedar atrapados ni en bloques ni en bloqueos ni permitir que nuestro país se balcanice”, defendió Feijóo, que admitió que el resultado del PP no fue el esperado, pero que “no renunciará” a intentar propiciar “un cambio histórico” que “no era fácil y menos en 15 meses”, matizó, recordando que apenas hace algo más de un año que el parti-



El presidente del Gobierno en funciones y candidato socialista a la reelección, Pedro Sánchez.

do le eligió por aclamación para sustituir a Pablo Casado.

Lo cierto es que la derrota frente a las expectativas, pues el partido aspiraba a 160 diputados y las encuestas le daban 150, ya obligó a Feijóo a interrumpir su discurso desde el balcón de Génova en la noche electoral mientras sus simpatizantes vitoreaban a la presidenta madrileña, Isabel Díaz Ayuso. Esta aseguró ayer que piensa estar al lado de Feijóo en “estos momentos difíciles”, y al igual que hiciera el

presidente andaluz, Juanma Moreno, negó que el liderazgo de Feijóo esté en cuestión tras el 23-J o que sus nombres u otros se barajen para sustituirle si se acaba encarando una repetición electoral.

De momento su expectativa está puesta en una investidura incierta, en la que PP, Vox y UPN suman 170 diputados a los que, si Feijóo convence a Abascal de renunciar a entrar en su Gobierno para evitarse vetos, busca añadirles otro de Coalición Canaria

“No renunciaré a intentarlo. Ya he iniciado contactos”

“Los españoles no pueden quedar atrapados en bloques ni bloqueos, ni permitir que nuestro país se balcanice”, defendió ayer el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo ante su directiva, admitiendo que el resultado electoral no cumple las expectativas pero le colocan como primera fuerza. “Sabía que ofrecer este cambio histórico a nuestro país no era fácil, y menos en 15 meses, pero merece la pena intentarlo y os anticipo que no voy a renunciar”, dijo, anunciando que ya había iniciado ronda de contactos para tratar de ser investido.

Los de Puigdemont piden “amnistía y referéndum” y “cobrar por adelantado”

Tribunal Constitucional, ceda en sus aspiraciones de poder.

De hecho, mientras Génova digería su amarga victoria, la sede socialista de Ferraz emanaba euforia. Sánchez descartó ante la dirección federal el riesgo de una repetición electoral. “Esta democracia encontrará la fórmula de la gobernabilidad”, aseguró, instando a dejar a la gente que “descanse y disfrute de las vacaciones”. “No tenemos prisa”, resumen los socialistas, dispuestos a que sea Feijóo el que ponga en marcha el “reloj de la Democracia” con una votación de investidura que se antoja fallida y tras la cual habría dos meses para elegir otro presidente o convocar elecciones.

Mientras tanto, los socios de coalición han puesto en marcha la maquinaria para reeditar su Ejecutivo. Sumar, la plataforma de Yolanda Díaz, designó ayer al exdiputado de En Comú Podem Jaume Asens, por “su conocimiento de la realidad catalana” y “buenas relaciones” para negociar el apoyo de Junts. El partido de Carles Puigdemont, prófugo del *procés* contra el que ayer la Fiscalía pidió reactivar la orden de busca y captura internacional, dejó claro ayer, por boca de su portavoz Míriam Nogueras, que su precio pasa por “referéndum y amnistía”. Y que piensan “cobrar por adelantado”.

En paralelo, Sumar instaba al PSOE a ir negociando la configuración de un nuevo Gobierno de coalición, mientras la líder de Unidas Podemos, Ione Belarra abría un frente interno al criticar la pérdida de 700.000 votos y 7 escaños bajo mando de Díaz.

De no prosperar ninguna de las dos vías de investidura, lo previsible son unos nuevos comicios a finales de año.

23-J



ELECCIONES GENERALES

Los empresarios urgen un

EL SECTOR PRIVADO ANALIZA LOS COMICIOS/ Varios de los directivos y líderes empresariales consultados reclaman un Ejecutivo que

Expansión. Madrid

Explícita, o implícitamente, los empresarios expresaron ayer su improbable deseo de que, dados los resultados de las elecciones generales del pasado domingo, lo mejor, desde su punto de vista, sería un acuerdo entre el PP y el PSOE del que resultase un Gobierno moderado y estable, que evite las exigencias de los partidos independentistas y afronte las grandes reformas económicas y sociales que necesita España. Bien con un Ejecutivo de coalición de los dos grandes partidos o con un Gobierno del partido más votado –el PP– con el apoyo del PSOE. Siquiera en las grandes cuestiones de Estado.

