

• Revista de Prensa •  
Del 15/03/2021 al 16/03/2021



# ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
---	-------	-------	---------	------

## ASOCIACIONES TERRITORIALES

1	15/03/2021	Castilla y León Economica.es	Madison anima a los estudiantes del taller Empresa Familiar en las Aulas a montar su propio negocio	Digital
---	------------	------------------------------	---	---------

## FISCALIDAD

2	16/03/2021	Expansión, 30	Inquietud entre las grandes fortunas ante una posible oleada de impuestos	Escrita
3	16/03/2021	Expansión, 20	El cambio fiscal reduce un 16% la aportación a planes	Escrita
4	16/03/2021	La Razón, 26	Empresas y autonomías, en pie guerra por el acceso a las ayudas	Escrita
5	15/03/2021	El Heraldo Economía, 9	La visita del perito de Hacienda, obligatoria para tasar una vivienda	Escrita
6	16/03/2021	La Razón	Donación o venta de vivienda entre padres e hijos: ¿qué es mejor?	Digital
7	15/03/2021	El Economista	Biden prepara la mayor subida de impuestos de EEUU desde 1993 como parte de su gran paquete de inversión	Digital
8	15/03/2021	Cinco Días	¿Cómo se declaran las criptomonedas como el bitc�in en la declaración de la Renta?	Digital
9	15/03/2021	Vozp�puli	Entra en vigor el nuevo acuerdo fiscal entre España y Reino Unido sobre Gibraltar	Digital
10	15/03/2021	La 1	El famoso impuesto de sucesiones	TV
11	15/03/2021	Radio Intereconomía	Renta del Impuesto sobre Sucesiones	Radio

## AYUDAS EUROPEAS

12	16/03/2021	Expansión, 1,32	Ayudas directas: arriesgadas, pero necesarias	Escrita
13	16/03/2021	El Confidencial	Deloitte Legal ficha a Carlos Bofill, de Ayming, para su equipo de fondos europeos	Digital
14	16/03/2021	El Español	Fondos europeos: la oportunidad de reformar España	Digital
15	16/03/2021	OK diario	El Ibex asume que habrá elecciones generales en otoño ante las reticencias de Europa a dar los fondos	Digital
16	15/03/2021	Diario Información	El calzado se planta y exige entrar en el plan de ayudas del Gobierno a la solvencia empresarial	Digital
17	15/03/2021	Bolsamania	Aecoc crea una oficina de proyectos para ayudar a las empresas a acceder a los fondos Next Generation	Digital
18	15/03/2021	OK diario	Sernauto pide al Gobierno 5.300 millones de los fondos europeos para la cadena de valor del automóvil	Digital
19	15/03/2021	elDiario.es	Empresas del Cluster de Energía presentan nueve Expresiones de Interés para los fondos Next Generation EU	Digital
20	15/03/2021	Capital Radio	El director de Fedea, �ngel de la Fuente, destaca que hay peligro de que una parte considerable de las ayudas acabe...	Digital
21	15/03/2021	Onda Cero	Ayudas/ e inflación	Radio
22	16/03/2021	El Confidencial Blogs	Fondos, sostenibilidad y derecho	Blog

## GOBIERNO CORPORATIVO

23	16/03/2021	OK diario	El liderazgo femenino en las organizaciones como ventaja competitiva	Digital
----	------------	-----------	--	---------

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

24	15/03/2021	El Nuevo Lunes, 19	El BCE quiere evitar que los tipos pongan en riesgo la recuperación	Escrita
----	------------	--------------------	---	---------

## ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

25	16/03/2021	El Economista, 26-27	Alivio en pensiones, alquileres y laboral con la salida de Iglesias	Escrita
----	------------	----------------------	---	---------

26	16/03/2021	El País, 37	El banco malo eleva la deuda pública en 35.000 millones	Escrita
27	16/03/2021	ABC, 34-35	Una auditoría interna ya alertó en 2019 del «riesgo muy crítico» de seguridad	Escrita
28	16/03/2021	ABC, 36	Más de 200.000 autónomos y pymes quedan fuera de las ayudas directas	Escrita
29	16/03/2021	La Vanguardia, 38-39	Catalunya encabeza la caída de las patentes europeas en España	Escrita
30	16/03/2021	La Vanguardia, 39	El FMI insta a los países a actuar contra las grandes tecnológicas	Escrita
31	15/03/2021	El Español	El Eurogrupo acuerda mantener la barra libre de gasto público contra la Covid también en 2022	Digital

#### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

32	16/03/2021	Les Echos, 1,12-13	Investigación: la verdadera historia de la contención	Escrita
33	16/03/2021	Negocios Portugal, 1,8-9	Ningún país de la UE cumple las líneas rojas de Costa	Escrita
34	16/03/2021	Financial Times Reino Unido, 1-2	Countries suspend jobs despite lack of evidence	Escrita
35	16/03/2021	Financial Times Reino Unido, 1,7	El hidrógeno alimenta las esperanzas en la aviación de reducir las emisiones	Escrita
36	16/03/2021	Financial Times Reino Unido, 1	Fin de semana con mas ocupación en las aerolíneas de EEUU	Escrita
37	15/03/2021	Wall Street Journal USA, 1,6	Los estados emprenden la batalla Sobre el poder de la grandes tecnológicas	Escrita
38	15/03/2021	Wall Street Journal USA, 1-2	La lucha de las fábricas Para satisfacer la demanda	Escrita

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

## Madison anima a los estudiantes del taller Empresa Familiar en las Aulas a montar su propio negocio

original

Publicado el 15 de marzo



Estudiantes del instituto La Merced de Valladolid, durante la charla impartida por el director general de Madison.

Daniel Redondo, director general de [Madison Experience Marketing](#), ha alentado a los estudiantes a asumir riesgos y retos en la vida personal y profesional creando su propia empresa, **“porque lo que podéis conseguir es desarrollaros personalmente, hacer lo que os gusta y sobre todo algo que nadie os puede quitar y es que compráis vuestro tiempo, y eso no tiene precio”** en su intervención en el taller *Empresa Familiar en las Aulas* impulsado por Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL).

**“Como sois el futuro y lo que tenéis que hacer es intentar cambiar el país un poco en la medida cada uno de vuestras posibilidades, yo os animo a montar una empresa”**, afirmó Redondo, quien añadió que ser empresario **“depende del riesgo que quieras asumir en la vida”**, lo que va en función de la personalidad de cada uno.

**“Al final, perseguir algo que te gusta puede acabar derivando en que te dediques a ello de una manera o de otra”**, precisó el empresario, quien motivó a los estudiantes a tener claro lo que quieren ser para poder alcanzarlo. **“Al final las empresas son extensiones de las pasiones de las personas”**, agregó.

El director general de Madison, que participó en esta iniciativa de EFCL con la colaboración de la Consejería de Educación al impartir una charla a los alumnos del IES La Merced de Valladolid, aseguró que para poner en marcha un negocio **“no hace falta tener un solo euro en el bolso ni que vuestra familia tenga dinero, sino que lo que tenéis que tener es ilusión y muchas ganas de tener un proyecto en la cabeza”**.

