

## Almuerzo en la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza

Víctor Iglesias, Consejero Delegado  
07/11/2024

Presidente de la Cámara de Comercio -querido Jorge-, Director General de la Cámara -querido José Miguel-, representantes de Fundación Ibercaja e Ibercaja Banco, empresarios, directivos, ...

... Muy buenos días a todos. **Muchas gracias**, Jorge, **por invitarme a participar en este formato tan especial de almuerzo**. Y gracias también por haberlo convocado en esta **renovada sede de la Cámara** que, tras la desgracia del incendio que sufristeis en junio, ha quedado **magníficamente restaurada**.

**Enhorabuena a todo el equipo de Cámara por la resiliencia que habéis demostrado y por seguir adelante** con vuestra habitual vocación de servicio.

Me alegra especialmente también haberme reencontrado hoy con **José Miguel Sánchez**, una **gran persona** y un **profesional dedicado y comprometido** al que todos apreciamos y admiramos. Estamos todos **felices de verte recuperado y de que vuelvas a estar en activo**, querido José Miguel.

Me gustaría aprovechar la ocasión para, en nombre de Ibercaja, **compartir con vosotros el dolor y la consternación que todos sentimos estos días por la catástrofe humana y económica** que, provocada por una devastadora **DANA**, ha arrasado **diferentes localidades, principalmente, de la provincia de Valencia** en las que, además, contamos con oficina bancaria de la Entidad. Desde aquí, expreso nuestra **solidaridad con las familias de las víctimas mortales y también con todos aquellos compatriotas que han sufrido graves consecuencias de salud y patrimoniales.**

Precisamente esta misma mañana a primera hora, en el **Edificio Pignatelli y bajo la presidencia de Jorge Azcón**, con participación del **Gobierno de Aragón**, de la **Federación Aragonesa de Municipios y Comarcas**, de las **organizaciones empresariales**, de los **dos sindicatos mayoritarios** y del **Consejo Aragonés de Cámaras de Comercio** hemos firmado un **convenio de colaboración que ponemos a vuestra disposición para canalizar las ayudas económicas que las empresas aragonesas tengáis voluntad de efectuar para esta causa** a través de la **plataforma “Vamos Valencia”**, puesta en marcha por **Fundación Ibercaja e Ibercaja Banco**, en colaboración con **Cruz Roja**.

Volviendo ya a esta sesión, Presidente, querido Jorge, sabes que **el compromiso de Ibercaja con la Cámara es máximo**. Formamos parte del **Pleno** y del **Comité Ejecutivo** de la Institución y, juntos, **desarrollamos diferentes líneas de colaboración y de trabajo cada año**, de las que creo que ambas partes estamos satisfechos, y que me consta que son de utilidad para las empresas de la provincia.

Como es habitual en estos encuentros, ahora, antes del almuerzo, compartiré con vosotros **la visión de Ibercaja sobre la coyuntura económica**, en clave de **retos y oportunidades** para las empresas, y a los postres estaré a vuestra disposición para responder cualquier cuestión que deseéis plantearme.

En primer lugar, desde un punto de vista global, **la mayor amenaza para el ciclo económico en este momento no procede de ningún desequilibrio macro**, sino de la vertiente **geopolítica**.

A diferencia de lo acontecido en otras épocas, vivimos en una **economía internacional sin excesos financieros acumulados, sin burbujas en los precios de los activos** (ni financieros ni inmobiliarios) y con las **tensiones inflacionistas desencadenadas en 2022** ya prácticamente **controladas**, tras la **dura pero eficaz “medicina” aplicada** por los **Bancos Centrales** en forma de **fuertes subidas de los tipos de interés** de referencia.

De hecho, en las **economías occidentales**, tanto los **hogares** como las **empresas**, presentan en términos agregados una **saneada situación de capitalización** y un **bajo endeudamiento relativo**, como en ningún otro momento a lo largo de este Siglo.

Sin embargo, los **riesgos geopolíticos**, latentes y patentes, son **muy relevantes** y, como vimos tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, **pueden alterar rápidamente el “escenario base” con el que trabajamos**.

