

# RESUMEN PRENSA

Miércoles, 26 de junio de 2019



## RESUMEN DE PRENSA DEL IEF Miércoles, 26 de junio de 2019

## **EMPRESA FAMILIAR**

Cinco Días. Hijas...pero sobradamente preparadas.

Las Provincias. Las grandes empresas familiares crean más de la mitad del empleo en la Comunitat.

## INFORMACIÓN ECONÓMICA

El Economista. El alza salarial se come el beneficio de las empresas, según el Banco de España.

Cinco Días. La inflación industrial se modera al bajar la luz.

Abc. El alza del déficit comercial sube la deuda externa al 169% del PIB.

La Vanguardia. Las pensiones de junio se cubren con otro préstamo de 7.500 millones.

La Razón. Las pensiones de julio se comen el 5% de los recursos del Estado.

El Economista. El envejecimiento acerca el colapso de las pensiones.

Abc. España bate el récord de población gracias a la inmigración.

Cinco Días. Moody's subirá la nota a España si sigue creciendo.

**Expansión**. Moody's avisa a Sánchez: bajará el ráting si revierte la reforma laboral.

**Expansión.** El Círculo de Economía se convertirá en un foro de pensamiento liberal.

Cinco Días. El Corte Inglés: Cuatro presidentes en cinco años y una definición estratégica pendiente.

Expansión. Guindos pide a la banca que cobre más comisiones.

**Expansión.** AbbVie compra Allergan, el dueño de Botox, por 55.300 millones.



# **EMPRESA FAMILIAR**

Prensa:

Tirada: 27.341 Ejemplares Difusión: 19.257 Ejemplares

Sección: E & F Valor: 14.766,65 € Área (cm2): 477,7 Ocupación: 93,94 % Documento: 1/2 Autor: VERA CASTELLÓ Núm. Lectores: 46000

### PROPIETARIAS Y EJECUTIVAS

# Hijas... pero sobradamente preparadas

ELLAS OCUPAN el puesto de consejeras delegadas en el 36,9% de las empresas familiares españolas, una proporción que además está en crecimiento

**VERA** CASTELLÓ

no herederas. O al menos en el sentido que a veces se le ha dado de no haber hecho lo suficiente para ganarse un puesto que tiene "por ser quien es". Las mujeres a las que nos referimos en este reportaje están formadas para desempeñar las labores de responsabilidad que han asumido en sus compañías, las empresas en las que su familia es el accionista de referencia.

o les gusta el térmi-

Están preparadas y son muchas. De hecho, el puesto de CEO estaba ocupado por mujeres en el 36,9% de las empresas familiares españolas en 2015, último dato disponible. Un porcentaje superior al conjunto de empresas, ya que por entonces ellas ocupaban el puesto de gerente en el 31,4% del total de compañías. Esta referencia, extraída del informe La empresa familiar en España (2015), del Instituto de la Empresa Familiar, viene a confirmar su importancia en este contexto empresarial, pero es aún mejorable.

"Hay una realidad, las mujeres somos mayoría entre las profesionales que trabajamos en el sector textil-moda. Hasta ahora eso no se ha traducido en visibilidad ni, en la mayoría de los casos, en representación en puestos ejecutivos o de consejo de administración. Las mujeres CEO somos, hoy en día, una rareza tanto entre las empresas familiares como en las que no lo son", asegura Adriana Domínguez, consejera delegada del grupo Adolfo Domínguez desde hace dos años.

Entre las mujeres directivas provenientes de las estirpes familiares más conocidas están, sin duda, Esther Alcocer Koplowitz, que es presidenta del consejo de administración de FCC, o su hermana Alicia, que es presidenta de Cementos Portland, y la pequeña, Carmen, consejera de Cementos Portland y de FCC. Otra presidenta muy mencionada ha sido Mar Raventós en Codorníu, que ostentó el cargo hasta que hace unos meses el fondo norteamericano Carlyle asumió el control de la compañía.

"Cuando estoy trabajando no me paro a pensar en mi género ni en el de los demás. Estoy convencida de que es bueno que cada vez más mujeres se incorporen a los puestos de alta dirección en las empresas. Creo en la meritocracia, como predomina en otros países, y no soy partidaria de las imposiciones", explica Pilar Martínez-Cosentino, vicepresidenta ejecutiva del grupo Cosentino, segunda generación en la compañía dedicada a la fabricación de superficies fundada por su padre, Francisco Martínez Cosentino, y sus tíos.

Otra vicepresidenta de relieve es María Helena Antolin, dentro de Grupo Antolin, fabricante de componentes para coches, que además es la presidenta de la patronal Ser-

En el caso de Carmen Riu, es consejera delegada desde 1998 del grupo Riu, responsabilidad que comparte con su hermano Luis. Ambos son la tercera generación de una compañía que se empezó a gestar en Mallorca en 1953.

Esta ejecutiva compaginó sus estudios universitarios con periodos de trabajo en las diversas secciones de un hotel. Un tipo de trayectoria muy común en las empresas familiares, donde en muchas ocasiones las segundas o terceras generaciones se forman internamente comenzando desde abajo.

También en el sector turístico destaca la cuarta generación del grupo Iberostar, donde Gloria Fluxá ocupa la vicepresidencia y su her-

Están presentes en muchos sectores, como la moda, el turismo, la construcción o la automoción

## Un panorama prometedor

En la empresa familiar, el 28,8% de los directivos eran en 2017 mujeres, dos puntos más que dos años atrás. En promedio, el 31,9% de los consejos de administración de las empresas familiares cuenta con alguna mujer. Un porcentaje que ha ido aumentando en los últimos años, según datos del Instituto de la Empresa Familiar, ya que en 2015 era del 26,8%. Además, por entonces. el 71.8% de los consejos de administración de este tipo de compañías contaban en su seno con alguna mujer.

26/06/19

España

Prensa:

Tirada: 27.341 Ejemplares Difusión: 19.257 Ejemplares

Página: 167

Sección: E & F Valor: 14.085,34 € Área (cm2): 455,6 Ocupación: 89,6 % Documento: 2/2 Autor: VERA CASTELLÓ Núm. Lectores: 46000



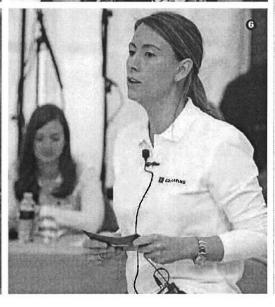


- 1. Adriana Domínguez.
- 2. Carmen Riu.
- 3. Las hermanas Tous.
- 4. Esther Alcocer Koplowitz.
- 5. María Helena Antolin.
- 6. Pilar Martínez-Cosentino.









mana mayor, Sabina, el cargo de consejera delegada.

En cuanto a la junta de accionistas, órgano en el que queda patente la representación de la propiedad, la presencia de las mujeres significaba en 2017 casi el 32%, siempre según el Instituto de la Empresa Familiar. Un porcentaje que asciende hasta el 39,5% y al 40,7% si nos referimos a órganos relacionados con el ámbito familiar como son, respectivamente, el consejo de familia y la asamblea familiar.

"Actualmente, el 45% de los miembros del consejo de administración de Tous son mujeres, 5 de un total de 11 miembros, teniendo en cuenta la figura de secretaria no consejera", afirma Alba Tous, la hermana que ha asumido la presidencia de la compañía de joyería, y prosigue: "La presencia de la mujer en nuestra empresa siempre ha sido algo muy normal ya que mi madre ha sido el alma de la compañía y mis cuatro hermanas y yo nos incorporamos al negocio". De hecho, su hermana Rosa es vicepresidenta corporativa, mientras que Marta ocupa la dirección de arte y Laura Tous es miembro del consejo de administración.

Otro ejemplo lo constituyen las cuatro hijas de Juan Roig, presidente y máximo accionista de Mercadona, que forman parte del consejo de administración del supermercado.

Tirada: 18.477 Ejemplares Difusión: 14.050 Ejemplares 12640115

Página: 34

Sección: ECONOMÍA Valor: 7.876,21 € Área (cm2): 674,6 Ocupación: 74,18 % Documento: 1/1 Autor: :: ELÍSABETH RODRÍGUEZ Núm. Lectores: 120000

## Las grandes empresas familiares crean más de la mitad del empleo en la Comunitat

La competitividad de las mercantiles más fuertes se eleva mientras que la del conjunto de la economía valenciana baja dos décimas, según el IVIE

#### :: ELÍSABETH RODRÍGUEZ

VALENCIA. Las grandes empresas familiares valencianas generan el 52% del empleo en la Comunitat. En concreto, se trata del 25% de las mercantiles más competitivas de la región, las cuales generan más de la mitad de los puestos de trabajo creados por firmas de carácter familiar, según revela el informe del 'Observatorio sobre Gobierno, Estrategia

y Competitividad de las Empresas', impulsado por Bankia y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE) y presentado ayer en la sede de la entidad bancaria. En ese sentido, cabe recordar que este tipo de firmas supone el 91% del tejido empresarial valenciano, según el Instituto de la Empresa Familiar.

Tal y como explicó el investigador del IVIE y director del estudio, Alejandro Escribá, este resultado muestra cómo «las empresas familiares más competitivas de la Comunitat son más fuertes que sus equivalentes a nivel nacional», ya que en España este grupo de mercantiles genera el 31% del empleo. Además, las principales valencianas generan el 58% del total del valor aña-

dido de las empresas familiares de la región. Por su parte, en este sentido, las españolas de estas caracte-rísticas generan el 40% del valor añadido, lo que las sitúa también por debajo del dato valenciano.

Por otro lado, el observatorio muestra un aumento del porcentaie de empresas familiares incluidas en el grupo de las más competitivas, tanto a nivel nacional, donde pasan de representar el 24,5% del total en 2014 al 26,5% en 2017, como en el caso de la Comunitat, donde ha crecido 1,8 puntos en el mismo periodo al pasar del 23,6% al 25,4%.

Por contra, se ha detectado una leve caida en la competitividad global de las compañías, ya que el conjunto de la economía valenciana ha

## José Sevilla (Bankia) confía en que haya Gobierno pronto

El consejero delegado de Bankia, José Sevilla, manifestó ayer en la jornada anual del Observatorio GECE que «la incertidumbre política siempre es mala», por lo que espera que «cuanto antes» se forme un Gobierno que pueda ir «tomando medidas». Por otro lado, el director adjunto del IVIE, Joaquín Maudos, hizo un llamamiento al Banco Central Europeo (BCE) pidiendo no «penalizar» a la banca bajando más los tipos de interés.

bajado en dos décimas el porcentaje de empresas con alta competitividad. «Hay un estancamiento de la competitividad en el conjunto global de las empresas», explica Escribá, quien insiste en que las empresas familiares superiores «están tirando» de la economia.