No obstante, advirtió que ser empresario conlleva también llevar una mochila que **“se llama preocupaciones: muchas preocupaciones encima de tu espalda y además inimaginables”**.

### Equipo

Redondo también aconsejó a los estudiantes a formar un equipo con personas que te complementen, y a desarrollar una serie de habilidades que no se estudian en los institutos ni en las universidades y que son clave para su carrera profesional y para desarrollar una empresa. **“Tan importante es la clase como el recreo”**, apuntó.

Durante su charla, estuvo acompañado de Teresa Cetulio, directora de Relaciones Externas de Madison Sports Marketing, quien explicó a los estudiantes las diferentes ramas de actividad de esta empresa vallisoletana aportando contenido audiovisual para hacer la charla más cercana a los alumnos.

Castilla y León Económica



**La NEWSLETTER que llega  
a los que mandan**

Si quiere publicitarse en este espacio, **pinche aquí**

# FISCALIDAD

## Inquietud entre las grandes fortunas ante una posible oleada de impuestos

**INCERTIDUMBRE/** Las grandes fortunas temen cambios en los impuestos de Patrimonio y Sucesiones en Madrid y aumentan sus consultas a firmas de banca privada para revisar su estructura patrimonial.

**Sandra Sánchez, Madrid**  
Inquietud entre las grandes fortunas ante una nueva amenaza a la autonomía fiscal de la Comunidad de Madrid. El movimiento de Pablo Iglesias, renunciando a la vicepresidencia del Gobierno para presentarse a las elecciones a la Comunidad de Madrid, ha despertado un nuevo revuelo entre las grandes fortunas madrileñas que temen cambios en el impuesto de Sucesiones, Patrimonio e IRPF.

Las bancas privadas reconocen un nuevo repunte de consultas de sus clientes reclamando medidas para preparar su patrimonio ante una posible subida de impuestos en la Comunidad de Madrid. "Los clientes están nerviosos y nos están pidiendo que calculemos cómo puede afectarles una posible subida de impuestos y reclamando que revisemos su estructura societaria para minimizar un hipotético impacto", explican desde una de las mayores bancas privadas españolas.

Los contribuyentes en Madrid no pagan impuestos de Patrimonio -exento con una bonificación del 100%- ni Sucesiones y Donaciones y disfrutan del IRPF más bajo de toda España. Un hecho que ha sido utilizado por otras comunidades, y el propio Gobierno, para acusar a Madrid de "paraíso fiscal".

El Ejecutivo de Sánchez tiene la intención desde hace tiempo de acotar con la autonomía impositiva de la Comunidad de Madrid y obligarla a restablecer los impuestos de Patrimonio y Sucesiones, alegando *dumping* fiscal.

En algunas firmas de banca privada reconocen que la decisión de Isabel Díaz Ayuso de adelantar elecciones al cuatro de mayo la semana pasada ha desatado un nuevo revuelo entre los clientes de grandes fortunas. Y la dimisión de Pablo Iglesias como vicepresidente del Gobierno para competir por la presidencia del mando autonómico, las ha multiplicado en tan solo una jornada.

"Estamos recibiendo muchas llamadas de clientes con patrimonios altos preocupados y volvemos a recibir algunas consultas sobre la idoneidad de cambiar la residencia fiscal fuera de España", aseguran en una de las grandes firmas especializadas en banca



Demotix

ca privada internacional con presencia en Madrid.

En realidad, la banca privada asegura que sus grandes clientes llevan ya algunos meses con la mosca detrás de la oreja. Pero el terremoto político de los últimos días ha acelerado las consultas sobre estrategias fiscales. La preocupación

arrancó a finales del año pasado con la enmienda a los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2021 que presentó Esquerra Republicana de Cataluña (ERC) para crear un único impuesto de Patrimonio a nivel nacional.

Los banqueros privados y asesores fiscales llevan tiempo

recomendando cambios en las estructuras patrimoniales de sus grandes clientes y descontando la idea de que las bonificaciones finalicen en cualquier momento. Algunas entidades de banca privada están organizando sesiones informativas para los próximos días con los clientes para

**La banca privada reconoce "nerviosismo y revuelo" entre sus grandes clientes**

**Los clientes reclaman medidas para preparar su cartera ante una posible alza de impuestos**

detallar los posibles cambios y dejar preparadas las carteras ante un eventual movimiento impositivo.

Entre las recomendaciones de los expertos destacan medidas como repartir el patrimonio entre otros miembros familiares; revisar los balances de las sociedades para comprobar los requisitos de participación o hacer donaciones en vida para evitar el impacto de la vuelta del impuesto de Patrimonio.

### Sicav

Los altos patrimonios son muy sensibles a los revuelos políticos y, en especial, a la inseguridad jurídica que conllevan. Y a la intención de Iglesias por alcanzar el Gobierno de Madrid se suma al cambio en el régimen actual sobre las Sicav, el vehículo favorito de los ricos españoles para canalizar sus inversiones.

Los cambios planteados sobre las Sicav han provocado un aumento de la incertidumbre entre las grandes fortunas, que se plantean diversificar parte de sus inversiones fuera de España, con Luxemburgo como destino favorito.

# El cambio fiscal reduce un 16% la aportación a planes

**395 MILLONES/** En los dos primeros meses del año, el nuevo ahorro colocado en planes de pensiones de particulares cae en 77 millones de euros.

E. del Pozo. Madrid

El recorte del beneficio fiscal de las aportaciones a planes de pensiones de particulares ya se deja sentir. En los dos primeros meses del año este ahorro canalizado para complementar la futura pensión pública de jubilación ha caído un 16,3%, al sumar 395 millones de euros, frente a 472 millones del mismo periodo del año pasado, según datos de Inverco.

El mes pasado, las aportaciones se redujeron un 14%, si se comparan con el mismo mes de 2020, hasta alcanzar 189 millones.

En enero del ejercicio actual se situaron en 206 millones, frente a los 252 millones en el mismo mes del año pasado, lo que supone un recorte del 18%.

El pasado 1 de enero entró en vigor la reducción del volumen de aportaciones a planes de particulares deducibles en el IRPF desde 8.000 a 2.000 euros anuales.

La incidencia de este recorte es ya una realidad, que se hará más evidente hacia final de 2021, ya que es en el último trimestre del ejercicio cuando se concentra, al menos hasta ahora, la mayor parte de las aportaciones de los particulares que, a esas alturas, ya conocen cual es el importe de su aportación más eficiente desde el punto de vista fiscal.

Este año las campañas que lanzan las entidades se verán



El cambio de fiscalidad frena las aportaciones a planes.