Es una síntesis del análisis de los empresarios sobre las consecuencias de la jornada electoral del pasado domingo. CEOE y Cepyme trasladaron ayer “a la sociedad española y a los partidos políticos la voluntad de colaboración de las empresas con aquel Gobierno que pudiera conformarse”, tras las elecciones. Ambas confederaciones llamaron “a la responsabilidad [de los partidos políticos] para que se puedan alcanzar aquellos acuerdos que garanticen el mayor nivel de estabilidad posible y también la moderación necesaria para garantizar la buena marcha de la economía y el sostenimiento del bienestar y la paz social”.

Por eso, el presidente de la Cámara de España, José Luis Bonet, apuntó que “el consenso entre los grandes partidos sería de gran ayuda para afrontar cuestiones que afecten al sistema de pensiones, al mercado laboral, la fiscalidad, la educación o la gestión de los fondos de Recuperación y Resiliencia, que representan una oportunidad histórica para la transformación de España”.

Claro que Bonet, con la experiencia política de los últimos años, no se hace muchas ilusiones de que pueda haber un acuerdo de Gobierno de los dos grandes partidos. Por eso, dice: “En ausencia, previsiblemente, de ese acuerdo político, deberá reforzarse la colaboración público-privada, que tan buenos resultados está ofreciendo en los últimos años”.

El presidente del Círculo



ANTONIO GARAMENDI

Presidente de CEOE

“Pactos de estabilidad y de moderación”

“Llamamos a la responsabilidad para que se puedan alcanzar aquellos acuerdos que garanticen el mayor nivel de estabilidad posible y también la moderación necesaria para garantizar la buena marcha de la economía, el bienestar y la paz social”.



GABRIEL ESCARRER

Presidente y CEO de Meliá Hotels

“El turismo necesita un ministerio propio”

“Pediría al nuevo Gobierno que el turismo, como industria líder de nuestro país, tenga mayor protagonismo, pudiendo ser un ministerio o una vicepresidencia, por su impacto transversal. También debería sentarse con el sector”.



PALOMA CABRERA

Multinacionales con España

“Los inversores necesitan confianza”

“La estabilidad política y la seguridad jurídica son imprescindibles para mantener la confianza de los inversores en el país. Competimos en un mercado global y necesitamos un entorno político, económico y social que facilite la actividad empresarial”.



JOSÉ LUIS BONET

Presidente de Cámara de España

“Sería muy útil un pacto de los grandes partidos”

“El consenso entre los grandes partidos sería de gran ayuda para afrontar cuestiones sobre las pensiones, el mercado laboral, la fiscalidad, la educación o la gestión de los fondos europeos que son una oportunidad histórica para España”.



JOSÉ LÓPEZ-TAFALL

Director general de Anfac

“Hay que formar un Gobierno rápido”

“Recordamos la necesidad de que se forme un Gobierno cuanto antes. Debemos arrancar la nueva legislatura con celeridad porque los retos que tiene España y la industria de la automoción no paran y no nos podemos quedar atrás”.



ANTONIO BONET

Pte. Club de Exportadores e Inversores

“Estamos alejados de la estabilidad”

“La nueva situación está más bien alejada de la estabilidad que debería darse en el Gobierno para el progreso del país. El nuevo Ejecutivo tiene que dar un giro radical en las políticas económicas y sociales: que bajen impuestos en lugar de subirlos”.



JUANJO CANO

Presidente de KPMG en España

“Consenso para hacer reformas estructurales”

“Es necesario contar con un consenso para realizar reformas estructurales y garantizar la seguridad jurídica a largo plazo, con el objetivo de avanzar en el crecimiento económico, la competitividad de las empresas y la mejora de la productividad”.



ANTONI CAÑETE

Presidente de Pimec

“Responsabilidad y altura de miras”

“Pedimos responsabilidad y altura de miras a todos los partidos para que se pueda constituir un gobierno estable y próximo a los intereses de la economía y las empresas. El país no se puede plantear unas segundas elecciones”.

de Empresarios, Manuel Pérez-Sala, trata de convencer al PP y al PSOE de que “hay que permitir gobernar al bloque constitucionalista más votado [PP-Vox] y evitar las exigencias de partidos independentistas a los que no les preocu-

pan las necesidades de la mayor parte de los españoles”. Máxime cuando el Círculo advierte a las fuerzas parlamentarias de que España “no puede perder el tiempo en una situación en la que se percibe una ralentización de la

economía e incluso se perfila en el horizonte una posible recesión”.

Paloma Cabrera, presidenta de Multinacionales con España, ratifica que no hay tiempo que perder. “Nuestro país debe continuar en la actual

senda de crecimiento económico y realizar los máximos esfuerzos en la generación de empleo. Es necesario seguir trabajando y avanzar en la recuperación del empleo, la modernización de nuestra economía, fortalecer la I+D+i

y la digitalización y trabajar por un sistema educativo acorde con las necesidades del siglo XXI”.

Por su parte, Antonio Bonet, presidente del Club de Exportadores e Inversores, sostiene que es necesario que



23-J

Gobierno estable y moderado

no dependa de partidos minoritarios y que tenga capacidad para afrontar los desafíos actuales de la economía.