Por tanto, además de vigilar la coyuntura económica, **las empresas hemos de prestar mucha atención a cualquier novedad en el ámbito geopolítico**. Y ésta no es una tendencia temporal o pasajera, sino que, lamentablemente, parece que va a ser **bastante estructural a medio plazo**.

En segundo lugar, en general, las **entidades bancarias** de los países avanzados muestran una **importante fortaleza** en términos de **solvencia, liquidez, calidad del riesgo y rentabilidad**.

Y, tal y como comprobamos durante la Gran Recesión entre 2008 y 2012, **la estabilidad del sistema bancario es fundamental para el normal funcionamiento de la economía** y, en particular, para que la **financiación a familias y empresas pueda fluir**, como está sucediendo en la actualidad... **y como va a seguir sucediendo en los próximos años.**

En otras palabras, **las empresas vais a continuar disponiendo de un acceso a la financiación bancaria más que razonable**, tanto en **critérios y parámetros de accesibilidad** en la **selección de riesgos**, como en **volúmenes** y en **precios**, para poder respaldar vuestros **proyectos de inversión, de crecimiento y de refuerzo de vuestra competitividad.**

En tercer lugar, tras un vertiginoso ciclo de subida de tipos de interés, hemos entrado en las últimas semanas en una **nueva fase de la política monetaria** en la que los **Bancos Centrales**, tras haber comprobado la eficacia de su “medicina” para aplacar las tensiones inflacionistas, **han iniciado una senda de descenso de los tipos de interés.**

En este sentido, hemos de tener claro que **salimos de la zona de máximos de estos últimos dos años** (Euribor por encima del 4% en la zona Euro), pero que **no alcanzaremos las anómalas “cotas” registradas entre 2016 y 2022**, cuando los **tipos de interés** se movían en **niveles nulos e incluso negativos.**

Así, la **horquilla de llegada para el Euribor a 12 meses en 2025 y 2026**, según los mercados de futuros y el consenso de los analistas, se moverá **entre el 2% y el 2,5%**.

De esta manera, en el caso de las **economías occidentales**, se configura una **combinación “sana” de crecimiento económico moderado** en torno al **1,5% - 2%** (con Estados Unidos en la parte de arriba y Europa en la de abajo...); **inflación contenida en la “banda” entre el 2% y el 2,5%**; y **tipos de interés de corto plazo** alrededor del **2% - 2,5%** en la **zona Euro** y del **3% - 3,5%** en el **Dólar**. Por tanto, estamos en unas **coordenadas de equilibrio inéditas** en lo que llevamos de Siglo XXI.

**Estas previsiones de tipos de interés deberían ser un incentivo adicional para que las empresas podáis movilizar proyectos de inversión** que tenéis ya pensados o incluso diseñados, pero que estos últimos años han permanecido en el “congelador”. Después hablaré algo más de ello.

En cuarto lugar, tras la pandemia, estamos asistiendo a un **proceso de cierta regionalización económica**, después de dos décadas de intensa globalización y de apertura constante de todos los mercados.

Estamos observando una **revisión de las cadenas globales de aprovisionamiento** por parte de las **grandes compañías industriales multinacionales**, que empiezan a ponderar más la proximidad y la garantía de suministro frente a tener únicamente en cuenta el coste de producción, con el consiguiente **impacto en los flujos del comercio internacional**.

Tal y como denominan ahora los expertos, **esta dinámica de “nearshoring” abre nuevas oportunidades para las empresas industriales** asentadas en países avanzados, como España.

Todo ello, como os decía al comienzo, en el marco de un **convulso contexto geopolítico** en el que igualmente **se están revisando las políticas arancelarias**, favoreciendo **la protección de los productores locales o de los que operan desde zonas “amigas” de cada uno de los grandes bloques económicos** (Estados Unidos, China y Europa) **frente a los de terceros países**. El resultado de las elecciones norteamericanas de antes de ayer va a ser un punto de inflexión en este sentido.