Dicho estancamiento global se debe, principalmente, al pequeño tamaño de la mayoría de empresas y a la menor presencia de compañías altamente competitivas en sectores de cierta importancia -como el inmobiliario- y en aquellos basados en el conocimiento -como el de las telecomunicaciones y actividades tecnològicas-, «Se tratan de áreas en las que la Comunitat no está logrando los niveles de competitividad del conjunto nacional», indica el informe.

En ese sentido, cabe añadir que las empresas más competitivas se encuentran en sectores con un peso en la generación de valor añadido relativamente pequeño, entre ellos los productos minerales no metálicos como la cerámica –4,7% del valor añadido y el 25,6% de empresas superiores- y vehículos a motor -4,5% del VA y el 58,8% de empresas más competitivas-, industria química, y caucho y plásticos.

El sector del transporte, con un elevado peso en la generación de va-lor añadido -8,3%- está en la media nacional en porcentaje de empresas altamente competitivas, y el de comercio y reparación -29,9%, el más alto- se sitúa en el 24,3% de empresas más competitivas.

Durante la presentación del in-forme, el director adjunto de Investigación del IVIE, Joaquín Maudos, destacó que en 2018 la productividad de la empresa valenciana fue un 4,2% inferior a la media nacional y la brecha del bienestar es de un 12,2% menor en la Comunitat.

Por su parte, el consejero delegado de Bankia, José Sevilla, aseguró que en los últimos años se ha llevado a cabo un cambio estructural de la economia, con un aumento de las exportaciones del 30 % desde el inicio de la recuperación y saldos positivos en la balanza por cuenta comiente, unos factores que «no se habian visto antes».



El director adjunto del IVIE, Joaquín Maudos, presenta el informe junto al consejero delegado de Bankia, José Sevilla. :: consuelo chambó



# INFORMACIÓN ECONÓMICA

Prensa: Diaria

Tirada: 15.068 Ejemplares Difusión: 10.343 Ejemplares 5.0d: 12639435

Página: 31 Núm. Lectores: 69000

Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 13.339,60 € Área (cm2): 831,7 Ocupación: 91,68 % Documento: 1/1 Autor: Eduardo Ortega Socorro SANTANDER.

# El alza salarial se come el beneficio de las empresas, según el Banco de España

Los costes laborales se han incrementado, pero no generan un incremento de los precios El fenómeno no es únicamente español: también está sucediendo en otros países europeos

Eduardo Ortega Socorro SANTANDER.

Las consecuencias del alza del salario mínimo interprofesional (SMI) a 900 euros y de la subida generalizada de los sueldos, al menos en el plano negativo, no se están notando en la economía española. Así lo indica el que los precios no hayan subido, a pesar del incremento de los costes laborales. Sin embargo, esto solo se debe, según el Banco de España, a que las empresas están compensando estas subidas recortando sus propios beneficios.

Así lo indicó Óscar Arce, director general del Banco de España, quien reconoció ayer que hay "perplejidad" entre los economistas por este fenómeno. "La recuperación de salarios y su subida no está generando inflación, y esto es porque las empresas están reduciendo sus propios beneficios". Y España no es el único país en el que sucede esto, ya que también se está viendo en otros países de la zona euro y en Estados Unidos.

Sin embargo, esto no significa que la fuerte alza del SMI no esté teniendo efectos negativos para la economía. Fuentes del ente regulador insisten en que hay un impacto en la desaceleración de la generación de empleo, aunque no se podrán tener datos fehacientes al respecto hasta 2020.

### Pérdida de velocidad

Respecto al impacto en la inflación, Arce indicó que habrá que analizarlo a largo plazo, puesto que ya "no sabemos si unos mayores costes laborales se van a traducir en los precios" como ha venido ocurriendo. Arce abordó esta cuestión en el seminario La economía española en

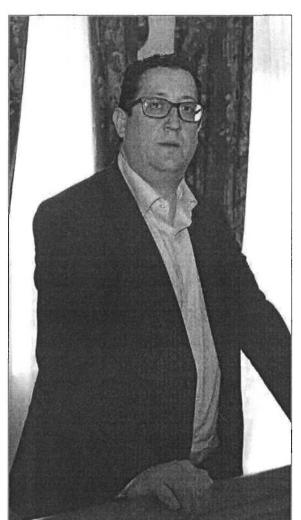
el nuevo contexto del mercado internacional, celebrado en el marco de los cursos de verano de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP) y organizado por la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas). En él, advirtió de que la economía española, aunque ya ha perdido la velocidad de incrementos de los últimos años, va a crecer "a ritmos considerablemente superiores que la zona del euro. Eso sí, en 2018 pensamos que las exportaciones iban a contribuir mucho más. La demanda interna fue mucho mejor de lo esperado".

Con todo, avisó de que el principal soporte que está sosteniendo el

Fuentes del ente regulador insisten: el SMI ha tenido efectos en la creación de empleo

crecimiento a día de hoy, el consumo de las familias, tiene "un recorrido relativamente limitado", sobre todo dado que este gasto de los hogares, que están en tasas de ahorro históricamente bajas, se está empezando a sostener con créditos que podrían abrir la puerta a una posible crisis financiera si subieran los tipos de interés.

Y los factores externos no van a ayudar: "Prácticamente casi todos los focos de riesgo externos" para la economía española "han ido a peor", tales como la guerra comercial entre China y Estados Unidos y las incógnitas que genera el futuro Brexit. "La economía española



El director general del Banco de España, Óscar Arce, ayer en Santander. EFE

no va a quedar indemne" ante unos vientos que antes eran de cola y ahora son de cara.

Por ello advirtió de la urgencia de tomar medidas para realzar las exportaciones y retomar una "agenda reformista", cuyos principales retos son combatir la temporalidad del mercado de trabajo, el paro de larga duración y tomar medidas en el mercado del alquiler. Reconoció que la situación del sector afecta sobre todo a la población joven, aunque no concretó medidas al respecto. En este sentido, apuntó que en su momento las dos reformas laborales ejecutadas por José Luis Rodríguez Zapatero y Mariano Rajoy fue-

La apuesta por mejorar la productividad ha de pasar por invertir en capital humano

ron medidas acertadas, porque planteaban los cambios estructurales que el país necesitaba. Por otro lado, reclamó "un plan fiscal a medio plazo que nos permita reducir los niveles de deuda pública a niveles comparables a otras economías de nuestro entorno" y "crearnos cierto margen de maniobra".

Además, llamó a abordar "el importante problema de productividad" de España. "Es inferior a la zona euro y mucho de determinadas zonas del planeta. Tenemos un reto importante, que pasa por muchos factores, que se pueden resumir en invertir en más y mejor capital humano y de calidad".

## Los tipos bajos abren la puerta a las 'burbujas' financieras

E. O. S. / eE SANTANDER.

El director general de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), Carlos Ocaña, expresó ayer su preocupación por la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener más allá de lo previsto su política "ultraexpansiva" de tipos de interés bajos y alertó de que ésta, además de afectar a la rentabilidad de los bancos, puede generar "distorsiones" en el conjunto de la eco-

nomía e, incluso, "riesgo de una burbuja financiera".

Así lo advirtió ayer en Santander, señalando que la decisión del la entidad bancaria puede tener determinados efectos que, a su juicio, mo hay que perder de vista", sobre todo si da la "anomalía histórica" de que los tipos se vuelvan "de verdad" negativos y que finalmente el que presta tenga sea el que tenga pagar, algo que, según dijo, puede crear "distorsiones".

Respecto a la posibilidad de que se pueda genera una *burbuja* financiera, reconoció que es algo que no debería producirse, porque hay órganos reguladores que se encargan de vigilar. Sin embargo, insistió en que es una situación a la que hay que estar atento si estos tipos negativos se materializan y se prolongan en el tiempo.

Además, aunque Ocaña consideró que las medidas expansivas han servido para la mejora económica, afirmó que ahora su impacto es menor y opinó que pueden dejar de tener efectividad.

#### Papel de la UE

En el seminario, celebrado en el marco de los cursos de verano de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP) y organizado por la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), también participó María Luisa Poncela, exsecretaria de Estado de Comercio y, a día

de hoy, directora de Prospección de Proyectos Internacionales de Renfe, quien defendió el rol central que debe jugar la Unión Europea en la guerra comercial y arancelaria de Estados Unidos contra China.

"Hay una opinión general de que la UE es el único ente que puede jugar un papel reequilibrador en este escenario", sobre todo dado el peso que tiene, acumulando alrededor de un tercio del comercio mundial, aseguró.

Prensa:

27.341 Ejemplares Tirada: Difusión: 19.257 Ejemplares 126394694

Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 2.215,93 € Área (cm2): 128,2 Ocupación: 14,1 % Documento: 1/1 Autor: E F E M A D R I D Núm. Lectores: 46000

## La inflación industrial se modera al bajar la luz

RFE MADRID

La tasa anual del índice de precios industriales (IPRI) se situó en el 1,1% en mayo, 1,3 puntos por debajo de la registrada en abril, debido sobre todo al abaratamiento de los precios de la electricidad, según los datos publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En concreto, el sector que más ha influido en la moderación de la inflación industrial general ha sido el de la energía, en el que los precios crecieron el 2,7% anual, casi cuatro puntos y medio menos que un mes antes, debido al abaratamiento de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, así como por la menor subida del precio del refino de petróleo.

También ha influido a la baja, aunque en menor medida, el sector de bienes intermedios, con una inflación anual del 0,3%, seis décimas menos que el mes anterior, por la bajada de precio de la producción de metales preciosos y otros metales no férreos.

Por el contrario, ha tenido una influencia ligeramente al alza el sector de bienes de consumo duradero, en el que los precios se mantuvieron sin cambios, cuando un mes antes caían seis décimas, a causa del encarecimiento del procesado y conservación de la carne y la elaboración de productos cárnicos.