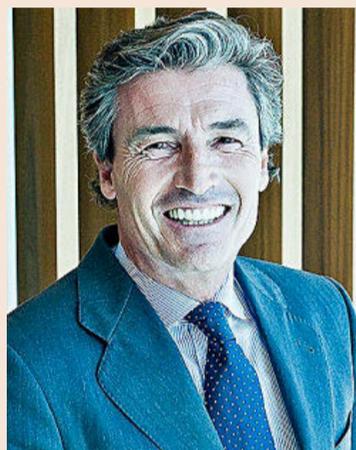


MANUEL PÉREZ-SALA

Presidente del Círculo de Empresarios

“Evitar las peticiones independentistas”

“Hay que permitir gobernar al bloque constitucionalista más votado y evitar las exigencias de partidos independentistas a los que no les preocupan las necesidades de la mayor parte de los españoles. Se perfila una recesión”.



FEDERICO LINARES

Presidente de EY en España

“Un Gobierno del mañana, no del ayer”

“Roosevelt abogó por hacer de su gobierno una experimentación atrevida y persistente: un Gobierno para nuestro mañana, no de nuestro ayer. Un gobierno que trabaje para la próxima década, fortaleciendo la colaboración privado-pública”.



STELLA RAVENTÓS CALVO

Presidenta de Aedaf

“Reducción de la litigiosidad tributaria”

“Sea cual sea el Gobierno que se forme, para Aedaf lo importante, sigue siendo lo mismo que venimos reclamando los últimos años: el respeto al Estado de Derecho, la calidad legislativa y la reducción de la litigiosidad tributaria, sobre todo”.



GERARDO CUERVA

Presidente de Cepyme

“España tiene retos urgentes que resolver”

“España necesita reequilibrar las cuentas públicas; una fiscalidad que ayude a la competitividad de nuestras empresas; un impulso de la industria para la transición verde y la digitalización; o una formación profesional ligada a las empresas”.



JAVIER MILLÁN-ASTRAY

Vicepresidente ejecutivo de Anged

“Hay que avanzar en una regulación flexible”

“El conjunto de las administraciones debería trabajar para avanzar en una regulación más flexible, que ayude a las empresas a crecer y a ser más competitivas. La CE dice que la baja productividad de España responde al exceso de regulación”.



JOSÉ MARÍA BONMATÍ

Director general de Aecoc

“Hace falta estabilidad institucional”

“Encaramos una nueva legislatura en la que esperamos la estabilidad institucional y seguridad jurídica necesarias para promover la actividad empresarial y el crecimiento económico que precisa nuestro país”.



VÍCTOR CALVO-SOTELO

Director general de DigitalES

“Tomar conciencia de la digitalización”

“Es importante que el nuevo Gobierno tome conciencia de las cuestiones relacionadas con la digitalización que conviene apoyar o regular, en muchas ocasiones alineados con la UE, para que redunde en mayor competitividad”.



JOSÉ PORTILLA

Director general de Sernauto

“Hay que dar prioridad a la industria”

“Hay que dar prioridad a los sectores industriales en general y al de automoción en particular, por su peso específico en la economía y sociedad españolas, destacando la generación de empleo de calidad, la innovación y la internacionalización”.



ALMUDENA SEMUR

Directora de Economía de Ammde

“Los minoritarios no pueden llevar la nave”

“Un barco tiene que tener un capitán y los grupos minoritarios no pueden asumir la tarea de ser los capitanes de la nave, lo lógico sería que gobernara el partido más votado, o un pacto entre los dos grandes. Si no, veo repetición electoral”.



J. ANTONIO GÓMEZ-PINTADO

Presidente de APCEspaña

“Incertidumbre para el mercado inmobiliario”

“Los resultados electorales generan incertidumbre para el mercado inmobiliario en cuestiones como la anulabilidad jurídica en el urbanismo por defectos formales, que retrasan la generación de suelo finalista y, por tanto, lo encarecen”.

el nuevo Gobierno dé un giro radical a su política. “Las empresas exportadoras llevan cinco años perdiendo cuota en el mercado internacional por una política fiscal que les penaliza en lugar de ayudarles, además de la casi congela-

ción de los presupuestos del ICEX o la falta de reformas estructurales”, señala.

Además, las dificultades en la formación de un Gobierno podrían ser problemáticas. José Luis Zoreda, Vicepresidente Ejecutivo de Exceltur,

señala que un posible retraso “restaría fuerza a la presidencia española de la Unión Europea”, donde el Ejecutivo quiere poner en la agenda cuestiones clave para el sector, como la regulación de los pisos turísticos. Además, “el

vacío de poder político que puede derivarse del resultado electoral obstaculiza la oportunidad de exponer al resto de socios comunitarios las propuestas y contribuciones a la agenda tecnológica y digital de la UE”, señala Miguel Fe-

rrer, vicepresidente ejecutivo de Estrategia y Agenda Pública de Adigital, que reclama “unas directrices y prioridades claras en materia digital, atendiendo la importancia de este semestre para el futuro de Europa”.