La **victoria de Donald Trump** va a traer consigo, previsiblemente, **varios impactos económicos**: un **paquete de medidas fiscales** (tanto de un cierto aumento del gasto pero sobre todo de rebajas de impuestos) que pueden estimular algo más la actividad a corto plazo, pero que ampliará el ya **abultado déficit público** y, por lo tanto, presionará al alza los tipos de interés de largo plazo; un **recrudescimiento de la política arancelaria y comercial** (*America first...*), que afectará negativamente a las exportaciones desde Europa a Norteamérica; y una **actuación imprevisible con respecto a los principales conflictos bélicos en curso** que podría elevar el riesgo geopolítico y sus consecuencias sobre niveles medios de inflación, primas de riesgo y complicaciones en la movilidad internacional de mercancías.

En quinto lugar, desde una perspectiva ya más nacional, la **economía española** está **demostrando un dinamismo que sorprende positivamente** y que está provocando la **revisión al alza de las previsiones de crecimiento del PIB para este año y para el que viene** por parte de los principales organismos públicos y privados, nacionales e internacionales, que las efectúan.



Por ejemplo, **el Banco de España y el Fondo Monetario Internacional han coincidido en elevar en medio punto porcentual su previsión para este año**, hasta el 2,8% y el 2,9%, respectivamente... Para **2025, Banco de España** anticipa un **crecimiento del PIB del 2,2%** y el **FMI de un 2,1%**, en contraste con la **atonía esperada** para la **zona Euro** (poco más del 1%), y en coherencia con la **expectativa de continuidad del mejor comportamiento de los servicios** en comparación con la industria.

Por citar solo **algunos datos representativos**, al cierre de septiembre hemos alcanzado el **máximo histórico de población ocupada**, con **21,8 millones de cotizantes** según la EPA publicada por el INE hace un par de semanas; el **número de turistas internacionales** en este **2024** superará los **91 millones de personas...** otro récord; y como **“prueba del algodón” de la competitividad que habéis desarrollado las empresas** durante los últimos años, las **exportaciones siguen creciendo** a pesar de la debilidad económica de nuestros principales socios comerciales, que son los grandes países europeos.

En sexto lugar, como bien sabéis, no todo el panorama económico en nuestro país es “de color de rosa”. La **fragmentación parlamentaria** y la **polarización ideológica están complicando enormemente la gobernabilidad del conjunto del país** y también de algunas de las principales Comunidades Autónomas. Lo que estamos viendo estos **últimos días** con motivo de la **catástrofe sucedida en Valencia** es **realmente bochornoso e indignante...**

Además, se están implementando **medidas en la regulación de mercados clave**, como en el **energético** (por ejemplo, mediante la imposibilidad de implantar parques de energías renovables en algunas Comunidades Autónomas), o en el de **trabajo** (por ejemplo, mediante la reducción unilateral de la jornada laboral, sin condicionantes de evolución de productividad o de reducciones salariales asociadas), y también en el **plano fiscal**; un conjunto de medidas que **no apuntan precisamente en la dirección correcta** para favorecer la toma de **decisiones de inversión** en el **sector privado**.

La inestabilidad jurídica que todo esto produce y la cierta “hostilidad” fiscal que estamos padeciendo (y agravada en particular en algunos sectores, como por ejemplo el bancario) son, tristemente, **factores limitantes al desarrollo empresarial** en la actualidad en nuestro país.

En séptimo lugar, aunque tal como os compartía, las perspectivas a dos años vista para la economía de nuestro país son razonablemente positivas, **no estamos exentos de retos a largo plazo**. Voy a enumerar los que, a nuestro juicio, son los **más relevantes**:

- (1) el **persistente desequilibrio** en las **cuentas públicas**, con **déficits anuales recurrentes que superan el objetivo fijado en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento** de la **zona Euro** (más del 3% del PIB);
- (2) la **evolución demográfica**, que entre otras implicaciones afecta a **la sostenibilidad financiera a largo plazo del sistema público de pensiones**;
- (3) el **escaso incremento** de la **productividad** en las empresas, que tan bien diagnostica el muy comentado **Informe Draghi**, y que a su vez marca con claridad las **líneas de reforma que deberíamos desde ya emprender para revertir a medio plazo el desequilibrio en competitividad** que sufrimos en **Europa** frente a **Estados Unidos**;

- (4) la **adaptación de la formación**, con una **visión anticipada** de los perfiles que van a ser necesarios, **y la recualificación de los trabajadores** a los nuevos requerimientos de las empresas;
- (5) y la **mejora** en la **accesibilidad a la vivienda**, especialmente para la población joven.