**Los planes de pensiones de Bolsa se anotan una ganancia del 16,2% interanual**

condicionadas por la fiscalidad estrenada, sobre todo a la hora de bonificar las nuevas aportaciones, que serán reducidas por el nuevo tope. No hay que descartar que las entidades se vuelquen aún más en el incentivo a los traspasos, como vía para captar nuevo negocio. La previsión de Inverco es que al cierre de 2021, las aportaciones a planes de pensiones de particulares caigan más de un 30% sobre el año anterior. En paralelo al recorte fiscal en los productos de particulares, se ha aumentado de 8.000 a 10.000 euros anuales las aportacio-

nes que se pueden deducir en los planes de pensiones de empleo, los promovidos por las empresas para sus trabajadores.

Pero las previsiones apuntan que este cambio no va a suponer un aumento en estas operaciones. Al contrario, apuntan los representantes de las gestoras, hay planes de empleo en los que existe el compromiso de que la empresa hace una aportación al plan de empleo igual a la que realice el particular a este mismo producto y que ahora no podrá estar por encima de los 2.000 euros, lo que automáticamente podría rebajar la realizada por la empresa.

Los planes pagaron el mes pasado 256 millones, de forma que las aportaciones netas fueron de 67 millones de euros.

Los planes de pensiones

del sistema individual se han beneficiado de la buena marcha de las bolsas y han obtenido una rentabilidad del 4,5% en los doce últimos meses, con lo que sitúan su patrimonio en 82.463 millones de euros, un 0,9% más que a 31 de enero de 2021 y un 6,4% más que a finales de febrero del año pasado. Las cuentas de participes se colocan en 7,52 millones.

Los planes de renta variable se anotan una ganancia media del 16,2% en los doce últimos meses, según Inverco. Todos los segmentos escapan a las pérdidas en este periodo salvo de el de renta fija a corto plazo, que cede un 0,2%

A medio plazo, los planes de pensiones se anotan una ganancia media de 1,8% anual durante los tres últimos años y del 2,8% en el plazo de cinco ejercicios.

## Empresas y autonomías, en pie guerra por el acceso a las ayudas

Economía se abre a cambiar el decreto para incluir a sectores que han sido excluidos



ALBERTO R. ROLDÁN

J. de Antonio - Madrid

«Tarde y mal». Esa es la sensación que tienen muchos autónomos y pymes tras conocer el plan de ayudas directas del Gobierno, que ha nacido con más polémicas que esperanzas, tras haber dejado fuera a algunas de las actividades más golpeadas por la pandemia. Formación no reglada, peluquerías, centros de estética, artesanos, centros de educación medioambiental, tiendas de souvenirs, jugueterías, talleres mecánicos, floristerías, bodegas... Un listado demasiado largo como para pasarlo por alto.

Por eso, la propia ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, tuvo ayer que salir al paso para asegurar que «si hay que hacer algún ajuste, se hará», con lo que abrió la puerta a la posibilidad de ampliar e incorporar algunos de los sectores más dañados por la pandemia y que ahora se han quedado fuera. Según han confirmado a este diario fuentes de Economía, lo más probable es que el plan se tramite como proyecto de ley en el Con-

greso durante las próximas semanas, por lo que podrán incorporarse las actividades que han reclamado su inclusión, aunque no se ha puesto fecha. Podría ser incluso en el Consejo de Ministros de mañana, aunque las mismas fuentes apuntan a que sería demasiado prematuro.

Las asociaciones de autónomos han cargado tanto contra la decisión de dejar fuera a tantas actividades como por los requisitos que se exigen para acceder a estos fondos. Calviño ha vuelto a advertir de que este plan no tendrá carta blanca para todos y que solo tendrían acceso a él «empresas viables». La prioridad es «que no se den ayudas a empresas que ya estaban en mala situación en 2019» y si se apoyará a aquellas en dificultades por la pandemia. Para evaluar su viabilidad se comprobarán las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades y el resto de información fiscal.

Desde Cepyme advierten de que podrían quedarse fuera empresas viables que en el año 2019 presentaron pérdidas y ahora ya no tienen números rojos. Su pre-

### LAS CIFRAS

**11.000**

millones de euros

es el montante total del plan, distribuido en ayudas directas, reestructuraciones de deudas con el ICO y para recapitalizaciones.

**7.000**

millones de euros

en ayudas directas y a fondo perdido es lo que pueden solicitar las pymes y los autónomos a las comunidades autónomas.

**30%**

de caída

de la facturación es lo que deberán justificar para acceder a los fondos, así como estar al corriente de pago con la Administración.

sidente, Gerardo Cuerva, recuerda que el texto aprobado estipula que «la empresa debe asumir, mínimo, el primer tercio de sus pérdidas, que es la parte no reembolsable. A partir de ahí, no se sabe cuántas pérdidas se compensarán. Por un lado, esto deja a muchas empresas fuera, a las que se suman las que trabajan con unos márgenes muy ajustados y pueden afrontar un nivel de pérdidas muy reducido».

Los autónomos habían reclamado no establecer mecanismos de análisis financiero para poder acceder a las ayudas y no exigir estar al corriente de sus pagos con Hacienda y la Seguridad Social. Muchas empresas han visto reducidos sus ingresos a casi cero, lo que ha condicionado el retraso en el pago de sus facturas y en el abono de sus obligaciones con el Estado. Desde ATA reclaman que «cumplan con su palabra de no dejar atrás a nadie» y tengan sensibilidad con estos negocios que podrían tener una solución con la concesión de aplazamientos para ponerse al día y tener acceso a las ayudas. «Solo

pedimos que no haya discriminación y que las ayudas lleguen a todos», recordó Lorenzo Amor.

Desde UPTA detectan otra laguna en el decreto, ya que «si los autónomos que han contraído deudas bancarias a través de avales del ICO no pueden ahora reestructurar su deuda, les estaremos condenando a un inevitable cierre total», denunció su presidente Eduardo Abad. Entiende que es una contradicción que a los autónomos se les permita endeudarse con préstamos con garantía del Estado y «ahora se les prohíba poder solicitar las ayudas directas. No tiene sentido».

Por otro lado, el real decreto establece la selección de actividades protegidas en base a los ERITE y al CNAE, otro de los puntos más criticados por las asociaciones de autónomos, ya que miles de ne-

gocios y varios sectores gestionados mayoritariamente por este colectivo que no tienen trabajadores en ERITE se han quedado fuera. «Las medidas tienen que ser universales», defienden.

Tampoco las comunidades se sienten satisfechas ante los plazos que tendrán que afrontar y las cuantías de los fondos. Máxime cuando el decreto estipula que si no consiguen distribuir el dinero transferido antes de que acabe el año tendrán que «reembolsarlo de nuevo al Ministerio de Hacienda». Los gobiernos regionales del PP han mostrado muchas dudas sobre los plazos con un tiempo tan reducido, máxime cuando la transferencia de los fondos se retrasará por lo menos 40 días. También debe tenerse en cuenta que Hacienda debe facilitar las certificaciones de las caídas de ingresos de las empresas usando los ingresos por IVA, algo que no estará listo por lo menos hasta mayo.

El consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid, Javier Fernández-Lasquetty, pidió al Gobierno que «distribuya de una vez las ayudas. Nuestro tejido productivo asiste perplejo a que, después de 17 días que han tardado en sacar un decreto, ahora les dicen que esperen otros 40 días para que sepan si van a poder optar o no a las ayudas».

Pero por mucha prisa que se den las comunidades, apenas dispondrán de nueve meses para certificar las concesiones de este dinero. El presidente andaluz, Juanma Moreno, también ha criticado «la tardanza y que repartan los fondos a su antojo».

Las tiendas de souvenirs, como esta de Madrid, han quedado fuera del plan de ayudas directas

## Tribunales

# La visita del perito de Hacienda, obligatoria para tasar una vivienda

**El TS despeja las dudas sobre la forma de valorar un inmueble por la Agencia Tributaria y el pago de impuestos que se deriva de esa acción**

El Tribunal Supremo acaba de aclarar definitivamente la forma en que deben ser tasados los inmuebles por parte de la Administración Tributaria en una sentencia que supone, de hecho, echar por tierra actuaciones realizadas en varias comunidades autónomas hasta ahora. El Alto Tribunal se muestra rotundo, en un fallo con fecha 21 de enero de 2021 que tiene como ponente al magistrado Francisco José Navarro Sánchez, con la obligatoriedad de que un perito de la Administración visite de forma personal y directa una casa o un edificio, a fin de saber si lo que se ha pagado por él es su valor real y, por tanto, el pago de impuestos es el que corresponde.

El Supremo hace ver su disconformidad con las tasaciones masivas al recoger en la sentencia que «debemos ratificar, mante-

ner y reforzar nuestra doctrina constante y reiterada sobre la necesidad de que el perito de la Administración reconozca de modo personal y directo los bienes inmuebles que debe valorar, como garantía indispensable de que se tasa realmente el bien concreto y no una especie de bien abstracto, común o genérico».

El fallo indica, en particular, que «ha de razonarse individualmente y caso por caso, con justificación racional y suficiente, por qué resulta innecesaria, de no llevarse a cabo, la obligada visita personal al inmueble». También señala que «la mera utilización de valores de venta de inmuebles semejantes, por comparación o análisis, requiere una exacta identificación de las muestras obtenidas y una aportación certificada de los documentos públicos en que tales valores y las circunstancias que llevan a su adopción se reflejan». Asimismo, recoge que «en los casos en que el heredero o contribuyente se haya sometido, en su declaración o auto-liquidación, a los valores de referencia aprobados por la propia Administración cesionaria del tributo de que se trata, la motiva-



Sede central del Tribunal Supremo en Madrid. EFE

ción ha de extenderse a la propia necesidad de la prueba de peritos, correctora de tales valores y, además, al desacierto de la declaración del contribuyente en ese punto».

«La sentencia del Supremo supondrá la anulación de multitud de liquidaciones tributarias derivadas de comprobaciones de valores de inmuebles realizadas por Hacienda en prácticamente todos los impuestos», señalan fuentes de Cuatrecasas Zaragoza, despacho que planteó el recurso de casación interpuesto contra un fallo del Tribunal Superior de Justicia de Aragón que es el que ha dado lugar a la resolución del Alto Tribunal.

La sentencia del TS, apuntan asimismo desde Cuatrecasas, «pondrá coto a prácticas generalizadas como la aplicación automática por parte del perito de la Administración de tablas o criterios normativos y genéricos para valorar un inmueble o las realizadas en Cataluña y Canarias en las que se requiere al contribuyente para que manifieste él mismo si es necesaria o no la visita del perito de la Administración al inmueble a valorar».

Beatriz Alba, especialista en litigación tributaria que fue quien interpuso el recurso de casación al que ha dado la razón el TS, afirma que «en el caso de Aragón, el Alto Tribunal alude expresamen-

te a la vigente resolución de 23 de diciembre de 1999, de la Dirección General de Tributos de la DGA por la que se dictan instrucciones sobre la comprobación de valores, dado que resultaba aplicable al caso». A partir de esta sentencia, añade, «el perito de la Administración aragonesa no podrá conformarse con aplicar automáticamente los criterios contenidos en esta resolución. Tendrá que realizar una valoración particularizada del bien, basada en su experiencia y conocimientos técnicos».

Alba apunta asimismo que el Tribunal Superior de Justicia de Aragón tendrá que modificar ahora los criterios que mantenía en esta materia hasta la fecha. «Precisamente, el Tribunal Supremo casa y anula una sentencia dictada por el TSJA que había dado la razón a la Administración aragonesa por ser contraria a la jurisprudencia del propio TS, tal y como defendíamos», indica.

En términos generales, la letrada subraya que el pronunciamiento del Supremo «debería provocar la anulación por parte de los tribunales de las numerosas liquidaciones resultantes de las comprobaciones de valores de inmuebles que no se ajusten a los rigurosos y estrictos criterios recogidos en la sentencia». En ese sentido, precisa que se trata de comprobaciones de valores de inmuebles que cada vez son más frecuentes en tasas fiscales como el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITP y AJD) y el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD) con motivo de la adquisición onerosa o lucrativa de bienes inmuebles.

**LUIS H. MENÉNDEZ**

## Donación o venta de vivienda entre padres e hijos: ¿qué es mejor?

original

Cuando unos padres se plantean **traspasar la propiedad de una vivienda a un hijo**, siempre surge la duda de qué opción de las dos resulta mejor, la **donación o la venta**. O, para ser más exactos, más barata. Para averiguarlo, es necesario hacer muchos números. La web inmobiliaria idealista los ha hecho y sus conclusiones son las que siguen.

### Cuánto hay que pagar por una donación

En el caso de los padres, deben liquidar en el **Impuesto de la Renta (IRPF) la correspondiente ganancia patrimonial**, como si de una compraventa se tratase. Esto es así porque las donaciones tributan en la declaración de la renta. Y es el donante (los padres), no quien recibe la donación (los hijos), quien debe liquidarlo. En cuanto al IRPF, si de la diferencia entre el valor de adquisición del inmueble y el valor real en el momento de la donación hay una ganancia, ésta tributará en el IRPF del donante a los tipos del **19%-26%**, en función del importe del beneficio obtenido. Con efectos desde el 1 de enero de 2021, éstos son los nuevos tipos de las ganancias patrimoniales: los primeros 6.000 euros de ganancia, al 19%; los siguientes 44.000 euros (hasta 50.000), al 21%; los siguientes 150.000 euros (hasta 200.000), al 23%; y el resto de ganancia (a partir de 200.000), al 26%.

Pero si se genera una **pérdida** (porque el valor real actual del piso es inferior al valor de adquisición), entonces esta pérdida **no se podrá incluir en el IRPF**. No obstante, es una cuestión jurídica todavía en discusión.

En el caso de los **hijos**, deben pagar el **Impuesto de Sucesiones y Donaciones (ISD)**. El importe depende de factores como el valor del bien o la comunidad autónoma donde se encuentre ubicado. En la mayoría de comunidades hay bonificaciones: del 99%, del 75%... pero en otras, no existen. También deberá pagar la **plusvalía municipal**, que depende de cada ayuntamiento.