Información elaborada por Miguel Valverde, Pablo Cereza, David Casals, Ignacio Faes, Carlos Drake, Rebeca Arroyo, Víctor M. Osorio y Álvaro Zarzalejos.

23-J



ELECCIONES GENERALES

LA BOLSA TRAS LAS ELECCIONES

> Europa y Wall Street

Evolución, en porcentaje.

	Ayer	Año
Dow Jones*	0,56	6,85
S&P 500*	0,44	18,65
Nasdaq*	0,30	34,28
Ftse 100	0,19	3,04
Ftse Mib	0,18	21,94
Dax 40	0,08	16,28
Cac 40	-0,07	14,73
Ibex 35	-0,29	15,97

*Al cierre de los mercados europeos.

> Sesión estable

Intradía del Ibex, en puntos.



1

10:30

El Ibex se sacude la volatilidad del inicio de la jornada y encara el resto del día con total tranquilidad, aunque con ligeras caídas.

2

14:30

El índice se acerca a la parte final de la sesión estable, sobre los 9.500 puntos, a la espera de la apertura de Wall Street.

Expansión

BCE y beneficios empresariales, en el foco

EL IBEX CAE EL 0,29%, HASTA 9.543 PUNTOS/ Los inversores optan por la cautela y evitan asumir riesgos a la espera de los movimientos de los bancos centrales y los resultados empresariales esta semana.

Raúl Poza Martín. Madrid

El Ibex 35 reacciona al resultado electoral con una caída del 0,29%, hasta 9.543 puntos. Llegó a descender el 1,78% durante los primeros compases de la sesión, tras típicos movimientos especulativos de fondos oportunistas que aprovechan la incertidumbre inicial para hacer caja y/o crear nuevas posiciones. “Una vez agitado el árbol, se pasó a una sesión de tranquilidad”, señala Diego Morín, de IG España. Era una sesión propicia para recoger beneficios, pues el Ibex cotiza cercano a los máximos del año (9.644 puntos de inicios de mes) explica Joaquín Robles, de XTb. El Ibex cumple con el guion histórico: ha cerrado en negativo nueve de los once días posteriores a los resultados electorales.

Los expertos coinciden en que los inversores fueron inteligentes y evitaron asumir riesgos innecesarios a la espera de que se clarifique el escenario político. El importe efectivo fue de 750 millones de euros, frente a la media de 880 millones de euros de la semana pasada, lejos de los 1.130 millones del jueves, el día que más se negoció en los cinco días precedentes, según los datos de BME. No obstante, el volumen de contrata-

ción de la Bolsa duplicó al del resto de días de la semana pasada. Alcanzó los 400 millones de títulos, desde 200 millones del viernes.

El resto de principal índices europeos también desarrolló una sesión de pocos movimientos, a la espera de conocer las decisiones de tipos de interés de los bancos centrales y las cifras empresariales. El Ftse 100 sumó el 0,19%; el Ftse Mib, el 0,18%; y el Dax, el 0,08%. Sólo cayó el Cac 40, el 0,07%.

Los acontecimientos de las próximas sesiones, como la publicación de resultados de 25 cotizadas del Ibex 35 (ayer lo hizo **Naturgy** y cerró con un ascenso del 0,07%, ver página 19) y los anuncios de las decisiones de políticas monetarias de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) opacan el efecto de las elecciones generales en la Bolsa española.

“Si miramos la Bolsa desde un punto de vista estadístico, las elecciones no han cambiado la tendencia dominante en la Bolsa y pensamos que seguirá el viento de cola favorable para el Ibex 35. Los 10.000 puntos son un objetivo asumible a corto plazo”, considera Javier Molina, de eToro.

Pese a la calma de ayer, “se abre un periodo de incerti-

25 cotizadas del Ibex presentan sus cuentas del primer semestre a lo largo de la semana

dumbre que no será positivo. Debemos esperar y entender posibles acuerdos para sacar conclusiones adicionales, sin descartar incluso el escenario de nuevas elecciones”, asevera Diego Fernández Elices, director general de inversiones de A&G.

“La clave para la Bolsa puede empezar a partir de la semana que viene, tomar decisiones de inversión ahora es erróneo, toca esperar. Si se abre la opción de nuevas elecciones, puede haber una mayor volatilidad y un golpe duro para la Bolsa”, considera Morín. Es buen momento para echarse a un lado y esperar a ver los escenarios políticos conforme avancen las sesiones, comenta Víctor Peiro, director de análisis de GVC Gaesco Valores.

Once valores en positivo

Once valores terminaron el día en positivo y únicamente cuatro fueron capaces de rebotar más del 1% (ver ilustración).