## El alza del déficit comercial sube la deuda externa al 169% del PIB

 España debía en marzo 2,058 billones de euros al resto del mundo, 43.000 millones más que en 2018

JAVIER TAHIRI MADRID

La crisis disparó la deuda de España con el exterior, una situación que los últimos años de recuperación solo han conseguido corregir modestamente y que empaña el horizonte ante futuras turbulencia en la economía. La deuda externa bruta de España, incluyendo todo lo que deben tanto el sector público como el privado al resto del mundo, ascendió en el primer trimestre del año a 2,058 billones de euros, un 169% del PIB, que contrasta con el 167% en el que cerró 2018, unos 43.000 millones menos según ha publicado el Banco de España. Este pasivo marca la dependencia de España con el resto del mundo, en un síntoma de vulnerabilidad ante futuras crisis. Como es habitual en los últimos años, en términos absolutos estos 2,058 billones marcan el récord de deuda externa, si bien en términos relativos no es la primera vez que alcanza el 169% del PIB en un trimestre: así ocurrió ya en el primer y segundo trimestre de 2017, en 2016 así como de enero a septiembre de 2015, cuando llegó a superar el 174% del PIB.

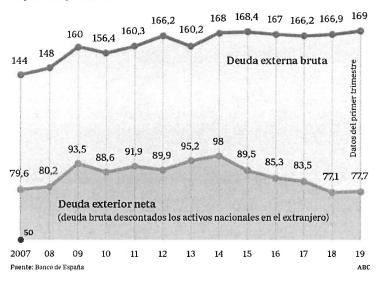
En 2007, el porcentaje llegó a estar en el 144% del PIB, pero desde entonces no ha dejado de escalar. Una tendencia que se interrumpió durante la recuperación: la generación de superávit por cuenta corriente y de capital provocó que el pasivo se redujera escuetamente. Aunque este proceso podría estar tocando a su fin.

De esta forma, la deuda exterior neta como Posición de Inversión Internacional Neta (es decir, la deuda bruta de España con el exterior restando los activos de agentes nacionales fuera de nuestras fronteras) también repuntó en los tres primeros meses del año hasta el 77,7% del PIB, frente al 77,1% de 2018. Ello supone una reducción frente al 98% que llegó a marcar en 2014, lo que muestra la generación de excedentes de financiación con el resto del mundo desde 2012 por el músculo exportador y el récord turístico.

### Cuarta mayor deuda de la UE

Pese a todo, España acabó 2018 como el cuarto país de la UE con una peor posición de inversión internacional neta, frente a Grecia (125,5%), Chipre (105,8%) y Portugal (89%). Italia va despuis de España con una deuda ex-

► España debía en marzo Deuda de España con el resto del mundo 2.058 billones de euros En porcentaje del PIB



## Si se deroga la reforma laboral, Moody's bajará la nota a España

Más presión para el Gobierno de Pedro Sánchez para que no ponga freno a la reforma laboral –como anunció que iba a hacer en cuanto subiera al Gobierno- ni a la de pensiones ante el acuerdo pendiente del Pacto de Toledo. «Una reversión amplia de las reformas, en particular las reformas de pensiones o del mercado laboral, también ejercería una presión a la baja en la calificación soberana», señala la vicepresidenta de Moody's y responsable de análisis soberano de España, Kathrin Muehlbronner. Eso sí, la agencia valoró que nuestro país «está disfrutando de una recuperación fuerte y rica en empleo que ha reducido de forma significativa muchos de los deseguilibrios previos del país, como el alto paro, la elevada deuda del sector privado y el déficit externo». Pese a ello, «un deterioro de los indicadores fiscales o frenar la lenta reducción a la baja de la deuda pública sería negativo» para el «rating». La agencia evaluará a nuestro país el 15 de noviembre.

terior neta del 51,6% y después le sigue Francia, con un 39,6%. Alemania tiene una posición de acreedor con el resto del mundo equivalente al 14,4% del PIB.

Esta deuda exterior neta es un medidor de la competitividad de un país: si se reduce como ha hecho España los últimos años es porque tiene superávits frente al resto del mundo y está ganando competitividad. Al repasar el «stock» de deuda exterior neta, algo más de la mitad es de la Administración y el resto procede del sector privado.

#### Exportaciones

El deterioro de España en el primer trimestre se debió a las menores exportaciones y al aumento de las importaciones, debido sobre todo al encarecimiento del petróleo. El superávit exterior acumulado de los doce meses anteriores a marzo de 2019 alcanzó los 13.800 millones de euros, un 1,1% del PIB, algo menos del 1,4% que registró en todo 2018.

La balanza por cuenta corriente en bienes, que recoge los datos de comercio exterior, es una de las que más se deteriora frente al primer trimestre de 2018: el déficit aumenta de 6.300 millones a 8.900. También se contrae el saldo turístico y de viajes ligeramente, de 9.000 millones a 8.800, además de los servicios no turísticos, que mengua de 2.200 a 1.900 millones. Cogiendo todos los intercambios de nuestro país con el resto del mundo, la balanza por cuenta corriente y de capital arrojó un déficit de enero a marzo de 4.900 millones, cuatro veces mayor a los 1.200 millones de euros del mismo periodo de 2018

1 de 1 26/06/2019 9:08

# Las pensiones de junio se cubren con otro préstamo de 7.500 millones

Las cotizaciones no alcanzan los 19.000 millones necesarios, pese a crecer un 8%

ALICIA RODRÍGUEZ DE PAZ Madrid

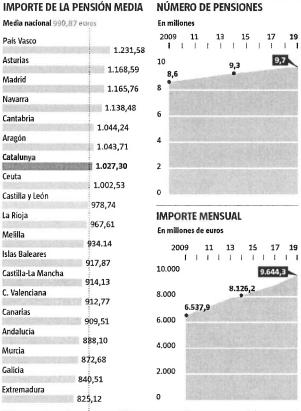
La factura de junio es de 19.000 millones de euros. Es el desembolso que ha de realizar la Seguridad Social para hacer frente al pago ordinario de las pensiones contributivas, más la extraordinaria de verano y el IRPF de las prestaciones. Por ello, a pesar de que las cotizaciones están creciendo a un notable ritmo en los últimos meses, el Gobierno ha vuelto a utilizar un préstamo por 7.500 millones para cumplir con el pago de las más de 9,7 millones de prestaciones por jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y ayuda familiar. Siguiendo el mismo patrón que

Siguiendo el mismo patrón que el verano pasado, en esta ocasión tampoco el Gobierno se ha decidido a usar los fondos que quedan en la denominada hucha de las pensiones. "Gracias a la buena marcha de la recaudación, no va a ser necesario recurrir al Fondo de Reserva de la Seguridad Social", defendió ayer el Ministerio de Trabajo. La hucha cuenta en estos momentos con poco más de 5.000 millones de euros, muy lejos del máximo de 66.800 millones alcanzado en el 2011.

A principios de mes el director general de la Tesorería de la Seguridad Social, Javier Aibar, destacó que en los cuatro primeros meses del año las cotizaciones al sistema de protección social eran un 8% superiores a las del 2018 por esas mismas fechas. Mientras, el número de afiliados estaba aumentando a un ritmo cercano al 3%.

Además de la creación de empleo, la recaudación se ha visto aliviada por la subida de las cuotas a la Seguridad –con el incremento a 900 euros del salario minimo interprofesional (SMI) o la actualización de las bases máximas a un 7%–, así como la mejora generalizada de la retribución para los trabajadores cubiertos por convenio.

Sin embargo, las cargas para la Seguridad Social tampoco han dejado de aumentar. Según los datos publicados ayer, el número de pensiones ha aumentado un 1,2% en el último año, al tiempo que el coste de la paga mensual



FUENTE: Ministerio de Trabajo, Migradones y Seguridad Social

LA VANGUARDIA

## Moody's, contra revertir reformas

■ La agencia de calificación Moody's alertó ayer de una posible rebaja del rating de España, actualmente situado en Baal con perspectiva estable, si se revierten las reformas laboral y de pensiones. No obstante, Moody's asegura que el perfil crediticio de España refleja la "recuperación sostenida" y el incremento en la competitividad experimentado en los últimos años. "España está disfrutando de una recuperación fuerte y rica en empleo que ha redu-cido de forma significativa muchos de los desequilibrios

previos del país, como el alto paro, la elevada deuda del sector privado y el déficit externo", subrayó Kathrin Muehlbronner, vicepresidenta de Moody's En relación a la revisión del próximo 15 de noviembre, además de los riesgos de una "amplia reversión de las reformas", avisó que podría considerar una rebaja de la nota si se ralentiza la reducción de la deuda. Al tiempo, señalan que podrian elevarla en el caso de que la economía "siga crecien-do a tasas robustas" y se realicen "reformas estructurales".

marca un nuevo récord, al superar los 9.644 millones de euros, un 5% más que en junio del 2018 -si se tiene en cuenta la aplicación con carácter retroactivo a 1 de enero del año pasado de la revalorización de las pensiones vinculada al IPC-. Además, la pensión media sigue creciendo y ya roza los 991 euros (+5,7%), al igual que la prestación por jubilación, que sube un 5% y se sitúa en los 1.138 euros.

## subida de las prestaciones La pensión media de jubilación se eleva un 5% y llega a los 1.138 euros

Este aumento sostenido de las cuantías refleja la revalorización acordada por el gobierno de Mariano Rajoy y el PNV de un 1,6% para el 2018 y el 2019, después de meses de protestas en la calle de los pensionistas. Además de la posterior vinculación a la inflación media concertada en el pacción media concertada en el pacción de investidura entre el PSOE y Podemos. También contribuye la entrada de trabajadores con mejores carreras de cotización –pese a las secuelas de la crisis—y el allecimiento de los jubilados de mayor edad y, en general, con prestaciones más bajas.

A principios de junio, la pensión media de los nuevos jubilados del régimen general de la Seguridad Social alcanzó los 1.410 euros mensuales. Si se mantiene la misma tendencia positiva de los seis primeros meses del año, este 2019 será el primero desde 2015 en el que suban las prestaciones para este colectivo.

El Gobierno acaba de usar el préstamo de 7.500 millones de euros aprobado el pasado 1 de marzo, ante la prórroga de los presupuestos generales del Estado del 2018.

A finales de este año, con la extra de navidad, comprobará si son suficientes los otros 6.330 millones que puede prestar el Tesoro a la Seguridad Social. O habrá que volver a tocar también el exhausto Fondo de Reserva, con el coste político de seguir esquilmando la hucha de las pensiones.