### Qué pasa si se hace una donación dineraria

El padre que **entregue dinero** a un hijo para la compra de su vivienda habitual debe saber que el hijo deberá pagar el **Impuesto de Donaciones**, que tiene importantes ventajas fiscales en función de la comunidad autónoma donde resida el donatario (donde haya pasado más días en los últimos cinco años anteriores a la donación). Pero para disfrutar de los beneficios fiscales del Impuesto de Donaciones es necesario cumplir una serie de requisitos, establecidos por cada comunidad autónoma. Uno de ellos suele ser que la donación se formalice en escritura pública. En caso de prestar dinero para la compra de casa, entonces hay que tener claro que **debe quedar formalizado por escrito**. El préstamo tributa en el **Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (ITP)**, aunque está exento. Y para ello, hay que presentar la autoliquidación del impuesto (modelo 600) donde debe constar la exención.

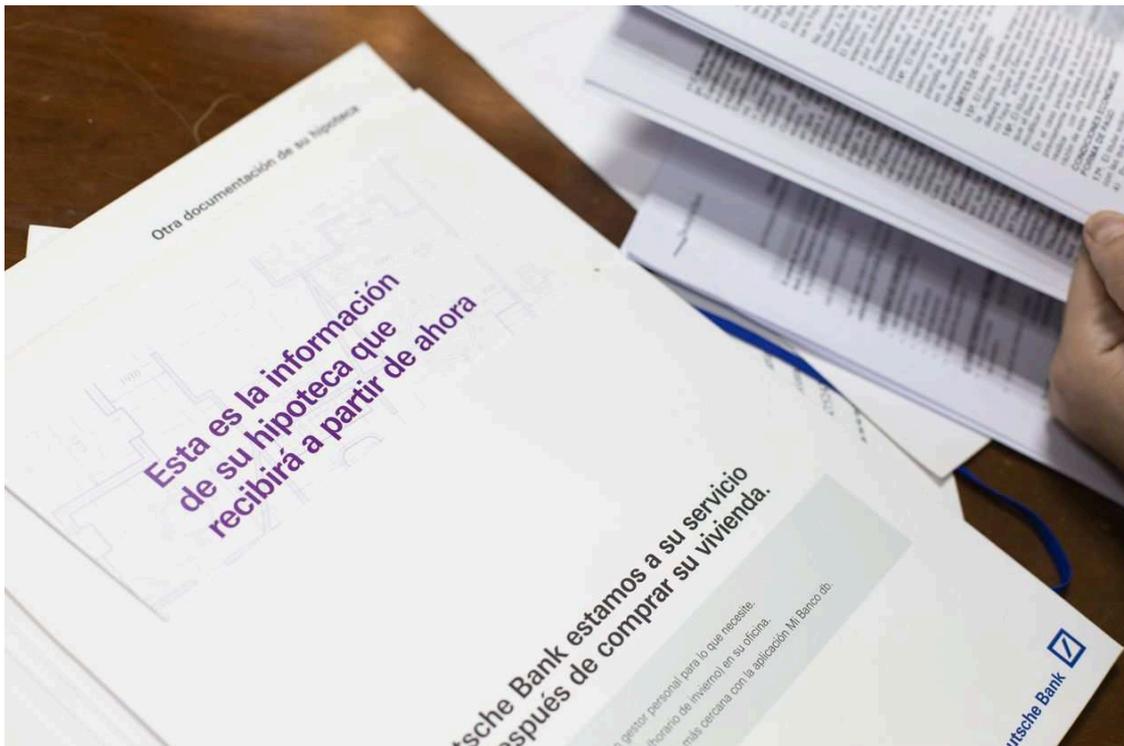
### Impuestos en caso de compraventa

En el caso de que se opte por una **compraventa**, los impuestos a pagar por los padres son similares que en el caso de las donaciones: deben **liquidar el IRPF** pero, en este caso, deben asumir la **plusvalía municipal**.

Para los compradores, los **hijos**, como en cualquier operación de compraventa, deben abonar el **Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (ITP)**, un impuesto que también varía entre comunidades: desde el 6% en la Comunidad de Madrid al 10% de Extremadura. No obstante, algunas comunidades aplican una escala variable de tipos que depende del valor del inmueble. También hay previstos beneficios fiscales (tipos reducidos) si lo que se adquiere es la vivienda habitual o el compra es una familia numerosa.

Este tipo de operación no está exenta, en todo caso, de algunos riesgos. Al tratarse de una compraventa, debe existir una **transferencia económica** hacia los padres. Bien sea porque el hijo tiene la cantidad ahorrada, porque pide una hipoteca o bien porque los padres realicen un préstamo privado al hijo o a los hijos. De lo contrario, Hacienda podría sospechar que se simula una compraventa bajo la forma de una donación.

También hay que tener en cuenta que una vivienda **no se puede donar “gratis” ni por un precio simbólico** si no se quiere después recibir una importante sanción por parte de Hacienda. De la misma manera, tampoco se puede **vender una vivienda por estos importes ficticios** o por un precio que posteriormente el fisco considere “anormalmente reducidos”. Toda vivienda tiene un valor mínimo a efectos fiscales. Un valor que cada comunidad autónoma calcula basándose en unos parámetros. En algunos casos se toma como referencia el valor catastral del inmueble, pero cada comunidad tiene sus métodos de cálculo.



## Biden prepara la mayor subida de impuestos de EEUU desde 1993 como parte de su gran paquete de inversión

elEconomista.es • original



Biden, durante la firma de la Ley de Estímulos. Foto: Reuters.

El presidente de EEUU, Joe Biden, está planeando la mayor subida de impuestos desde 1993 para ayudar a pagar el paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares para enfrentarse a los efectos de la pandemia, según personas familiarizadas con el asunto. Un movimiento que intentaría cuadrar las cuentas después de que Donald Trump llevara el déficit anual a tocar el billón de dólares anual por primera vez en la historia.

A diferencia de la ley de estímulo para el Covid-19 recién aprobada, la próxima medida, que se espera que sea aún mayor, no dependerá solo de la deuda pública como fuente de financiación. Está cada vez más claro que los aumentos de impuestos serán un componente clave: la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, ha dicho que al menos parte del próximo proyecto de ley tendrá que pagarse y apuntó a un alza de impuestos. Pero los asesores clave ahora se están preparando para decidir cuáles, y hay dos en el disparadero: un aumento de la tasa de Sociedades, que Trump redujo de forma fulminante, y en el IRPF para personas con altos ingresos.

Dado que cada exención fiscal y crédito tiene su propio grupo de lobistas para respaldarlo, las reformas impositivas están plagadas de riesgos políticos. Eso explica por qué los aumentos de impuestos de Bill Clinton en 1993, que le costaron la mayoría en la Cámara de Representantes tras 40 años de mayoría absoluta eterna de los demócratas, han sido los últimos hasta la fecha.