Los inversores tenían pue-

MEJORES Y PEORES DEL DÍA EN EL IBEX

En porcentaje.

LOS MEJORES	Repsol	2,74
	Fluidra	2,30
	ArcelorMittal	1,51
	Telefónica	1,37
	Acciona	0,82
	Solaria	0,31
LOS PEORES	Endesa	-2,75
	Indra	-2,05
	Rovi	-1,43
	Aena	-1,42
	IAG	-1,36
	Mapfre	-1,35

Expansión

Fuente: Bloomberg

PRIMAS DE RIESGO

En puntos básicos.

Italia	163
Grecia	129
ESPAÑA	101
Portugal	71
Francia	55

Expansión

Fuente: Bloomberg

to el foco sobre la banca y las energéticas, por los impuestos aplicados sobre sus beneficios. El sector energético cerró prácticamente plano. El peor valor fue **Endesa**, con un retroceso del 2,75%, el mayor de todo el Ibex 35, mientras que **Repsol** avanzó el 2,74%, el componente del índice que más se revalorizó.

El Ibex Bancos registró una tibia caída del 0,32% y su peor valor fue **Bankinter**, que cedió 1,23%, mientras que la menor caída, del

0,11%, fue en **BBVA**.

Indra cayó el 2,05%, aunque llegó a retroceder el 3,78%. Se trata de un valor muy afectado por la injerencia del Gobierno en el consejo de administración. “Es el ejemplo de cómo había valores que sí venían descontando con fuerza un cambio de Gobierno que trajese más calma a las cotizadas”, asegura Robles.

Otro ejemplo, en el Mercado Continuo, es **Berkeley**, que se desplomó ayer el

38,4%, por las disputas que tiene con el Gobierno respecto al desarrollo de su mina de uranio en Salamanca.

Deuda y prima de riesgo

El desempeño de la deuda soberana y la prima de riesgo también reflejaron la calma del mercado. La rentabilidad del bono español a 10 años, la principal referencia para los inversores, redujo su rentabilidad (cuyo interés funciona de forma inversa al precio) hasta el 3,48%, frente al máxi-



23-J

Así valoran los analistas la Bolsa tras el resultado electoral

PREVISIONES/ El resultado de las urnas abre la puerta a un reajuste de carteras o a la congelación de movimientos.

A. Sánchez. Madrid

Las elecciones generales celebradas anteayer se han saldado con una situación complicada, que podría traducirse bien en un gobierno débil o en la repetición de elecciones. Es el sentir mayoritario de los analistas de mercado. Aunque esta semana, el enfoque está en la política monetaria del BCE.

“El resultado electoral podría catalogarse como el menos deseado económicamente”, pero los precedentes de periodos de incertidumbre política invitan a pensar en un impacto moderado en la renta variable, señala Franco Macchiavelli, responsable de análisis de Admirals España.

Independientemente de qué deriva adopten las negociaciones políticas de las próximas semanas, desde Renta4 inciden en que el resultado electoral “no será bien recibido por el mercado”, en especial por el hecho de que “anticipaba una fácil formación de gobierno y ahora parece que se enfrentará a un parlamento bloqueado y a meses de inestabilidad política”.

¿Reajuste de carteras?

La brecha existente entre el panorama político que presagiaban las encuestas y el derivado de los resultados electorales abre la puerta a un reajuste de carteras o a la congelación de posibles movimientos. El analista jefe de mercado de IG, Chris Beauchamp, resalta que “a corto plazo, la incertidumbre pesará sobre los activos españoles, mientras los inversores esperan a ver qué tipo de coalición emerge o si se requieren nuevas elecciones”.

El precio de los pactos

Una de las opciones para formar Gobierno pasa por el apoyo de los partidos catalanes al PSOE. Franco Macchiavelli, responsable de Admirals España, advierte de que “abrir conversaciones con Cataluña podría traer más incertidumbre a los mer-



Los inversores se mantienen vigilantes.

cados”, puesto que el precio del apoyo de los partidos independentistas “es alto, lo cual podría derivar en cesiones desagradables y resultados colaterales”.

A la espera de comprobar la deriva política en España, y con los precedentes de 2019, Gilles Moëc, economista jefe en Axa IM, lanza un mensaje de tranquilidad sobre la economía española. Resalta que “la situación actual ayuda a soportar un periodo de incertidumbre. La influencia de la economía europea sobre la española puede ayudar a mitigar los efectos de un eventual bloqueo político. Desde Admirals recuerdan que “España depende en gran medida de la situación económica de sus socios europeos, especialmente Alemania y Reino Unido. Si estos países muestran crecimiento o prosperidad, es más probable que España también lo haga”. Pero los analistas de Monex Europe, advierten de que “los PMI preliminares de la eurozona

apuntan a un inicio de contracción económica en el tercer trimestre”.