1 de 1 26/06/2019 9:21

La creciente nómina y la extra de verano disparan a 19.000 millones el gasto en un solo mes

## Las pensiones de julio se comen el 5% de los recursos del Estado

La Seguridad Social anuncia que no recurrirá al Fondo de Reserva, que dispone de 5.000 millones

H. Montero - Madrid

Las pensiones del mes de julio van a dar un buen mordisco a la farta de 354.000 millones de euros de la que dispone el Estado, si tomamos en cuenta los Presupuestos aún vigentes de 2018. En concreto, el gasto que afrontará la Seguridad Social supondrá el 5,3% del pastel para un solo mes, en el que se acumulan dos nóminas: la correspondiente a julio y la extra de verano, así como el pago de las retenciones por IRPF. Todos estos conceptos dispara-rán hasta los 19.000 millones la cuantía que tiene que desembol-sar de un plumazo la Seguridad Social. Ante esta presión en Te-sorería, el Ministerio de Trabajo anunció ayer que recurrirá a 7.500 millones de euros del crédito concedido por el Estado para hacer frente al creciente desafío que supone abonar más de 9.7 millones de nóminas. Una cifra que sobrepasará los 9,8 millones a finales de este año y que rozará los 10 millones en 2020

Vascos y

cobran

Los jubilados

vascos y asturianos son

los que mayor

nómina redben

todos los meser

de la Seguridad Social. En

concreto, 1.401 euros y 1.374

euros, respectivamente. Los

terceros que

mayores pensiones

medias de

jubilación

obtienen son

los madrileños.

con 1.334 euros

el pasado mes

de junio, por encima de los

navarros (1.287 euros) y

cántabros

(1.209 euros).

Por contra, los extremeños son

los que tienen

bajas (942

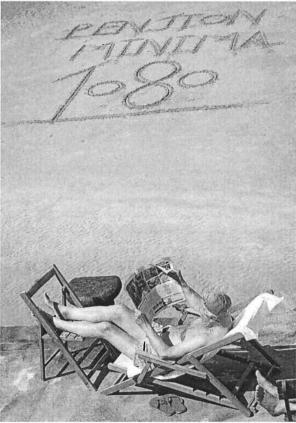
euros).

asturianos,

los que más

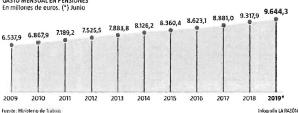
La Seguridad Social destacó que para pagar esos 19.000 millones no deberá recurrir a la men-guante hucha de las pensiones, que dispone de 5.043 millones que nadie quiere liquidar para evitarse el escarnio político, por lo que se tirará de los 13.830 millones de euros del préstamo que aprobó el Consejo de Ministros el 1 de marzo de 2019, con el objeto de pro-porcionar cobertura adecuada a las obligaciones de la Seguridad Social y posibilitar el equilibrio presupuestario de la misma. La paga extraordinaria de Navidad se llevará otros 6.330 millones de euros de dicho préstamo, según las previsiones del Ejecutivo.

El anuncio del fuerte desem-bolso del próximo mes de julio vino acompañado por los datos del gasto en pensiones correspondientes al presente mes. El crecimiento del 1,24% del número de pensiones, hasta un nuevo récord de 9.733.234, ha disparado un5.1% la nómina mensual de las pensiones contributivas, hasta alcanzar los 9.644,34 millones de euros. Sin tener en cuenta la revalorización definitiva de las



Un jubilado en un acto reivindicativo en la playa donostiarra de La Concha

### **NUEVO RÉCORD DE GASTO**



pensiones, aprobada en julio de 2018 con carácter retroactivo para todo el año, el incremento de la nómina mensual en junio es del 7,04% respecto al mismo mes

del ejercicio precedente. La mayor parte de los 9.644 millones de euros abonados por la Tesorería de la Seguridad Social fue para pagar a los 6.030.746 de pensionistas con derecho a recibir esta prestación. En concreto, 6.862,9 millones de euros, un 7% más. Las pensiones de viudedad, las segundas que más recursos necesitaron del sistema, pues suponen 2.360.822 de nómi-nas, se llevaron 1.681,3 millones de euros, un 8,8% más. Por su parte, el gasto en las

pensiones de incapacidad perma-nente (958.273 prestaciones) creció un 4,6%, hasta los 937,7 millones mientras que las de orfandad (340.773) apenas detrayeron 137,7 millones, con un incremento de la nómina del 5,1%. Por último, las pensiones en favor de familiares (42.620) supusieron unos es-

casos 24,5 millones (+8%). La subida de las pensiones de este año, del 1,6% con carácter general, también ha impulsado al alza la cuantía media de las prestaciones abonadas. Así, la pensión media de jubilación se situó al inicio del mes en 1.138 euros mensuales, un 5% más que en junio de 2018. En cuanto a las nuevas altas de jubilación, co-rrespondientes en este caso al mes de mayo, la cuantía media para los que se incorporan al Régimen General superó los 1,410 euros y los 1.296 euros para el conjunto del sistema, un 2,3% másque unaño antes. La pensión media de viudedad registró el mayor avance interanual en va-lores relativos, un 8,7%, hasta los 712,19 euros mensuales, tras la subida de la base reguladora sobre la que se calcula esta prestación desde el 56% al 60%.

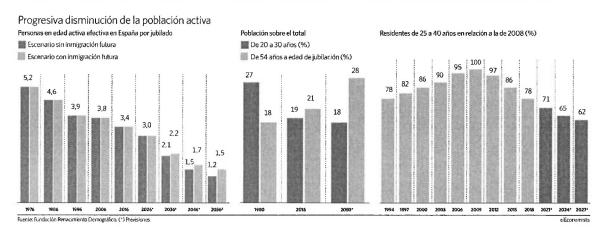
La pensión de incapacidad permanente alcanzó en junio los 978.6 euros de media, con un aumento interanual del 3,9%. Por su parte, la de orfandad ascendió a 404,3 euros de media, un 5,2% más que en junio de 2018, mientras que la de a favor de familiares se situó en 575,5 euros (+5,8%). En conjunto, la pensión media del sistema fue de 990,87 euros.





1 de 1

Las tensiones financieras de la Seguridad Social Economía



## EJECIMIENTO ACERCA APSO DE LAS PENSIO

Los expertos coinciden en que España necesita medidas para fomentar la natalidad

#### Gonzalo Velarde MADRID.

Muchos son los factores que están atacando la salud del sistema público de pensiones, si bien ninguno tiene un potencial destructor tan grande como la evolución demográfica. Y es que el progresivo enveiecimiento de la población acarrea en sí mismo una tendencia perni-ciosa en todo el espectro para el desempeño financiero de la Segu-ridad Social. El principal efecto que ataca a la sostenibilidad de las cuentas del Sistema es la progresiva pérdida de población en edad de tra-bajar, unido a un avance del número de pensionistas dependientes económicamente del Estado, pro-vocando un quebranto del modelo de caja de reparto y solidaridad inter-generacional instaurado en España. En este sentido, el envejecimiento de la sociedad española y de la mayoría de potencias desarrolladas supone en sí mismo una espada de Damocles para los sistemas de Segu-ridad Social de estas regiones.

"En el futuro cabe prever, por demografía, que haya más déficit directo de la Seguridad Social. Por lo tanto, se necesitarían o más impuestos o menores pensiones par puestos o menores pensiones para poder financiarlas, por la caída de la proporción entre activos y pen-sionistas -salvo enormes retrasos en la edad de retiro-. El sistema enfatiza la solidaridad intergeneracional, pero falla en equidad intra-generacional e incentivos demográ-ficos a su sostenibilidad", explica el director general de la Fundación Renacimiento Demográfico, Alejandro Macarrón,



DECIMOTERCER NÚMERO DE LA REVISTA 'PENSIONES'. Desde hoy puede leer o descargarse la decimotercera entrega de elEconomista Pensiones, de forma gratuita, desde la web www.eleconomista.es/kiosco En esta nueva edición, se desgranan las claves demográficas que afectan al Sistema público, así como vias para completar la paga de jubilación. 🕫

En este sentido, son varias las estimaciones que ensombrecen el futu-ro de las pensiones en España a cuenta del denominado invierno

demográfico que acecha al país. La proyección más rotunda sobre el impacto que tendrá en el medio y largo plazo el envejecimiento de la población es la progresiva pérdida de población comprendida entre da de población comprendata entre los 20 años y los 65 años, es decir, en edad de trabajar y, por lo tanto, cotizar a la Seguridad Social. Según las estimaciones de población a par-tir de los datos del INE, esta cohorte irá menguando –en ausencia de medidas- desde los 29 millones de personas actuales -sobre un total de 46,0 millones- para en 2050 perder casi 10 millones de habitantes y caer hasta los 19,6 millones sobre una masa social de 41,2 millones de personas. Ya para 2075, esta pro-porción sería de 14,7 millones de personas en edad de trabajar, sobre un total de 31.4 millones de habitantes, mientras que al final del siglo, serían 10,5 millones los compren-

didos entre los 20 años y los 65 años. Cabe recordar en este punto que el saldo entre nacimientos y muertes de nuestro país es negativo, o lo que es lo mismo, aparte de que cada vez habrá una sociedad más envejecida, además será de menor tamaque no se logra remplazar la totalidad de las personas que se pierden cada año en el mundo laboral.

En este punto, entra en juego la immigración que, si bien a través de una recepción progresiva de per sonas extranjeras lograria frenar la pérdida de la población tampoco dibuja una fácil solución para la cuestión de las pensiones. De hecho, muchos expertos apuntan a que esta inmigración que llegase para revertir la nociva tendencia demo-gráfica, y posteriormente, la que acucia las cuentas de la Seguridad Social debería ser cualificada, ya que son aquellos que acceden a puestos de mayor remuneración v. por tanto, mayor fuente de ingre-sos para el Sistema. Además, dando por descontado que estas personas también generarán derechos de jubilación y de servicios sociales

#### Aumenta la dependencia

Así, según las proyecciones del INE en cuanto al número de personas en edad efectiva de trabajar por cada una que hay en edad de jubilación, estas apuntan a que, desde las 5,2 personas en edad activa por jubilado del año 1976, a las 3,4 personas en la actualidad, este ratio irá mer-mando hasta situarse en los 1,5 habitantes en edad de trabajar por cada jubilado, Cabe recordar que en el ratio de afiliados a la Seguridad Social por cada pensionista, España se sitúa en los 2,3 en la actualidad. Los expertos creen que si esta tasa, conocida como tasa de dependencia de las pensiones, cae por debajo de 2 se llega a un punto de insostenibilidad.

Según las previsiones, tal y como se puede advertir en el gráfico, y como paradigma de la pérdida de población capaz de sostener el Sis-tema, en 1980 la personas entre 20 años y 30 años suponían el 27 por ciento, mientras que los mayores de 54 años hasta los 65 años eran el 18 por ciento. Justo el escenario inverso previsto para 2050, donde las personas de entre 20 años y 30 años serán el 18 por ciento, mien-tras que los mayores de 54 hasta la edad de jubilación -67 años a par-tir de 2027-, supondrán un 28 por ciento del conjunto poblacional.