Para la administración de Biden, los cambios planeados son una oportunidad no solo para financiar iniciativas clave como la infraestructura o la lucha contra el cambio climático y las altas tasas de pobreza, sino también para arreglar lo que los demócratas dicen que son inequidades en el sistema tributario mismo. El plan pondrá a prueba la capacidad de Biden para atraer a los republicanos y la capacidad de los demócratas para permanecer unidos.

"Toda su perspectiva siempre ha sido que los estadounidenses creen que la política fiscal debe ser justa, y [Biden] ha enfocado todas sus políticas a través de esa lente", dijo Sarah Bianchi, jefa de política pública de EEUU en Evercore ISI y ex asistente económica de Biden. "Por eso el foco está en abordar la desigualdad de trato entre trabajo y riqueza".

Si bien la Casa Blanca ha rechazado un impuesto del 2% sobre el patrimonio, como propuso la senadora demócrata progresista Elizabeth Warren, la administración apunta a los ricos como fuente de ingresos. Se espera que la Casa Blanca proponga una serie de aumentos de impuestos, en su mayoría reflejando las propuestas de la campaña de Biden 2020, según cuatro personas familiarizadas con las discusiones.

## Las principales propuestas

Es probable que los aumentos de impuestos incluyan la derogación de gran parte de la ley tributaria de 2017 de Trump, especialmente las rebajas que benefician a corporaciones y personas adineradas, así como otros cambios para hacer que el código tributario sea más progresivo, dijeron personas familiarizadas con el plan.

Por el momento, los temas sobre la mesa son:

- Aumentar la tasa del impuesto de sociedades del 21% al 28%
- Reducir las ventajas fiscales para las denominadas empresas de traspaso, como sociedades de responsabilidad limitada o sociedades unipersonales
- Aumentar el IRPF para las personas que ganan más de 400.000 dólares
- Ampliar el alcance del impuesto de sucesiones, que ahora solo pagan los patrimonios de más de 8 millones de dólares
- Una tasa más alta sobre las ganancias de capital para las personas que ganan al menos un millón al año. En la campaña electoral, Biden propuso igualarla con los tramos del IRPF

Un análisis independiente del plan fiscal de la campaña de Biden realizado por el Centro de Política Fiscal estimó que recaudaría 2,1 billones de dólares en una década, aunque es probable que el plan de la administración sea menor. A principios de este mes, las

estimaciones de los demócratas rondaban los 500.000 millones.

## Los demócratas necesitarían al menos 10 republicanos para respaldar el proyecto de ley de forma ordinaria

El programa de gasto aún está debatiéndose, y los analistas calculan que entre aspirará a [inyectar entre 2 y 4 billones de dólares](#) en inversiones. Aún no se ha fijado una fecha para un anuncio, aunque la Casa Blanca dijo que el plan sería presentado después de la firma del proyecto de ley de ayuda Covid-19, que ya fue rubricado el pasado viernes.

La pregunta pendiente para los demócratas es qué partes del paquete deben financiarse, en medio del debate sobre si la infraestructura se paga por sí misma a largo plazo, especialmente teniendo en cuenta los precios históricamente bajos de los bonos del Tesoro. Los esfuerzos para hacer permanente el crédito tributario por hijo que se amplió en el proyecto de ley de ayuda pandémica, y que podría reducir la pobreza infantil a la mitad a un coste de 100.000 millones anuales, podrían ser más difíciles de vender si supone un aumento permanente del déficit.

Los demócratas necesitarían al menos 10 republicanos para respaldar el proyecto de ley para evitar el mecanismo de "reconciliación", que permite aprobar una única ley por cada año fiscal con solo la mayoría simple del Senado. Las normas regulares requieren una mayoría reforzada del 60% para aprobar cualquier ley, lo que implica el apoyo de al menos parte de la oposición. Pero los miembros del Partido Republicano están señalando que están preparados para luchar.



"Tendremos una gran discusión sobre la conveniencia de un gran aumento de impuestos", dijo el mes pasado el líder de la minoría en el Senado, Mitch McConnell, y pronosticó que los demócratas acabarían optando por la reconciliación para puentear al Partido Republicano, y que apuntaría a un impuesto de sociedades incluso superior al 28%.

Kevin Brady, el portavoz republicano del Comité de Hacienda de la Cámara de Representantes, dijo que "parece haber un impulso real para aumentar los impuestos a la inversión de las ganancias de capital", y lo calificó como un "terrible error económico".

### ¿Misión imposible?

En las últimas décadas, EEUU solo ha aprobado bajadas de impuestos, de la mano de George Bush hijo y Trump, más allá de algunas tasas modificadas de forma secundaria por otras leyes. Pero las icónicas subidas de 1991, que le costaron la presidencia a George Bush padre, y la de 1993, que le costó la mayoría parlamentaria a los demócratas tras décadas de hegemonía, marcan el último hito de aumentos. Ese último proyecto de ley fue aprobado por

dos votos de margen en la Cámara de Representantes, entre cantos de "adiós, adiós" por parte de los republicanos, y exigió al vicepresidente Al Gore romper un empate en el Senado.

"No creo que sea una exageración decir que el ambiente partidista actual es más duro e irrespirable aún que en 1993", dijo Ken Kies, director gerente del Grupo de Política Federal, jefe de personal del Comité Conjunto de Impuestos del Congreso. "Lo digo solo para que pueda sacar sus propias conclusiones" sobre las perspectivas de un acuerdo este año, dijo.

Aún así, podría haber algunas iniciativas fiscales que los republicanos podrían respaldar. Uno es un cambio del actual impuesto a la gasolina, que lleva congelado desde hace años y reducido por la inflación, a una tasa por kilómetros recorridos en vehículos para ayudar a financiar los proyectos de carreteras.

Otro es más dinero para la mejorar el funcionamiento del Servicio de Impuestos, la Agencia Tributaria de EEUU, una forma de aumentar los ingresos sin aumentar los tipos. Las estimaciones han encontrado que por cada dólar adicional gastado en auditorías, la agencia aporta entre 3 y 5 dólares adicionales.

### **Algunos congresistas han pedido esperar mientras el desempleo sigue siendo alto debido a la pandemia**

Los demócratas también quieren revisar las leyes fiscales que, según dicen, no hacen lo suficiente para evitar que las empresas estadounidenses trasladen empleos y ganancias al extranjero como otra forma de aumentar los ingresos, dijo un asistente. Los republicanos podrían apoyar los incentivos, aunque no está claro si respaldarían las sanciones.

El equipo de la Casa Blanca, con la dirección del subdirector del Consejo Económico Nacional, David Kamin, que escribió un estudio en 2019 titulado "*Subir impuestos a los ricos*", están inmersos en el proceso de desarrollar los planes fiscales de Biden. En cuanto al calendario, si se aprueban, las medidas fiscales probablemente entrarían en vigor en 2022, aunque algunos legisladores y partidarios de Biden fuera de la administración han pedido esperar mientras el desempleo sigue siendo alto debido a la pandemia.