Deuda vs Bolsa

Julius Baer traslada valoraciones más favorables sobre la deuda pública española que sobre la renta variable, porque el contexto macroeconómico y las expectativas de beneficios siguen siendo menos favorables.

A la hora de intentar trasladar el escenario político a la renta variable española, Macchiavelli subraya que es importante tener en consideración que la banca y las energéticas son los sectores de mayor ponderación en el Ibex y podrían acusar el escenario más incierto que se abre tras las elecciones. Pero los bancos podrían ejercer de soporte del Ibex en un entorno marcado aún por los efectos de las subidas de tipos. De modo que, pese a la incertidumbre política, Javier Molina, no descarta el índice selectivo marque los 10.000 en el corto plazo”.

Todo sigue en orden en el Ibex 35

José María Rodríguez. Madrid

El Ibex llegó a caer ayer lunes un 1,70% hasta los 9.408 puntos nada más abrir sus puertas, pero al final cerró en los máximos del día y con ligeros descensos, del 0,29%, hasta los 9.543,5 puntos. Las caídas son muy pequeñas y por lo tanto no tienen implicaciones de ningún tipo. El resultado de las elecciones celebradas el domingo en nuestro país depara un escenario político incierto y suele decirse que no hay mayor enemigo para las bolsas que la incertidumbre. La formación de Gobierno puede ser larga y complicada y hasta es posible que se repitan elecciones. Pero si quieren mi opinión tampoco veo al Ibex cayendo con fuerza, o al menos no con la información de la que disponemos en este momento. Aunque lo que sí que no le veo es subiendo con alegría.

En líneas generales tenemos al conjunto de las bolsas europeas cerca de las resistencias que tienen en los máximos de junio y de principios de julio y si finalmente estas decidieran atacarlas me cuesta creer que el Ibex vaya detrás. Mi sensación es que mientras Wall Street y Europa aguanten el Ibex permanecerá tranquilo, plano, dentro de un estrecho lateral. Esto es un movimiento de consolidación con soporte en el nivel de los 9.170-9.200 puntos y resistencia en los altos anuales que se alcanzaron en la primera sesión de julio, en los 9.658 puntos. Y todo lo que suceda dentro de dicho rango de precios carecerá de implicaciones técnicas de ningún tipo.

Es más, el reciente lateral de corto plazo se encuentra inmerso dentro de una tendencia alcista de orden mayor que se caracteriza por-

Nada más abrir la sesión nuestro selectivo se dejaba un 1,70%, hasta los 9.408 puntos

Mientras respete el soporte de los 9.170 puntos no hay nada de lo que preocuparse

que, a día de hoy, continúa construyendo mínimos y máximos crecientes desde octubre. De lo que se deduce que en la medida en que los mínimos de julio aguanten, los 9.170 puntos, no hay nada de lo que preocuparse.

El Euro Stoxx 50 manda

El selectivo europeo por antonomasia, que no tiene en cuenta los dividendos repartidos, lleva inmerso cerca de cuatro meses dentro de un impecable lateral que parece dibujado con escuadra y cartabón. Lateral con soporte en los 4.200-4.200 puntos (mínimos de mayo y de julio) y como resistencia los 4.400-4.410 puntos. Los 4.410 puntos se han alcanzado en abril, mayo, junio y en este mes. Y lo cierto es que en ningún momento ha sido capaz de cerrar por encima.

No sé yo si el Ibex sería capaz de atacar los máximos anuales y superarlos con la incertidumbre política actual, pero tampoco creo que el potencial deterioro del índice pueda llevarnos con fuerza a la baja en la medida en que el Euro Stoxx 50 continúe aguantando el tipo cómodamente por encima de los 4.200 puntos. Y si termina batiendo los 4.410 puntos, mejor para todos.

LATERAL

del 02-01-2023 al 24-07-2023

Cotización en puntos



3

3

16:30 La calma en el resto de Europa y en Wall Street lleva al Ibex hacia los máximos del día.

Fuente: Bloomberg

La caída del 1,78% al inicio de la sesión fue por movimientos especulativos para hacer caja

El importe efectivo negociado fue de 750 millones, frente a la media de 880 de la semana pasada

mo anual del 3,73% de inicios de este mes.

La prima de riesgo apenas registró cambios respecto al cierre de la semana pasada y se situó en 101 puntos básicos.

Con todo, Peiro señala que la política española tiene “poco peso en el mercado” y que las reglas generales para la economía las marca “la UE, por lo que hay poco espacio para las sorpresas independientemente del Gobierno”.

Wall Street

La Bolsa de Nueva York llegaba a media sesión con avances del 0,56% en el Dow Jones; del 0,44% en el S&P 500 y del 0,3% en el Nasdaq.

“Esperamos que los mercados se mantengan en un patrón de espera hasta mediados de semana, cuando la Fed, el miércoles, y el BCE, el jueves, publiquen sus decisiones de tipos. Creemos que los bancos centrales insinuarán el fin de su ciclo de subidas del precio del dinero, lo que debería respaldar a los mercados de manera significativa”, asegura Liberum Capital.

