

# La economía española, nov24-sept25

**Referencias y fechas:** *la economía española: "Nada es lo que parece", radio COPE, 22/11/2024 - Cadena Ser, "Las tres mayores agencias de calificación del mundo dan un notable a la deuda española", 29/09/2025. (duración de la selección / montaje 3mn37)*

*Transcripción de una parte del programa, con el natural carácter espontáneo de las intervenciones que a veces carecen de lógica gramatical.*

**Voz en off:** noviembre de 2024

**Locutor de la radio:** ¿Qué tal Marc Vidal? Buenos días.

**Marc Vidal (analista, conferenciante y consultor internacional económico):** ¡Muy buen lunes, Carlos! ¿qué tal?

**Locutor de la radio:** Bueno, la economía española: buenos datos, pero no se reflejan en los hogares españoles, en los bolsillos.

**Marc Vidal:** Así es, Carlos, mira resulta que el crecimiento proyectado por la Comisión Europea del 3%, oye nos convertirá en el motor de la eurozona. Es decir que es un crecimiento que es el triple de la media europea. Sin embargo, como dices, en la calle el sentimiento es diferente. Porque según el CIS (El Centro de Investigaciones Sociológicas), la confianza del consumidor pues se ha desplomado. Solo un 30% de los españoles consideran que eso va bien, mientras que un 59% piensa totalmente lo contrario.

Aquí, hay un concepto clave para entender esta paradoja, que es el de las finanzas conductuales, es una rama de la economía que estudia la percepción social de la propia economía. En este caso, el impacto de la inflación explicaría este fenómeno. Pues aunque los datos macro sean positivos, la pérdida de poder adquisitivo está derivando en una percepción negativa, y que normalmente además responde mucho mejor a la realidad que las grandes cifras.

**Locutor de la radio:** Eso pasa con el empleo también ¿no?

**Marc Vidal:** Bueno el empleo... bueno ... bastantes cosas. Aunque el panorama laboral es el mejor en mucho tiempo, el modo en el que se calcula la tasa de paro, la definición de quién es un desempleado y la calidad de los salarios reales, repercute al final en una percepción distinta a esos titulares. Se crea empleo, una parte importante es público o de sectores que por motivos de productividad, no ofrecen buenos salarios, buenos sueldos. Y de ahí que los datos sean buenos, pero la realidad laboral no lo sea tanto.

Pasa lo mismo, si bien miras, con los fondos europeos. El discurso oficial habla de una formidable modernización industrial, pero lo que perciben las empresas es todo lo contrario. O en el ámbito fiscal, también se dice que solo se suben los impuestos a los ricos, cuando en realidad los hogares, autónomos y pymes contemplan como, tras atender a todas sus obligaciones tributarias, cada vez les queda menos. Y es que en economía, Carlos, como siempre digo, nada es lo que parece... por lo menos no a simple vista.

---

**Voz en off:** ... en la Cadena Ser, Hoy por Hoy - septiembre de 2025.

**Àngels Barceló, locutora de la radio:** ... a esta hora en Hoy por Hoy vamos a hablar de la calificación de la deuda española porque las tres principales agencias de calificación del mundo han mejorado su nota a España y nos preguntamos, Jordi, ¿qué supone esta decisión?

**Periodista Jordi Fàbrega:** Primero fue Standard & Poor's, y las últimas han sido Moody's y Fitch, como dices las tres grandes agencias de calificación del mundo han subido la nota a España, y para todas ellas la deuda española ha pasado ya de tener de "buena" o "notable". Que es, en todos los casos la mejor nota que nos han puesto estas tres agencias de calificación desde la gran crisis financiera.

**Àngels Barceló, locutora de la radio:** ¿cómo se explica?, ¿cómo nos explicas esta mejora?

**Periodista Jordi Fàbrega:** Pues hay básicamente dos razones que se exponen en los informes en los que justifican esta mejora del rating de España. La primera es que los datos económicos han sido mejores de lo esperado. Tanto que las agencias hablan de un modelo de crecimiento más equilibrado y destacan también la menor exposición a los aranceles que ha impuesto Estados Unidos, algo que permite además ser optimista sobre el devenir de la economía española a medio plazo. La otra razón que citan los informes y que enlaza con la primera es la buena dinámica del mercado laboral, la fuerte creación de empleo durante los últimos años. Y esta buena evolución permite contrarrestar algunas decisiones que sí que han dejado claro en estos últimos tiempos estas agencias que nos les gustan, como por ejemplo la condonación de la deuda, de parte de la deuda (\*) de las Comunidades Autónomas. En total la conclusión es que las tres mejoran la nota de España.

---

*(\*) En septiembre de 2025, el consejo de ministros de Pedro Sánchez aprobó un proyecto de condonar (= eximir / exonerar) parte de la deuda de las CC.AA., deuda que el Estado español asumiría. Se trata de una medida pactada en 2023 con ERC (independentistas catalanes) para que votara la investidura de Pedro Sánchez que no disponía de ninguna mayoría en el Congreso de los diputados. Una medida que favorece Cataluña, pero también Andalucía o Madrid, dos CC.AA. dirigidas por el PP.*

## **Giros interesantes** – **muletillas orales**

**Voz en off**: noviembre de 2024

**Locutor de la radio**: ¿Qué tal Marc Vidal? Buenos días.

**Marc Vidal (analista, conferenciante y consultor internacional económico)**:

¡Muy buen lunes, Carlos! ¿qué tal?