Los congresistas tienen sus propias ideas para las reformas fiscales. El presidente del Comité de Finanzas del Senado, Ron Wyden, quiere consolidar las exenciones de impuestos sobre la energía y exigir que los inversores paguen impuestos regularmente sobre sus inversiones, incluidas las acciones y los bonos que tienen ganancias no realizadas aún. "Una enfermera paga impuestos con cada nómina. Un multimillonario en un barrio próspero, por otro lado, puede aplazar el pago de impuestos mes tras mes hasta el punto en que el pago de impuestos se hace prácticamente opcional", dijo Wyden a Bloomberg en una entrevista. "No creo que eso sea correcto".

Warren ha propuesto un impuesto del 2% sobre el patrimonio, mientras que la presidenta del Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, Maxine Waters, ha dicho que le gustaría considerar un impuesto a las transacciones financieras.

Los estrategas demócratas ven el próximo paquete como la última oportunidad para remodelar la economía de EEUU a gran escala antes de que empiece la precampaña para las elecciones legislativas de noviembre de 2022. "Normalmente, el partido en el poder tiene una o dos oportunidades para hacer paquetes legislativos importantes", dijo Chuck Marr, director senior de Política Tributaria Federal en el Centro de Prioridades de Presupuesto y Política, de tendencia izquierdista. "Esta es la segunda para Biden".

## ¿Cómo se declaran las criptomonedas como el bitc in en la declaración de la Renta?

original



Una representación de la moneda virtual Bitc in.

Las **criptomonedas** est n en auge. La inversión en monedas virtuales, como el famoso **bitc in**, se ha disparado en los últimos meses al calor del apoyo de inversores institucionales y de la apuesta de grandes organizaciones como PayPal, Mastercard y BBVA, que han permitido operar con bitc in. Así, su cotización ha alcanzado máximos históricos.

De cara a la campaña de la **declaración de la Renta de 2021**, en la que hay que rendir cuentas con Hacienda por los ingresos obtenidos en 2020, los contribuyentes deben saber que hay que declarar los beneficios derivados de las transmisiones de criptomonedas que se adquieren como inversión, no dentro de una actividad económica, y que tributan en el IRPF como cualquier otra **ganancia patrimonial**.

La ganancia patrimonial se calcula como la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición, formando parte de la **base imponible del ahorro**, donde los tipos impositivos son del 19% para los primeros 6.000 euros, de al 21% para los 44.000 euros siguientes y del 23% de 50.000 euros en adelante. "Y ello con independencia de dónde se localice la operación. Es decir, independientemente de que las transacciones se hagan en mercados extranjeros o se almacenen en monederos virtuales situados fuera de España", apunta Ricardo García-Borreg n, del departamento de derecho tributario de Ashurst, que añade que "lo anterior también aplica en caso de intercambios de unas monedas virtuales por otras".

Igualmente, la posesión de criptomonedas, como cualquier otro activo, est  sujeta al Impuesto sobre el Patrimonio, debiendo declararse junto con el resto de los bienes, de la misma forma que se haría con un capital en divisas, valorándose en el impuesto a precio de mercado a la fecha del devengo, siempre que exista obligación de declaración en este impuesto.

Tal y como explica García-Borreg n, la declaración de las criptomonedas no es ninguna novedad de cara a la renta de este año, sino que la posesión de monedas virtuales y las rentas derivadas de su transmisión siempre han estado sujetas al Impuesto de Patrimonio y al IRPF como cualquier otro activo y tendrían que haberse declarado siempre, siguiendo el régimen general de los impuestos. Ya desde el año 2017, los Planes Anuales de Control Tributario y Aduanero de la AEAT hacen mencisi n a las criptomonedas, estando bajo el foco de sus actuaciones, especialmente desde 2018, las operaciones sobre las mismas, a los

efectos de realizar campañas de obtención de información así como actuaciones de control destinadas a garantizar la correcta tributación de estas operaciones y verificar el origen de los fondos utilizados en la adquisición de las mismas.

El nuevo objetivo de la AEAT para 2021 en relación con los criptoactivos es potenciar la cooperación internacional para obtener mayor información sobre las operaciones con criptomonedas y otros activos virtuales. De hecho, a partir de 2021 se incrementará la información que Hacienda reciba sobre los criptoactivos, ya que está previsto que la Ley de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, actualmente en tramitación parlamentaria, incluya la obligación de quienes proporcionen servicios de salvaguarda de claves criptográficas y de cambio de criptomonedas de informar acerca de los saldos que mantienen los titulares de monedas virtuales, así como de las operaciones sobre monedas virtuales (adquisición, transmisión, permuta, transferencia, cobros y pagos) en las que intervengan. Además, esta norma incluye la obligación de informar, por quienes operen con monedas virtuales situadas en el extranjero, de las mismas en el modelo 720.

## Entra en vigor el nuevo acuerdo fiscal entre España y Reino Unido sobre Gibraltar

Europa Press • original



Vista del Peñón de Gibraltar.

El acuerdo sobre fiscalidad suscrito por España y Reino Unido sobre Gibraltar, cuyo principal objetivo es **evitar que el Peñón pueda consolidarse como paraíso fiscal**, ha entrado en vigor este sábado tras su publicación en el [Boletín Oficial del Estado](#).

- [Laya cambia a su negociador de Gibraltar un mes después del acuerdo con Londres](#)

El acuerdo persigue la eliminación del fraude fiscal y los efectos perjudiciales derivados de las características del régimen fiscal de [Gibraltar](#), territorio que si bien nunca ha figurado en la lista de paraísos fiscales de la UE **sí que estaba incluido en la lista española aprobada en 1991**, han explicado fuentes diplomáticas.

El texto establece reglas claras para **resolver más fácilmente los conflictos de residencia fiscal** de las personas físicas que puedan surgir por la falta de correspondencia entre el lugar efectivo de residencia y la inscripción como residente.

Asimismo, busca **evitar la utilización de sociedades sujetas al régimen fiscal de Gibraltar** por residentes fiscales en España o para la realización de actividades económicas en España.

En este sentido, se considerará que las personas jurídicas o entidades gibraltareñas tienen residencia fiscal en España **cuando tengan una relación significativa con nuestro país**.

Para determinar esto, según han explicado las fuentes, la localización de la mayoría de sus activos, por la obtención de la mayor parte de sus ingresos en España o cuando la mayoría de sus propietarios o directivos sean residentes en territorio español.

### Sin cambios respecto a la soberanía

El acuerdo, según defiende el Gobierno, constituye "una herramienta eficaz en la lucha contra la evasión fiscal y crea los instrumentos necesarios para tal fin". Además, recalca que **"no supone cambio alguno con respecto a la posición española en cuanto a la soberanía y jurisdicción en relación con Gibraltar"**.