También resulta paradignática la progresión de volumen de población comprendida entre los 25 años y los 40 años, en relación a la existente en 2008. Concretamente, las proyeccio nes sitúan que en 2018, esta cohorte había menguado un 22 por ciento mientras que para 2021 lo habrá hecho en un 29 por ciento, y un 35 por cien-

En este momento, España cuenta con 3,4 personas activas por cada jubilado del Sistema

to y un 38 por ciento para los años 2024 y 2027, respectivamente. En este sentido, los expertos coinciden en la necesidad de relanzar las tasas de natalidad, que en España es de 1,31 hijos por mujer, median-te adaptaciones del mercado labo-ral para facilitar la conciliación y con politicas activas que sirvan para concienciar a la sociedad de la importancia del remplazo generacional para las futuras sociedades. y con especial atención al caso de España, al fiar la protección de sus mayores en la jubilación a un sistema de reparto y de equidad entre generaciones, dependiente de estas contribuciones.

Para leer mäs www.eleconomista.es/kiosco/



pressreader Pressreader com +1 604 278 4604

## España bate el récord de población gracias a la inmigración

 Por primera vez, desde 1971, nuestro país cuenta con 46,9 millones de habitantes

## LAURA DANIELE

España registró el año pasado un récord de población. Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), más de 46,9 millones de personas residían en nuestro país a 1 de enero de 2019, la cifra más alta desde 1971, cuando comenzaron a realizarse los registros. Esto supone 276.186 ciudadanos más que un año antes. Con este crecimiento, el más elevado desde 2008 (cuando la población aumentó en 570.333 personas), se supera el valor histórico más alto, alcanzado en 2012. En ese año, la población Ilegó a los 46.818.216 habitantes.

El aumento de la población fue provocada por un saldo migratorio positivo, que logró compensar el saldo vegetativo negativo -es decir, la diferencia entre nacimientos y defunciones-.

#### Más venezolanos

En solo un año. el número de extranjeros aumentó en 285.554 personas hasta alcanzar un total de 4.848.516. En cambio, si se tiene en cuenta a los españoles nacidos en España, la población se redujo en 98.595 personas a lo largo de 2018.

Entre las principales nacionalidades, los mayores incrementos se dieron en la población venezolana (42,803 más), colombiana (39,977 más) y marroquí (32,217). Pese a estas cifras, la población extranjera mayoritaria que reside en nuestro país sigue siendo marroquí (714,239), seguido de rumanos (671,233). «El crecimiento de la poNuevas cifras

46.934.632 es el número de personas que residían en España a 1 de enero de 2019, 276.186 personas más que un año antes y la cifra más alta desde 1971.

4.848.516 es la cifra de la población extranjera que vive en nuestro país. La mayoría son marroquíes (714.239), seguido de rumanos (671.233).

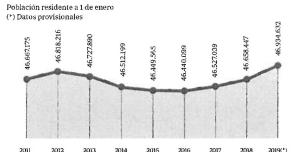
42.803
venezolanos llegaron a
España el año pasado, un 47%
más que un año antes. Los
venezolanos se convirtieron
en la población extranjera
residente en nuestro país que
más creció en 2018.

32,1 años es la edad media de las personas de nacionalidad extranjera que inmigraron a España en 2018.

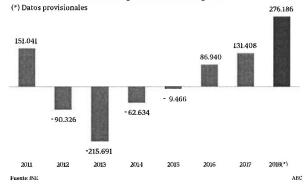
blación es un dato positivo en un país con una baja tasa de fecundidad que ya es un problema estructural. Las mujeres quieren más hijos de los que finalmente tienen y esto va a seguir asi», aseguró ABC Antonio Izquierdo, catedrático de Demografía y Sociología de la Universidad de La Coruña.

Durante el año pasado, la población

#### Evolución de la población en España



#### Crecimiento anual de la población en España



creció en 13 comunidades autónomas y se redujo en cuatro. Los mayores incrementos se produjeron en las Islas Baleares (1,79%), Madrid (1,39%) y Canarias (1,39%). Los descensos más acusados se detectaron, en cambio, en Asturias (-0,52%), Extremadura (-0,47%) y Castilla y León (-0,43%).

El crecimiento de la población, gracias a los flujos migratorios, es un fenómeno común en una Europa envejecida. «A otros países de nuestro entorno les está ocurriendo lo mismo. Es el caso de Alemania, Italia, Francia. Todos están ganando población por la inmigración, principalmente. Hablamos de flujos importantes que habrá que ver cómo se regulan», indicó Izquierdo.

La edad media de la población en

España se sitúa en los 43,4 años en 2019, frente a los 33,5 años de hace 40, según se desprende de los indicadores de estructura de población en España publicados ayer por el INE, y recogidos por Ep. Las personas de 65 y más años re-

presentan el 19,4% de la población total de España en 2019. Este dato supone casi diez puntos más que hace 50 años. Hace 40 años, uno de cada diez habitantes tenía más de 65 años. mientras que en la actualidad es casi uno de cada cinco. Además, el índice de envejecimiento de España -los mayores de 65 años divididos por los menores de 16 años- viene creciendo exponencialmente desde 1979 y se sitúa en 122.97 frente a los 38,26 de hace cuarenta años. Cinco Dias

España

26/06/19

Prensa: Diaria

Tirada: 27.341 Ejemplares Difusión: 19.257 Ejemplares 126394699

Página: 30

acción: POLÍTICA - ECO Valor: 2.215,93 € Área (cm2): 128,2 Ocupación: 14,1 % Documento: 1/1 Autor: AG EN CTAS MADRID Núm. Lectores: 46000

## Moody's subirá la nota a España si sigue creciendo

AGENCIAS MADRID

La agencia de calificación de riesgos Moody's ha avanzado que mejorará la nota crediticia de España (actualmente en Baa1, un aprobado alto) si el crecimiento económico se mantiene "robusto", según un informe publicado ayer. En este, la firma también advierte, sin embargo, que podría rebajar la calificación del país si se revierten reformas como la laboral o la del sistema de pensiones.

La agencia explica que la economía española ha mostrado más capacidad de resistencia de la que preveía, por lo que mejorará la calificación si continúa así, incluso pese a la ralentización europea. Otros elementos que apoyarían esta mejora de la nota serían la continuación de la consolidación fiscal y la puesta en marcha de reformas estructurales para afrontar el envejecimiento de la población. Por el contrario, la agencia rebajaría la calificación si cambia la tendencia de reducción de la deuda pública o se revierten las reformas laboral o de pensiones. Moody's considera que España disfruta de una recuperación económica "fuerte" con creación de empleo que ha corregido muchos de los deseguilibrios económicos, aunque se mantienen retos como la segmentación del mercado laboral, la baja productividad o la elevada deuda pública. Además, subraya, le preocupa que la inestabilidad política dificulte legislar.

Las empresas deberán incentivar los turnos de tarde y fin de semana que los empleados rechazan

Se exige una flexibilidad máxima que desafía la organización de turnos y jornadas



de Laboral de Durán Sindreu

"Hay que ampliar plantillas"

"Se está complicando la organización de las empre lo que coincide con el auge de las reducciones de iornada y con el registro horario, que aflora excesos de iomada. Las empresas tienen que ampliar plantillas para adaptarse a estos desajustes contratando trabajadores a tiempo completo, o bien a través de ETT y de la subcontratación".



Clara Herreros, asociada principal de Laboral de Garrigues.

"Impacto productivo"

"Estamos recibiendo peticiones de trabajadores que quieren ajustar la jornada a las necesidades de la conciliación y de trabajadores que quieren teletrabaia en el inicio o en el final de la jornada. Es una novedad que tiene impacto organizativo y productivo en la empresa, lo que puede llevar a afectar a los costes y a la carga económica".

## Moody's avisa a Sánchez: bajará el ráting si revierte la reforma laboral

RIESGOS AL ALZA/ La agencia de ráting advierte de que "una amplia reversión de las reformas, sobre todo la del mercado laboral o de las pensiones, ejercerá presión a la baja en el ráting de España".

LBenedito, Madrid

España vuelve a estar bajo la lupa de agencias de ráting: Una posible rebaja de la calificación crediticia sobrevuela la deuda soberana, todo dependerá de los próximos pasos del futuro Gobierno.

Moody's avisó aver de una rebaja del ráting de España si el Gobierno deroga la reforma laboral o la de las pensiones. En su programa electoral, la formación del actual presidente en funciones, Pedro Sánchez, promete derogar los aspectos más lesivos de estas reformas, aunque no completamente. Ello dependerá, no obstante, de los acuerdos a los que llegue con otras formaciones que sí podrían presionarle para revertirlas.

La clave, por tanto, será en qué grado mete mano el nuevo gobierno en las reformas pasadas: "Una amplia reversión de las reformas -particularmente la reforma del mercado laboral o de las pensiones- implementadas en los últimos años, podría ejercer presión a la baja en el ráting de España", asegura la agencia en su informe anual para el Gobierno de España, publicado aver

A pesar de los riesgos, Moody's reconoce que la economía española ha mostrado más capacidad de resistencia de la que la agencia misma preveía. Por ello, avanza que mejorará la calificación si "España continúa creciendo a tasas robustas", incluso con la ralentización europea.

Moody's considera que España disfruta de una recuperación económica "fuerte" con una creación de empleo que ha corregido muchos deseguilibrios. Pero sigue habiendo retos en el horizonte, como la alta temporalidad en el empleo, la baja productividad o la elevada deuda.

Desde 2015, coincidiendo con el fin del bipartidismo y el inicio de la inestabilidad política por la fragmentación par-lamentaria, Moody's detecta una "significante desaceleración en el ímpetu reformista". "Los sucesivos gobiernos minoritarios y frecuentes elecciones han complicado el diseño de políticas". Si, por el contrario, España continúa la consolidación fiscal, "poniendo el foco en la implementación de reformas estructurales", la agencia podría subir la calificación de España, actualmente en Baal, con una previsión estable.

Moody's elogia particularmente las reformas del sistema de pensiones que se aprobaron en 2011 y 2013 con el

anterior Gobierno, ya que, apunta, mejoraron la sostenibilidad del mismo, "Las reformas de pensiones implementadas desde la crisis han tenido un papel determinante en nuestra visión positiva del crédito de España", avanzó la agencia en un documento publicado en diciembre.