Prolongar la vida laboral: de la necesidad, virtud

Alfonso Arellano, Rafael Doménech y Juan Ramón García

El incremento de la longevidad de la población española, unido al retraso paulatino en la incorporación al mercado laboral, suponen un reto para el Estado del bienestar, pero también una oportunidad para la sociedad. El número de personas en edad de trabajar por cada una de 65 y más años, que se redujo desde 6,9 en 1960 a 3,0 en 2021, seguirá disminuyendo hasta estabilizarse en torno a 1,7 a mediados de la década de 1940, según la OCDE. En este contexto, prolongar la vida laboral de forma voluntaria se revela como una de las alternativas para salvaguardar la sostenibilidad del Estado del bienestar.

Además de sus beneficios sobre las cuentas públicas, la demora en abandonar el mercado de trabajo también tiene repercusiones positivas sobre la población de edad avanzada y el resto de las personas ocupadas. Por ejemplo, la investigación médica indica que el envejecimiento activo reduce el riesgo de padecer demencia y retrasa la aparición de la enfermedad de Alzheimer en aquellas personas que la padecen. Asimismo, la evidencia empírica demuestra que, a nivel agregado, la situación laboral de la población mayor es com-

plementaria a la de la joven y que la diversidad generacional en la empresa crea sinergias entre las personas trabajadoras experimentadas y las de nueva incorporación, lo que cuestiona la idea de que la continuidad en el empleo de las primeras dificulta el acceso al mercado laboral de las segundas.

Para estimular la permanencia en el mercado laboral de las personas trabajadoras de edad avanzada, recomendamos actuar en tres ámbitos interrelacionados. En primer lugar, es necesario incentivar la compatibilidad entre la jubilación y el trabajo remunerado. Las opciones vigentes (jubilación parcial, flexible, activa y simultánea) de la percepción de la pensión de jubilación con un empleo por cuenta propia) todavía son restrictivas y poco atractivas para la persona trabajadora y la empresa. Se requieren más incentivos, menos barreras a la compatibilización y mayor flexibilidad y transparencia, como en un sistema de reparto de cuentas nocionales individuales.

Gestión del talento

En segundo lugar, es fundamental impulsar la contratación y la retención de las personas empleadas de mayor edad abordando tres retos de la gestión del talento: el edadismo en procesos de contratación y de evaluación, las repercusiones laborales de los problemas de salud y las rigideces contractuales y retributivas.

Erradicar la discriminación por razón de edad comienza por identificar y cuantificar el problema. Su dimensionamiento facilitará la adecuación de otras medidas, como el diseño de campañas de sensibilización, la redacción de una guía de recomendaciones para evitar el lenguaje estereotipado en los anuncios de trabajo, la popularización del uso de currículums ciegos y la divulgación de buenas prácticas de diversidad generacional, con la finalidad de

promover la formación de equipos heterogéneos.

Minimizar el impacto de los problemas de salud asociados al envejecimiento sobre el absentismo y el abandono del mercado de trabajo exige fomentar la participación de las personas trabajadoras en programas de prevención y mejora de la salud, rediseñar las condiciones de trabajo (físicas, laborales y ambientales), facilitar la incorporación progresiva al empleo tras una baja, e im-

pulsar la movilidad intraempresa y entre ocupaciones.

Corregir las rigideces que impone el marco de relaciones laborales requiere flexibilizar el acceso a la jubilación demorada, otorgar un mayor peso al pago por rendimiento en detrimento de los complementos por antigüedad y favorecer la conciliación y el teletrabajo.

Por último, sugerimos adoptar medidas que incrementen la empleabilidad de las personas de edad avanzada. Para ello, es necesario identificar las necesidades formativas, lo que permite diseñar servicios de orientación profesional específicos que pongan en conocimiento de este colectivo los beneficios del aprendizaje permanente y las asesoren sobre la adquisición de habilidades con las que poder optar a nuevas ocupaciones.

Además, es recomendable promover el aprendizaje informal, reconocer las competencias con independencia de dónde se hayan adquirido y orientar la formación hacia aspectos prácticos. Para facilitar la colaboración de las empresas en el plan de actuación, es necesario incentivar la inversión en formación de las personas empleadas de mayor edad mediante bonificaciones.

Con estas propuestas, podremos enfrentar los retos actuales, adaptarnos a la nueva realidad que nos espera y hacer de la necesidad virtud.

BBVA Research



Arranca el plan de pensiones en la construcción



Álvaro Granado

El pasado 23 de junio se alcanzó un acuerdo en el seno de la Comisión Negociadora del VII Convenio colectivo para el sector de la construcción, en el que se ha aprobado, entre otras cosas, el Reglamento del plan de pensiones de empleo que será aplicable para todo el sector de la construcción. Dicho Reglamento regulará el primer plan de pensiones de empleo simplificado aprobado en convenio colectivo de ámbito sectorial desde la publicación de la Ley 12/2022 de 30 de junio que legisla la nueva figura de los planes de pensiones simplificados. Sin duda, un avance significativo en el sector y del que seguramente otros comiencen a tomar nota para seguir un camino similar.