Quizá en el **coloquio** queráis profundizar en alguno de estos desafíos y en las posibles “fórmulas” más eficaces para abordarlos.

En octavo lugar, quiero hacer énfasis en la **imperiosa necesidad de aumentar la inversión empresarial**, más allá de la mera reposición de bienes de equipo por su amortización u obsolescencia como ha ocurrido estos últimos años, en los que la inversión ha sido lógicamente penalizada por un **entorno de incertidumbre, presiones de costes y encarecimiento de la financiación**.

No en vano, **hasta el segundo trimestre de 2024 no hemos recuperado los volúmenes de inversión en capital fijo** que registraba la **economía española antes de la pandemia** (en 2019), mientras que **la mayoría de las variables macro** (como el conjunto del PIB, el consumo o las exportaciones) **llegaron a esas cotas hace ya varios trimestres**.

Como los empresarios sabéis mejor que nadie, la **inversión** (en bienes de equipo, innovación, formación, internacionalización, etc.) es el **único camino para preservar la competitividad** a medio y largo plazo en cualquier sector productivo. Y, como os decía, en los próximos trimestres van a confluir **algunos factores que pueden “animarla”**: reducción de los tipos de interés, cierto vigor económico y de demanda, disponibilidad y disposición de las entidades bancarias para financiar, etc.

Para ejecutar estas inversiones, eso sí, **nos enfrentamos también a un “cuello de botella” significativo**, que es la **disponibilidad de perfiles profesionales adecuados**. Un **reciente informe de McKinsey** cifra **entre el 0,5% y el 1,5% la pérdida de PIB anual por no cubrir vacantes** en las empresas en la actualidad. Por eso, os indicaba que la **formación**, con cierta anticipación, **y la recualificación de los trabajadores** constituye un **desafío de primer orden** hoy para nuestra economía.

Y ya, para concluir, me gustaría compartir con vosotros también nuestra visión sobre la **economía aragonesa**.

Así, en noveno lugar, me gustaría referirme a la **auténtica “avalancha” de inversiones empresariales que se están anunciando en Aragón**, especialmente en **centros de datos**, pero también en **logística** y en algunas **ramas industriales** estratégicas como la **agroalimentación** y la **automoción**.

Estamos **poniendo en valor**, con una intensidad histórica, los **activos diferenciales** con los que cuenta la Comunidad:

- (1) **ubicación geográfica estratégica;**
- (2) disponibilidad de **territorio;**
- (3) disponibilidad de **energías renovables;**
- (4) una **arraigada tradición de “paz social”** y de diálogo entre patronal y sindicatos;
- (5) una **envidiada estabilidad institucional**, que hemos de preservar a toda costa;
- (6) unas **Universidades, escuelas de negocios y centros de formación profesional** de primer nivel, muy bien **representados aquí** por cierto;
- (7) y unas **Administraciones Públicas** que, tradicionalmente, **han estado siempre más receptivas ante las solicitudes de las empresas** que en otras Comunidades Autónomas.

**Más allá de las inversiones en sectores “tradicionales”**, cuyos efectos directos e indirectos positivos son ya sobradamente conocidos por todos, **quiero compartir con vosotros una reflexión sobre los centros de computación de datos**, que están siendo **protagonistas destacados** de estos anuncios de inversión.