La decisión de retrasar importantes aspectos de esta medida, como la incorporación en el cálculo del Factor de Sostenibilidad, que retrasaría la edad de jubilación para situarla en consonancia con el aumento de la esperanza de vida; o la indexación de las pensiones con la inflación, son iniciativas "que van en contra de los esfuerzos para asegurar la sostenibilidad del sistema de las pensiones", advierte Moody's, que ve en el rápido envejecimiento demográfico el detonante de un colapso del sistema.

La reforma laboral implementada en 2012 por el Ejecutivo del expresidente Mariano Rajoy también supuso un balón de oxígeno para la economía en un momento de vacas flacas. España ganó en competitividad respecto al resto de socios comunitarios, lo que se vió reflejado en un descenso del paro y el despegue de las exportaciones, que encadenan ya ocho récords consecutivos. Lo hizo, eso sí, a costa de la devaluación del coste laboral, algo que empie-za a lastrar el poder adquisitivo de los hogares por el estancamiento de salarios. Respecto a la subida del Salario Minimo Interprofesional, la agencia se sumó ayer a los organismos que "no ven signos de un impacto negativo", aunque explica que probablemente sea demasiado pronto para comprobar el impacto.

JUN

Una debilidad ante 'shocks' Otro factor que mantiene atentos a los expertos es el elevado déficit estructural de la economía española. "España presenta el mayor déficit estructural de la eurozona, lo que hace que las finanzas públicas sean particularmente vulnerables ante la próxima desaceleración", advierte Moody's. Se trata de una debilidad so-

bre la que también alertó aver el Banco de España en su documento La política fiscal en España en el marco de la gobernanza presupuestaria europea. La Comisión Europea recomienda que el déficit estructural, situado en el 2% del PIB, se reduzca 0.65 puntos porcentuales en 2019 y 2020, por lo que el crecimiento del gasto público debe ser el 0,6% este año y el 0,9% el que viene. Pe-ro en la Actualización del Programa de Estabilidad 2019-2022 que remitió el Gobierno a Bruselas en abril, el déficit estructural no sólo no se reduce, sino que empeora un 0,2% del PIB este año.

Editorial / Página 2

#### GASTO EN PENSIONES 9.644 Importe mensual de las nóminas, 9.610 9,598 9.563 9.576 9.317 9.287 9,256 9,235 9.032 FEB MAR ADR SEP OCI NOV DIC ENE MAY 2019 2018

## Récord del gasto en pensiones

El Gobierno pagará a los pensionistas el próximo I de julio la nómina ordinaria, junto a la paga extraordina-ria y el pago del IRPF, lo que supondrá una factura de 19.000 millones de euros que saldrán de los ingresos por cotizaciones y del prés-tamo de 7.500 millones de euros que aprobó el Consejo de Ministros el pasado mes de marzo para la Tesorería General de la Seguridad Social.

Fyerre Ministeria de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social

"Gracias a la buena marcha de la recaudación, no va a ser necesario recurrir al Fondo de Reserva de la Seguridad Social", señala la nota de Trabajo, que recuerda que el préstamo,

aprobado en marzo pasado, asciende a 13.830 millones, por lo que quedarían 6.330 millones pensados para la paga de Navidad.

Hasta junio, la Seguridad Social destinó la cifra récord de 9.644,3 millones de euros al pago de las pensiones contributivas, un 7% más que en el mismo mes de 2018, según datos publicados ayer por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

El crecimiento del gasto

La Seguridad Social destina hasta junio 9.644 millones al pago de las pensiones

en junio se sitúa en el 5,1% en términos homogéneos, es decir, teniendo en cuenta la revalorización definitiva de las pensiones en 2018 (se aprobó en julio y se aplicó con carácter retroactivo al 1

La mayor parte de los 9.644 millones destinados a pagar la nómina de las pensiones en junio fue a parar a las pensiones de jubilación, con 6.862,9 millones de euros, seguidas de las pensiones de viudedad, a las que se dedicaron 1.681,3 millones de euros. El número de pensiones avanzó en junio un 1.2% respecto al mismo mes de 2018, hasta 9.733.234 pensiones, nuevo récord del sistema.

Prensa: Diaria

Tirada: 32.611 Ejemplares Difusión: 21.888 Ejemplares 76.129.308.4

Página: 25

Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 12.842,16 € Área (cm2): 481,5 Ocupación: 55,59 % Documento: 1/1 Autor: J.Orihuel. Barcelona Núm, Lectores: 128000

# El Círculo de Economía se convertirá en un foro de pensamiento liberal

**NUEVA ETAPA/** Javier Faus, futuro presidente, aboga por potenciar Barcelona como capital catalana y cocapital española y mantiene la apuesta por el diálogo y el respeto a la legalidad frente al secesionismo.

#### J.Orihuel. Barcelona

El fundador y presidente de la gestora Meridia Capital, Javier Faus, tomará las riendas del Círculo de Economía el 24 de julio con la intención de convertir la entidad barcelonesa de empresarios, profesionales y académicos en un "espacio de referencia" que defienda la democracia liberal europea y "un capitalismo inclusivo".

Así lo señala el programa de la candidatura en solitario de Faus a la presidencia de la institución, hecho público ayer, al igual que su propuesta de nueva junta, que supone renovar más del 70% de la actual directiva e introduce por vez primera la paridad, como avanzó ayer EXPANSIÓN.

Faus sustituirá al frente del Círculo al presidente de Colonial, Juan José Brugera. El relevo -que se produce cada tres años en la instituciónllega cuando todavía buena parte del mundo empresarial catalán está digiriendo la toma de control de la Cámara de Comercio de Barcelona por parte del movimiento independentista.

En línea con los pronunciamientos del Círculo sobre el proceso secesionista, Faus aboga por huir de "posturas maximalistas" y reclama "consolidar canales de diálogo" que generen "propuestas constructivas, siempre amparadas por la legalidad" para dejar atrás una situación que califica de "parálisis inquietante". El empresario, con ne-



Javier Faus, fundador y presidente de Meridia Capital.

gocios inmobiliarios y de capital riesgo, apuesta por "una Barcelona metropolitana, capital de Cataluña, pero también cocapital española", como vía para "frenar la centralización creciente", y aspira a que la ciudad recupere "presencia e influencia".

Faus, cuya candidatura avalan 195 de los 1.250 socios –se necesita un mínimo de 50 avales–, pretende reforzar la presencia de la entidad en Madrid y Bruselas y estrechar sus relaciones con otras instituciones españolas con las que comparte criterios.

En clave interna, la renovación de la junta se salda con la salida de 15 de los 21 vocales. Sólo seguirán en la nueva di-



Luca de Meo, presidente ejecutivo de Seat.

## El sustituto de Brugera al frente de la entidad cambiará a más del 70% de los vocales de la junta

rectiva Jaume Guardiola (Sabadell), Jordi Gual (Caixa-Bank), Marc Puig (Puig), Miguel Trías (Cuatrecasas) y la exministra Cristina Garmendia (Ysios Capital).

Las incorporaciones más relevantes son las de Luca de Meo, presidente de Seat; Núria Mas, profesora del IESE y consejera del Banco de España; Núria Cabutí, consejera delegada de Penguin Random House; José Manuel



Núria Cabutí, consejera delegada de Penguin Random House.

González-Páramo, directivo de BBVA y exconsejero del Banco Central Europeo; Jordi Hereu, exalcalde socialista de Barcelona y presidente de la consultora IdenCity, y José María Lassalle, exsecretario de Estado de Sociedad de la Información y de Cultura en los gobiernos del PP. Estos dos últimos no serán los únicos vocales con trayectoria política, ya que también entra en la junta Mercè Conesa, presidenta del Puerto de Barcelona y anteriormente uno de los cargos públicos más destacados del independentismo, como presidenta de la Diputación de Barcelona y alcaldesa de Sant Cugat del Vallès por el PDeCAT.



José María Lassalle, exsecretario de Estado.

Completan la nueva junta Alfonso Rodés (Havas Media Group), Carmina Ganyet (Colonial), Laura Urquizu (Red Points), Silvia Alsina (Roman), Nuria Puig (Centre d'Estudis Olímpics), Mónica Ribé (RibéSalat), la notaria Camino Quiroga y el filólogo, crítico literario y politólogo Jordi Amat.

Se trata de una "evolución, no una revolución", según Faus, que pone sobre la mesa la posibilidad de trasladar desde Sitges (Barcelona) a la capital catalana la reunión anual del Círculo (ver EX-PANSIÓN de ayer). De esta forma, la cumbre de finales de mayo lograría una "mayor proyección".

## 4 Empresas / Finanzas

CincoDías Miercoles 26 de junio de 2019

## Giro en el organigrama de la empresa de distribución

# Cuatro presidentes en cinco años y una definición estratégica pendiente

Desde 2014 ha habido más presidentes que en los 84 años previos

La omnicanalidad y el enfoque de los centros, retos de futuro

JAVIER GARCÍA ROPERO

La presidencia de El Corte Inglés, un puesto históricamente estable, se ha convertido en el último lustro en un puesto con una inusual rotación. La llegada al cargo de Marta Álvarez al convertirá en la tercera presidenta en un año y la cuarta en los últimos cinco. Son más que todos los presidentes que hubo entre 1935, año de la fundación de la primera tienda de El Corte Inglés, y 2014. cuando falleció Isidoro Álvarez. Este accedió al cargo en 1938, después de que su tío Ramón Areces, uno de los fundadores del grupo, ocupara el mismo durante 23 años.

César Rodríguez fue el

César Rodriguez fue el primer presidente de El Corte Inglés y se mantuvo en el puesto durante 33 años. El fallectimiento de Isidoro Álvarez en septiembre de 2014, a los 79 años. nició el particular desfile de presidentes. El elegido por el histórico dirígente para su sucesión fue su sobrino Dimas Gimeno, senialado un año antes como consejero director general.

Tuvo el mando total del grupo durante tres años, hasta que en octubre de 2017 el consejo decidió retirarle sus funciones ejecutivas. Esto abrió una profunda brecha en el seno del grupo, en especial con las herederas de Isidoro Álvarez, Marta y Cristina Álvarez Guil, que desemboco en la destitución de Gineno en julio y en su salida de la empresa en agosto del año nasado.

Le sustituyó Jesús Nuño de la Rosa, hombre de confianza de las hermanas Álvarez tras dos décadas en la agencia de viajes. Fue el primer presidente del grupo sin lazos de sangre con las familias fundadoras, y también pasará a la historia por ser el más breve. un año en el puesto. En julio será relevado por Marta Álvarez, primera mujer que presidirá El Corte Inglés, y que supone también volver a la tradición de que sea un miembro de

la familia fundadora quien

Cambios que han coincidido en el tiempo con los años más difficlies para el grupo. Justo antes de desencadenarse la crisis, en 2007, los ingresos de El Corte Inglés rozaban los 18,000 millones de euros; el beneficio neto, los 700 millones, y el ebitda alcanzaba los 1,327 millones.