Aunque el texto del Reglamento que regulará las pensiones privadas del sector no ha sido publicado todavía, sí podemos adelantar que todas las empresas del sector deberán contar con un plan de pensiones de empleo que será financiado mediante aportaciones a cargo de la propia empresa y al que los propios trabaja-

dores también podrán realizar contribuciones. Estas aportaciones recogerán las correspondientes a los años 2022, 2023, 2024 y 2025, tal como se estableció en la modificación del VI Convenio colectivo publicado en julio del año pasado.

De este modo, la puesta en marcha de un plan de pensiones, ya sea mediante adhesión directa al plan sectorial o mediante creación de un plan de pensiones propio, requiere una serie de actuaciones por parte de cada empresa o promotor. Por ello, es muy recomendable que cada una de las empresas del sector conozca y entienda las implicaciones que tanto para la propia empresa como para su plantilla tendrá el plan de pensiones en cualquiera de las dos modalidades que permite la Ley.

En ambos escenarios, cada empresa deberá tomar una serie de decisiones, así como acometer determinadas tareas que variarán en función de la alternativa elegida. Para ello, será necesario contar con la mayor cantidad y calidad de información que sea posible para adoptar la mejor decisión. En este sentido, el plan de pensiones no es una excepción y hace recomendable un análisis detallado como consecuencia de la relevancia que éste tendrá en sus partícipes. Por ello, será importante

conocer los detalles del plan de pensiones recogido en el convenio, no sólo en lo referido a cuantía de aportaciones, que sería la parte más obvia, sino a una serie de variables que será necesario tener en cuenta ante la toma de decisión sobre cómo será el plan de pensiones que pondrá en marcha cada empresa.

A continuación, se plantean una serie de preguntas que, si no todas, la mayoría deberían ser analizadas para garantizar la mejor decisión para la empresa y sus personas trabajadoras que formarán parte del plan de pensiones.

¿Es más beneficioso adherirme al plan sectorial como empresa promotora o crear mi propio plan de pensiones como empresa promotora? Ésta será la pregunta que todas las empresas del sector de la construcción deberán hacerse y para cuya respuesta será recomendable analizar algunos de los puntos o cuestiones que se detallan a continuación:

• ¿Qué tareas debe realizar la empresa si decide adherirse al plan sec-

torial o si decide poner en marcha su propio plan de pensiones?

• ¿Puede influir el tamaño de la empresa en la toma de decisión sobre adhesión o no al plan del sector?

• ¿Cómo afecta el plan de pensiones del convenio al plan de pensiones o plan de previsión social existente en la empresa?

• ¿Cuáles son los posibles costes de implantación del plan de pensiones?

• ¿Es posible y beneficiosa la unión de varias empresas del sector, sean o no de un mismo grupo empresarial para la creación de un plan de pensiones conjunto?

• Como empresa promotora de un plan de pensiones, ¿podré tomar decisiones relativas al plan de pensiones? ¿Variará el tipo de decisión a tomar según la modalidad de plan de pensiones?

• ¿Cubre el plan de pensiones del Convenio colectivo del sector a toda mi plantilla?

• ¿Es el plan de pensiones del convenio suficiente en términos de cobertura en la jubilación, para todos los empleados y directivos de la empresa?

• ¿Puedo elegir mi propia entidad gestora y tomar decisiones sobre estrategia y política de inversiones?

• ¿Cuál es la estrategia de inver-

sión óptima para el colectivo de personas trabajadoras de mi empresa?

• Además del coste de las aportaciones, ¿hay costes adicionales para la empresa después de la puesta en marcha del plan de pensiones? ¿Varían estos costes en función de la opción de plan de pensiones elegido por cada empresa?

Además, hay muchas otras cuestiones habitualmente planteadas por las personas trabajadoras en relación con su edad de jubilación, baja en la empresa y su impacto en el plan de pensiones, posibilidad de aportaciones voluntarias, compatibilidad entre el plan de pensiones sectorial y el plan de pensiones individual, movilizaciones a otros planes de pensiones, etc.

Son varios los aspectos a analizar y no hay una receta o solución común a cada empresa en el sector, pues esta solución deberá individualizarse en función del peso que cada compañía otorgue a estas cuestiones. El convenio colectivo del sector de la construcción ha colocado la primera piedra en un edificio cuya construcción y diseño final quedará a medida de las necesidades y objetivos de cada una de las empresas del sector.

Responsable del área de pensiones de KPMG Abogados

No hay una receta o solución común que sea aplicable a todas las empresas del sector