**Locutor de la radio**: Bueno, la economía española: **buenos datos**, pero **no se reflejan en los hogares españoles**, en los **bolsillos**.

**Marc Vidal**: Así es, Carlos, mira resulta que el crecimiento proyectado por la Comisión Europea del 3%, oye **nos convertirá en el motor de la eurozona**. Es decir que es un crecimiento que **es el triple de la media europea**. Sin embargo, como dices, en la calle el sentimiento es diferente. Porque según el CIS (El Centro de Investigaciones Sociológicas), **la confianza** del consumidor pues **se ha desplomado**. Solo un 30% de los españoles consideran que eso va bien, mientras que un 59% piensa totalmente lo contrario.

Aquí, hay un concepto clave para entender **esta paradoja**, que es el de las **finanzas conductuales**, es **una rama de la economía** que estudia **la percepción social de la propia economía**. En este caso, el impacto de la inflación explicaría este fenómeno. Pues **aunque los datos macro sean positivos**, **la pérdida de poder adquisitivo** está derivando en una percepción negativa, y que normalmente además responde mucho mejor a la realidad que las grandes cifras.

**Locutor de la radio:** Eso pasa con el empleo también ¿no?

**Marc Vidal:** Bueno el empleo... bueno ... bastantes cosas. Aunque el panorama laboral es el mejor en mucho tiempo, el modo en el que se calcula la tasa de paro, la definición de **quién** es un desempleado y la calidad de los salarios reales, repercute al final en una percepción distinta **a esos titulares**. Se crea empleo, una parte importante es público o de sectores que por motivos de productividad, no ofrecen **buenos salarios, buenos sueldos**. Y de ahí **que** los datos **sean** buenos, pero **la realidad laboral** no lo **sea** tanto.

Pasa lo mismo, si bien miras, con los fondos europeos. El discurso oficial habla de una formidable modernización industrial, pero lo que perciben las empresas es todo lo contrario. O en el ámbito fiscal, también se dice que solo se suben los impuestos a los ricos, cuando en realidad **los hogares, autónomos y pymes** contemplan como, tras **atender** a todas sus obligaciones tributarias, cada vez les queda menos. Y es que en economía, Carlos, como siempre digo, **nada es lo que parece**... por lo menos no a simple vista.

---

**Voz en off:** ... en la Cadena Ser, Hoy por Hoy - septiembre de 2025.

**Àngels Barceló, locutora de la radio:** ... a esta hora en Hoy por Hoy vamos a hablar de **la calificación de la deuda española** porque las tres principales **agencias de calificación** del mundo **han mejorado su nota a España** y nos preguntamos, Jordi, ¿qué supone esta decisión?

**Periodista Jordi Fábrega:** Primero fue Standard & Poor's, y las últimas han sido Moody's y Fitch, como dices las tres grandes agencias de calificación del mundo han subido la nota a España, y para todas ellas la deuda española ha

pasado ya de tener de "**buena**" o "**notable**". Que es, en todos los casos **la mejor nota que nos han puesto** estas tres agencias de calificación desde la gran crisis financiera.

Àngels Barceló, locutora de la radio: ¿**cómo** se explica?, ¿**cómo** nos explicas **esta mejora**?

Periodista Jordi Fábrega: Pues hay **básicamente** dos razones que se exponen en los informes en los que justifican **esta mejora del rating de España**. La primera es que los datos económicos han sido **mejores de lo esperado**. Tanto que las agencias hablan de un modelo de crecimiento más equilibrado y destacan también **la menor exposición a los aranceles** que ha impuesto Estados Unidos, algo que permite además ser optimista sobre el devenir de la economía española **a medio plazo**. La otra razón que citan los informes y que **enlaza con la primera** es la buena dinámica del mercado laboral, la fuerte creación de empleo durante los últimos años. Y esta buena evolución permite **contrarrestar** algunas decisiones que **sí que** han dejado claro en estos últimos tiempos estas agencias **que nos les gustan**, como por ejemplo **la condonación**

**de la deuda**, de parte de la deuda (\*) de las Comunidades Autónomas. En total la conclusión es que las tres mejoran la nota de España.

---

*(\*) En septiembre de 2025, el consejo de ministros de Pedro Sánchez aprobó un proyecto de **condonar (= eximir / exonerar)** parte de la deuda de las CC.AA., deuda que el Estado español asumiría. Se trata de una medida pactada en 2023 con ERC (independentistas catalanes) para que votara la investidura de Pedro Sánchez que no disponía de ninguna mayoría en el Congreso de los diputados. Una medida que favorece Cataluña, pero también Andalucía o Madrid, dos CC.AA. dirigidas por el PP.*