El grupo ha mejorado sus ingresos de fornaconsecutiva en los últimos
cuatro ejercicios, aunque la
cifra de 2017. de algo más
de 15.900 millones, seguía a
un 10% de las cifras de una
década antes. Las ventas
de 2018, que se presentarán este viennes, serán muy
parecidas a las de 2017. El
ebitda acumula también
varios años de crecimiento
y volvió a superar los 1.000
millones el año pasado por
primera vez desde 2010.

#### El peso del 'retail' Los últimos datos finan-

cieros de El Corte Inglés corresponden al primer semestre del ejercicio 2018, y en ellos se reflejaba cómo el negocio principal, el del retoil, se contraía un 0,6%. Alrededor de la compañía de distribución se debate sobre si esta está acometiendo en profundidad los retos que dominan hoy el sector del retoil, principalmente dominados por la irrupción del comercio electrónico y la trunsformación que este está provocando en el comercio físico. Algo con una incidencia especial en una empresa como El Corte Inglés.

A este respecto, el gru-

no ha acometido algunos

cambios en el enfoque que quiere dar a sus grandes almacenes: un mayor peso de las áreas de restauración, una apuesta más acen-tuada por firmas de lujo, introducción de espacios El grupo está experienciales para comapostando por plementar las compras de la restauración, la mano de terceras marcas, o incluso cambios radicael lujo o las experiencias les, como el que acometerá en su centro de Arrovosur para revitalizar (Leganés). Este, que cerrará el 31 de julio para comen-zar las obras, se convertirá el tráfico en sus centros en MAD-FD, y combinará

Una experta en el mundo del arte y también en el 'retail'

Recorrido. Marta Álvarez llegará a la presidencia de El Care Inglés apenas un año después de su primera apartición pública como representante del grupo de grandes almacenes. Fue en el World Retall Forum que as ciebró en abril del año pasado en Madrid, para entregar la primera edición de los Premios Isidiros Alvarez Antes, en 2014, entro junto a su hermana magon, Cristitaa, en el espacjo de administracion de El Corte Inglés, tras el fallecimiento de su padre, Isidiros Alvarez. Sin embargo, según se explica desde la compañía, su recorrido dentro de la misma alcana los 20 años, en distintas áreas y etapas Desde el trabajo en tienda mientas completada sus estudios de herecho, a un paso por la agencia de viagea o por el area de compras de El Corte Inglés. Un recorrido por la compañía que interrumpió durante su estancia en Londrea donde llevó a cabo estudios sobre el mercado del arte y trabajó en la casa da subastas Sorhelys. El arte es, precisamente, su mayor afición, más alid del propio negocio del reroil Pesea a no baber estado en la primera linea, se destaca de ella su conocimiento de la estroy del funcionmiento de la empresa. Si hermana. Cristita, es vicepresadenta de 18 Fundación Ramón Areas, y esta mejor colocada para dirigirla en sustitución de Florencio Lasaga. Ambas, que actumulan el USS del capatida son hipas adoptivas de Isidiro Alvarez, y enfrentan una denuncia de la hermana de este. María Antonia, pidiende la ratultad de las adopciones, que fue admirida a trámire. El proceso vivió su primera vista judicia la semana posacia.

moda, gastrononija, en- ti-

tretenimiento y arte, según explicó la empresa, y

que puede ser exportado

a otras localizaciones

Una variedad de alternativas para revitalizar y rejuvenecer el tráfico de sus centros comerciales, aunque estos, en su gran mayoría, conservan el modelo tradicional de venta. Los menos rentables, coso sí, ya no tienen asegurada su continuidad, como los de Los Arcos (Sevilla) y Bahía Sur (Cádlz), vendidos en mayo a Castellana Properties. Un cambio de nientalidad ya que, hace no tanto, el cierre de un centro de El Corte Inglés parecía ma cuestión tabú.

El papel del vasto patrimonio inmobiliario que la compañía tiene en sus tiendas también está relacionado con el reto online. A cierre del año pasado, El Corte Inglés contaba con 92 grandes almacenes. 174 tiendas de conveniencia y 41 hipermercados en España, además de las tiendas de Sfera o Bricor.

Una capilaridad por todo el territorio nacional al alcance de pocos operadores, sobre todo a la hora de garantizar entregas de pedidos online en poco tiempo sea la ciudad que sea, o como puntos de recogida. Durante el año pasado, El Corte Inglés estrenó la posibilidad de entregar productos de alimentación a partir de dos horas desde la realización en los pedidos, algo que solo es realizados con una notable eficiencia logística y de re-

cursos. En estos también entra la plantilla: más de 90.000 personas. El grupo contrató a AT Kearney para reorganizar puestos y ganar en eficiencia, una de las obsesiones para una empresa de este tamaño. Como presidenta de El

Como presidenta de RI Corte Inglés, Marta Álvarez no será la encargada de gestionar el día a día de todas estas cuestiones, puesto que su cargo no tendrá responsabilidades ejecutivas. Pero si deberá asegurarse de que esa gestión va en la linea del camino que el consejo de administración füe para el futuro de El Corte Inglés, algo que deberá acometer una vez compruebe si las novedades que está incorporando definen o no su modelo de negoció futuro.

pressreader Pressreader.com +1 694 278 4604

## Guindos pide a la banca que cobre más comisiones

BÚSQUEDA DE MÁS INGRESOS/ El vicepresidente del BCE aconseja a las entidades que diversifiquen su actividad a negocios que permitan un mayor cobro de comisiones.

Andrés Stumpf. Madrid La postura del Banco Central Europeo (BCE) es que los tipos bajos han tenido un impacto neutral para la banca, a pesar de que las cotizaciones del sector en Bolsa estén destrozadas. Ayer, Luis de Guindos, vicepresidente de la institución, reconoció que la capacidad de la autoridad monetaria de mantener este mensaje está sujeta al tiempo que tengan que mantener el precio del dinero barato. "La balanza de los efectos de los tipos bajos sobre la banca dependerá de cuánto tiempo permanezcan en territorio negativo", concedió Guindos.

Ahora que se prevé que el BCE pueda bajar la tasa de depósito hasta el -0,5%, cada vez parece más probable que la autoridad monetaria se vea forzada a establecer medidas que mitiguen los efectos secundarios que los tipos negativos causan en la banca. Sobre la mesa está el posible escalonamiento de la tasa de depósito que limitaría lo cobrado a las entidades por el dinero aparcado en Fráncfort.

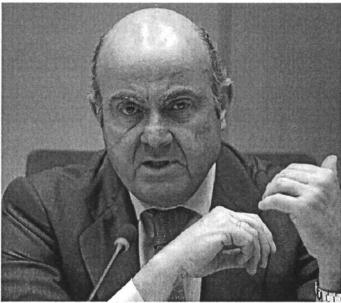
Pero la baja rentabilidad de la banca es, según señaló ayer el vicepresidente del BCE, una cuestión en gran medida estructural, Por ello, Guindos sostiene que las entidades deben avanzar en la digitalización, así como reducir personal y oficinas, para tratar de rebajar costes y acercarse a los de sus competidores internacionales.

## Potenciar ingresos

En el terreno de los ingresos, el banquero español recomienda que los bancos se centren en las actividades que estén centradas en el cobro de comisiones o que permitan elevarlas. De esta forma, lograrían una fuente de retorno que no se viera tan afectada ante las bajadas de tipos de interés y la política monetaria. Pero Guindos es consciente

de que no todos los bancos son capaces de dar este giro y diversificar su negocio. "La medida en la que los diferentes bancos puedan diversificar su actividad hacia áreas que generen más ingresos por comisiones es probable que dependa de sus modelos de negocio específicos", señala.

A su juicio, los bancos que dependen en gran medida en



Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE).

la trasformación del modelo bancario tradicional de captar dinero a corto plazo a través de los depósitos y prestarlo a largo plazo, tienen más margen de mejora para explorar actividades basadas en el cobro de comisiones. Entre estas áreas se encuentra la gestión de activos, la banca privada y la banca de inversión.

Miembros del BCE han sugerido que la banca amplie el espectro de los depósitos por los que cobra

Otra forma de elevar los ingresos, que aunque no ha sido mencionada por Guindos si han sacado a relucir otros miembros del BCE, sería la posibilidad de que los bancos ampliaran el espectro de los depósitos por los que cobran. Esto, además, daría incentivos para dirigir el ahorto hacia la inversiones productivas.

## La regulación puede poner en jaque a la banca pequeña

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, alertó ayer de los problemas a los que puede tener que enfrentarse la banca pequeña para cumplir con la regulación, en especial en lo que se refiere a la construcción de su colchón anticrisis.

Los supervisores exigen a las entidades que capten recursos con capacidad de ab-sorber pérdidas para, en caso de una nueva crisis, poder contar con un balón de oxígeno adicional y evitar, o limitar en la medida de lo posible, los rescates con dinero público. "Esto puede ser todo un reto para los bancos en los próxi**Guindos sugiere** que las fusiones domésticas pueden ayudar a los bancos en este reto

mos años, especialmente para los más pequeños y para aquellos que cuentan con una peor calificación crediticia por parte de las agencias de ráting", sostuvo Guindos.

El banquero español explicó que un incremento en los costes de financiación -que podría llegar en caso de un ensombrecimiento del entorno macroeconómico o por una peor posición del sector-

podría complicar sus esfuerzos para construir sus colchones y lastrar su rentabilidad".

**Fusiones** 

Ante la dificultad que el tamaño puede suponer para lograr que bancos resistentes a las crisis, Guindos aconseja fomentar las fusiones a nivel nacional. "Las fusiones domésticas se centran en la búsqueda de sinergias y control de costes, mientras que las trasnacionales se orientan a oportunidades de expansión", indicó el vicepresidente, que sin embargo sostiene que es vital que también se produzcan fusiones entre bancos de distintos países.

## Bankinter ve posible que el cliente pague por los depósitos en España

El departamento de análisis de Bankinter, liderado por Ramón Forcada, no descarta que los bancos españoles acaben cobrando a los clientes por sus depósitos, no sólo a los corporativos sino incluso a los particulares, aunque reconocen que su alta "complejidad comercial" es un freno muy importante. "Que la materia prima de la banca valga cero no es un escenario razonable. Ya se observan medidas de control de costes o reestructuraciones para paliar en buena medida o parcialmente el daño que a los ingresos hacen los tipos tan bajos", señalaron ayer, en la presentación del Informe de Estrategia y Perspectivas de Inversión para el tercer trimestre de 2019.