**Cualquier inversión en Aragón**, grande o pequeña, en la industria o en servicios, **debe ser bienvenida.**

Por tanto, quiero dejar claro que **estas millonarias inversiones en centros de datos** que se están anunciando **son muy positivas para la economía aragonesa.**

Por otra parte, los **equipamientos informáticos** y de **refrigeración** con los que van a dotarse ciertamente **no se fabrican en nuestra Comunidad Autónoma, ni siquiera en España.** Igualmente, **cuando estos centros entran en operación, la creación de empleo directa es de una menor magnitud relativa que la que se podría inferir del volumen de inversión** y, además de los **puestos tecnológicos más especializados que seguro se crearán**, el resto se circunscriben a **actividades como vigilancia, seguridad, limpieza y mantenimiento.**

No obstante, **la segunda gran oportunidad de desarrollo que abren estas inversiones es la posibilidad real de atracción de otras inversiones de estas mismas compañías o de otras empresas tecnológicas**, en este caso ya de **servicios de alto valor añadido** (software, ciberseguridad, Inteligencia Artificial, etc.) **para las que la proximidad física a estos centros de datos puede ser relevante**, y en un **lugar de residencia** donde existe **“calidad de vida”** para estos perfiles cualificados.

**Y ésta es la “batalla” que tenemos que “librar” a partir de ahora en Aragón**, apalancándonos en la notoriedad y en la reputación que, sin ninguna duda, aportan las marcas que están anunciando y ejecutando este tipo de proyectos: AWS, Microsoft, Blackstone, etc.

En décimo y último lugar, aunque es una gran noticia que vengan nuevas compañías multinacionales a instalarse en Aragón, **a la par hemos de atender y “cuidar” igualmente a las empresas de capital aragonés**, que siguen apostando por nuestra tierra.

De hecho, **para un territorio es siempre muy relevante que existan, en el mismo, centros de decisión, sedes de empresas**. Entre otras externalidades positivas, ubican aquí sus **servicios centrales** con el consiguiente impacto en el **empleo directo, en la fijación de conocimiento y de perfiles cualificados**, generan **bases e ingresos fiscales** y también **demandan servicios** que les prestan otras empresas **en su entorno más cercano**. Se crean, en definitiva, **ecosistemas de actividad realmente muy potentes y sostenibles a largo plazo**.



Por eso, **es fundamental que las compañías que tenemos nuestras sedes en Aragón sigamos creciendo desde aquí**, reforzando nuestro arraigo territorial..., e incluso, si fuera posible porque ciertamente esto no es nada fácil, **atraigamos también las sedes de otras empresas nacionales o internacionales... o al menos sus delegaciones en España o en el Sur de Europa. Tenemos que trabajar**, en otras palabras, **por atraer centros de decisión**, y no sólo unidades productivas o centros de almacenamiento y distribución.

---

Para finalizar, **¿cómo podemos las empresas aprovechar las oportunidades** que va a abrir este contexto general que acabo de describir a grandes rasgos? Considero que hay **cuatro “ingredientes” determinantes**:

- (1) **La Capacidad financiera interna** (recursos propios) y **la externa** (financiación bancaria) **para acometer las inversiones planificadas** e impulsar el **crecimiento orgánico o inorgánico**.
- (2) Una **“hoja de ruta” clara, con una estrategia bien definida a medio plazo**, que no sea una suma de “apuestas” individuales, sino que responda a una **planificación meditada e integral**.

(3) **La Capacidad de ejecución de los proyectos por parte de los directivos y de los equipos**, combinando una **gestión “ambidiestra”** que nos permita, por un lado, **cumplir los objetivos comerciales y de resultados de corto plazo** y, a la par, acometer la **transformación de nuestras organizaciones que mejore nuestra competitividad a medio plazo**, en un entorno de **cambio permanente de coordenadas**.

(4) Y demostrar **flexibilidad y capacidad de adaptación**, como ya hemos venido haciendo estos últimos años, para ir “capeando” las **dificultades** y los **obstáculos** que, inevitablemente, van a ir surgiendo de manera imprevista.

Y hasta aquí las reflexiones que quería compartir con todos vosotros. Si os parece, **nos vamos a comer y continuamos con el coloquio a los postres**. Muchas gracias!!