Los bancos llevan conviviendo tres años con tipos ne-gativos. El BCE cobra a las empresas una tasa del 0,4% por guardar su liquidez. "Esto hace muchísimo daño", dicen los analistas de Bankinter, Esa tasa podría incluso elevarse. De hecho, esta posibilidad ya se discutió en la última reu-nión del consejo de gobierno

De acuerdo con los cálculos de los analistas de Bankinter, gestionar el exceso de líquidez con el que se quedan los bancos tras cumplir con los requisitos de capital y atender sus necesidades de inversión implica un coste de 7.500 millones de euros anuales. "No tiene sentido penalizar al sector financiero de esta forma y que no transmita este coste. Acabará pasando", advierten.

En algunos paises euroneos, las entidades financieras ya están trasladando este coste a grandes empresas. Por ahora, nadie en Europa aplica El propio banco ya aplica recargos en el mundo corporativo 'en determinados casos"

La patronal AEB descarta cobros en el caso de los depósitos de las familias

recargos a los depósitos de las familias. "Si a un particular le dices que le quieres cobrar por un depósito te llaman bucanero. Pero la lógica de los acontecimientos podría llevar a ello", apuntan los analistas.

El propio Bankinter lleva cierto tiempo aplicando recargos en el mundo corporativo "pero sólo en determina-dos casos" y básicamente co-mo contrapartida por el coste que implica mover grandes volúmenes en liquidez al BCE. "No hay nada previsto para pymes y particulares", eñalan fuentes de la entidad.

José María Roldán, presidente de la patronal bancaria AEB, fue taxativo la semana pasada durante su participación en las jornadas de Apie en Santander. "No nos plan-teamos la posibilidad de cobrar por los depósitos minoristas. El límite de facto es cero", aseguró.

Integraciones

Respecto a las fusiones, los analistas de Bankinter subravan que son una vía clara de ahorro de costes para la banca, pero advierten también de que su alto riesgo de ejecución puede desembocar en eventuales pérdidas de



Sede de Bankinter, en Madrid,

## AbbVie compra Allergan, el dueño de Botox, por 55.300 millones

segunda gran fusión del sector en 2019/ La biofarmacéutica americana se hace con su rival europea en una operación de canje de acciones y efectivo que le permite diversificar su cartera de productos.

Ana Medina. Madrid

La biofarmacéutica norteamericana AbbVie anunció ayer la compra de la irlandesa Allergan, dueña de Botox, por unos 63.000 millones de dólares (55.315 millones de euros). La operación supone la segunda mayor fusión de la industria farmacéutica en lo que va de año, sólo superada por la adquisición, por parte de Bristol-Myers Squibb (BMS), de la biotecnológica Celgene en enero, en un acuerdo valorado en 74.000 millones de dólares. A principios de este año y ocho meses después del anuncio, la japonesa Takeda logró, por su parte, todas las autorizaciones para hacerse con Shire en una transacción más de 62.000 millones de dólares.

Los accionistas de Allergan recibirán 0,866 títulos de AbbVie y 120,3 dólares en efectivo por cada una de las acciones de la farmacéutica irlandesa, lo que supone pagar 188,24 dólares por título.

#### Prima del 45%

Este canje supone una prima del 45% sobre el cierre de Allergan en Bolsa del pasado lunes. Sin embargo, el precio está lejos de los 363,3 dólares por acción que estaba dispuesto a pagar Pfizer por Allergan en 2015. Esta compra, que ascendía a 160.000 millones de dólares y hubiera dado lugar a la mayor farmacéutica del mundo, fracasó

La compra de Celgene por BMS en enero lidera el ránking de operaciones

meses después por las trabas de la Administración de Estados Unidos a que Pfizer trasladara su sede fiscal a Irlanda para pagar menos impuestos.

Las acciones de Allergan subieron ayer un 25,36%, hasta 162,43 dólares. Las de Abb-Vie, por su parte, se dejaron un 16.25%, situándose en 65,7

AbbVie asumirá la deuda de Allergan, que ascendía a cerca de 24.000 millones a finales del primer trimestre. La nueva compañía tendrá una facturación combinada próxima a los 48.000 millones de dólares (42.145 millones de euros), lo que la convertirá en uno de los gigantes de la industria.

La compra de Allergan per-mitirá a AbbVie diversificar su cartera de productos e ingresos hacia la medicina estética, reduciendo su dependencia de Humira, su súperventas para la artritis reumatoide. Este fármaco, que generó unos ingresos cercanos a los 20.000 millones de dólares en 2018, el 61% de las ventas netas de AbbVie, afronta la competencia de versiones más baratas en Europa y el vencimiento de la patente en



Richard González, presidente ejecutivo de AbbVie.

que se rompió el acuerdo con Pfizer (rondó los 340 dólares en 2015). Allergan, que depende en gran medida de Botox, también se enfrenta a la competencia de nuevos rivales. En los últimos meses, la empresa ha barajado varias opciones, entre ellas, la venta de activos que habrían centrado aún más sus ingresos

La transacción ayudará a recortar la dependencia de AbbVie de Humira y de Allergan de Botox **VUELTA A CASA** 

La operación supone el regreso de Allergan a Estados Unidos a efectos fiscales. Fue adquirida por la irlandesa Actavis en 2014 y tributaba en Dublín.

El presidente y CEO de AbbVie, Richard González, seguirá al frente del nuevo grupo como primer ejecutivo hasta 2023. Allergan tendrá dos representantes en el consejo de administración, uno de ellos el actual presidente ejecutivo, Brent Saunders.

AbbVie calcula que la compra generará, al menos, 2.000 millones de dólares en sinergias anuales y otras reducciones de costes en el tercer año de la transacción. La mitad procederá de la optimización de la investigación y el menor solapamiento de recursos en I+D, así como de la eliminación de redundancias en la fabricación y en la cadena de suministro.

#### BMS vende activos

Aunque parece que, en prin-cipio, no hay solapamiento entre los negocios de AbbVie y Allergan, el acuerdo tendrá que ser aprobado por las autoridades antimonopolio, que están revisando detenidamente las fusiones y adquisiciones del sector. De hecho. BMS ha aceptado vender Otezla, el fármaco séperventas contra la psoriasis de Cel-gene (supuso el 10,5% de sus ingresos en 2018), dentro de las negociaciones con la Comisión Federal de Comercio de EEUU (FTC) para que apruebe la fusión. Ahora, BMS espera completar la transacción a finales de 2019 o principios de 2020.

Estados Unidos, su principal mercado con el 68% de los ingresos, en 2023. Entre enero y marzo de este año. Humira reportó su primera caída de ingresos trimestrales en varios años. Las preocupaciones sobre la competencia que afrontará Humira han hecho que las acciones de la biofarmacéutica hayan perdido un tercio de su valor desde prinen su área de medicina estéticipios de año.

Para los accionistas de Allergan, según los analistas, la operación supone una salida rentable, ya que la compañía se ha dejado más de la mitad de su capitalización desde ca donde se incluve Botox Los accionistas de AbbVie

Brent Saunders, consejero delegado de Allergan.

controlarán el 83% del capital de la empresa combinada y los de Allergan, el 17%. La sede estará en North Chicago (Illinois). El acuerdo supone el regreso de Allergan a Estados Unidos (el fabricante de genéricos irlandés Actavis adquirió el grupo en 2014 por 66.000 millones) a efectos fiscales. Aunque la gestión operativa de Allergan está en Nueva Jersey, su domicilio fiscal se situó en 2015 en Dublín para aprovechar las ventajas del país en el pago de im-

## Nissan exige más equilibrio en la alianza con Renault en la primera junta sin Ghosn

El consejero delegado de Nissan, Hiroto Saikawa, apostó aver por reforzar la alianza con Renault, muy ventajosa durante sus dos décadas de existencia y muy deteriorada desde la detención de Carlos Ghosn, pero también reclamó más equilibrio de poder.

En la primera junta de Nissan desde que Ghosn fue detenido en noviembre en Japón por posible fraude fiscal y posteriormente despedido, Saikawa afirmó: "Oueremos una relación win-win con Renault. La alianza ha sido exitosa hasta ahora porque hemos respetado la independencia del otro".

Renault posee el 43.4% de Nissan y la japonesa tiene el 15% del grupo galo, que está participado por el Estado francés. Tras el escándalo Ghosn y el frustrado plan de fusión que Fiat Chrysler (FCA) presentó a Renault, la

El CEO de Nissan pide a su socio respeto en la alianza y más poder en la toma de decisiones

cados. Con el objetivo de buscar un mayor equilibrio de poder, el CEO de Nissan afirmó: "Si es necesario, pondremos nuestra estructura de capital encima de la mesa porque, si la relación se convierte en un win-lose, la alianza se romperá muy rápidamente".

Tras semanas de tiras y aflojas, Nissan llegó a un acuerdo con Renault para darle entrada en las nuevas comisiones que refuerzan el gobierno corporativo del grupo nipón con el propósito de evitar un nuevo caso Ghosn.

Los accionistas aprobaron la creación de tres comités: auditoría, nombramientos y retribuciones. El presidente de Renault, Jean-Dominique Senard, se sentará en el de nombramientos; y el consejero delegado, Thierry Bolloré, en el de auditoría.

Tras las duras críticas de algunos accionistas a Senard por su propuesta de más integración con Nissan y su apoyo a la fusión de Renault con FCA, el directivo insistió en que cualquier hipotética decisión debería ser refrendada por el consejo de Nissan.

## Instagram planea crear un 'marketplace'

El responsable de Instagram, Adam Mosseri, planea transformar la red social, que suma más de 1.000 millones de usuarios, en una enorme tienda para la compraventa de artículos. En su primera entrevista desde que tomó las riendas en octubre, Mosseri señaló a Financial Times, que Instagram quiere conectar a compradores, vendedores e influencers, algunos con millones de seguidores

El ejecutivo explicó que, introduciendo funciones como "compra directa", que permigram sin salir de la app, y "cestas" donde se puedan colocar los productos, "podemos crear mucho valor para todos los implicados".

Instagram, por la que Facebook pagó 1.000 millones de dólares en 2012, ha comenzado a probar vías que permitan a sus usuarios comprar artículos directamente en la app al comprobar la demanda de usuarios, marcas e influencers. Deutsche Bank cree que Instagram podría ingresar 10.000 millones de dólares con este negocio en 2021.