Por otra parte, las fuentes han explicado que el acuerdo hay que enmarcarlo en el memorándum de entendimiento alcanzado el pasado 31 de diciembre por España y Reino

Unido sobre Gibraltar y que **debe servir de base para la elaboración de un acuerdo entre Londres y la UE sobre el Peñón** y que a la postre significará la inclusión de este territorio en el espacio Schengen.

Ambos gobiernos confían en que dicho acuerdo pueda sellarse en seis meses, pero hasta ahora la Comisión Europea no ha publicado el marco negociador para que pueda iniciarse el proceso.

Aunque desde el Gobierno se ha señalado en todo momento que lo propuesto por Madrid y Londres ha tenido muy buena acogida entre el resto de socios, las fuentes han sostenido que el acuerdo fiscal ayudará a resolver cualquier eventual inquietud que puedan tener algún Estado miembro ya que ofrece una "seguridad adicional" en materia fiscal.

La entrada en vigor del acuerdo fiscal ahora ha sido posible tras haber completado España su proceso de ratificación, con la aprobación del mismo en el Congreso y en el Senado. Dicha aprobación se hizo con polémica, ya que en el caso de la Cámara Baja, el pasado mes de julio, PP y Vox votaron en contra.

## El famoso impuesto de sucesiones

han oído hablar del famoso impuesto de sucesiones incluso puede que hayan tenido que enfrentarse a él. Este impuesto grava el patrimonio que se hereda y a veces es altísimo. Tanto que en la última década las renunciaciones a las herencias han ido aumentando un 142 por ciento. Fran es un ejemplo de ese importe tremendo que puede suponer este impuesto con 16 años. Su tía abuela le dejó un piso un local y un pequeño terreno rústico.



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=365305950](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=365305950)

### Renta del Impuesto sobre Sucesiones

renta del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en el que figure el derecho para poder cobrarlo. Y esos documentos dónde estaban y cuáles no chadianos a ellos. O mira el cuaderno particionar en la Agencia Tributaria y un documento que hay que rellenar como en el despacho. Y este documento junto con el cuaderno Particionar y una norma general y una carta firmada por todos los herederos diciendo que por ejemplo el dinero de la declaración de la renta que abone



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=365777040](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=365777040)

## **AYUDAS EUROPEAS**

## OPINIÓN

■ **Antonio Carrascosa**

Ayudas directas: arriesgadas,  
pero necesarias **P30**

Existe el dilema de dar demasiado, con el riesgo de malgastar recursos en empresas no viables, o demasiado poco y no apoyar empresas viables.

## Ayudas directas: arriesgadas, pero necesarias

Antonio Carrascosa

Finalmente, el Gobierno ha aprobado las ayudas directas a empresas, además de otras medidas para reforzar su solvencia. La reticencia a conceder ayudas directas ha podido deberse al encomiable deseo de realizar una buena gestión de los recursos públicos. El problema de fondo es la dificultad para evaluar la viabilidad de las empresas receptoras (en el Real Decreto-ley aparece profusamente ese concepto, pero no se concreta su definición o determinación). El Gobierno se enfrenta al dilema de dar demasiado (con riesgo de "malgastar" parte de los fondos, al destinarse a empresas no viables) o demasiado poco (no apoyar empresas viables).

Sobre el problema de riesgo moral, no hay que olvidar que esta crisis se deriva de una pandemia que ha obligado a cerrar o reducir el nivel de actividad de muchas empresas, no de excesos de producción en algunos sectores o de una inadecuada gestión de riesgos por parte de las entidades de crédito. El riesgo moral se mitiga en el Real Decreto-ley de negando las ayudas a empresas que en 2019 hubieran tenido pérdidas, limitándolas a los sectores más afectados por la pandemia y condicionando su destino (mantenimiento de la actividad hasta final de junio de 2022, satisfacción de la deuda y pagos a proveedores y otros acreedores, financieros y no financieros, así como cobertura de costes fijos), aunque las posibilidades de control de algunas de estas condiciones son limitadas.

El Real Decreto-ley contiene varias modalidades de ayudas: transferencias no reembolsables para compensar la caída de los ingresos (7.000 millones de euros) y para la reestructuración de deuda avalada por el Estado (3.000 millones de euros), así como recapitalizaciones de empresas medianas (1.000 millones). Este reparto parece adecuado para la coyuntura actual.

La primera modalidad de ayudas es muy necesaria en la fase actual de la crisis, ya que la falta de ingresos durante muchos meses sigue generando un problema de liquidez a muchas empresas y, cada vez más, afecta a su solvencia. Muchas empresas no pueden solucionar esos problemas aumentando su ende-

damiento. Las transferencias no reembolsables les darán oxígeno, a la espera de una recuperación completa de la economía. Dichas subvenciones pueden ser también un alivio temporal para empresas con un volumen actual de deuda poco sostenible. Esta sostenibilidad depende básicamente del nivel de deuda de una empresa, de los tipos de interés aplicados a esa deuda y de las perspectivas de ingresos y rentabilidad de esa empresa. Pues bien, en la actualidad, el factor que influye más en dicha sostenibilidad es la reducción de ingresos.

Al establecer la norma unos límites cuantitativos relativamente bajos a estas subvenciones, éstas van a ser más efectivas para autónomos y empresas muy pequeñas, y menos para un segmento muy valioso de nuestra estructura productiva, el de empresas medianas (e incluso el de pequeñas de mayor tamaño).

La concesión de subvenciones a autónomos y empresas para la reducción del principal de la financiación avalada contraída durante la pandemia es una medida más controvertida. Es positivo que se establezca que es una medida de último recurso y que hay que agotar antes los mecanismos tradicionales de refinanciación (extensión del plazo de vencimiento, carencias, etc.); que puede extenderse el plazo de vencimiento de los préstamos concedidos con aval público más allá de lo aprobado el pasado mes de noviembre; y que pueden convertirse estos préstamos en préstamos participativos manteniendo la cobertura del aval público. La gran duda de esta medida es si serán viables las empresas que hayan pasado por esas etapas en la reestructuración de sus deudas avaladas y resulten elegibles para estas subvenciones. Esta duda es incluso mayor si recordamos que muy probablemente, en ese proceso de reestructuración, el banco y, en determinadas circunstancias, otros bancos habrán tenido que reclasificar negativamente todas las posiciones que mantengan con ese deudor, lo que dificultaría extraordinariamente su financiación bancaria posterior a la condonación establecida en el Real Decreto-ley.

El volumen de ayudas aprobado podría ser insuficiente. El Banco de España, en diciembre, estimaba que un 18% de las empresas españolas tenían problemas serios de solvencia. El Fondo Monetario Internacional, en un estudio reciente sobre Europa, ha advertido que los déficits de capi-



La vicepresidenta tercera y ministra de Economía, Nadia Calviño.

### Hay que favorecer soluciones preventivas a las empresas viables frente a la liquidación

talización son mayores en las microempresas y pequeñas empresas y ha evaluado dichas necesidades de capital entre un 2% y un 3% del PIB (entre 22.000 y 32.000 millones de euros, en el caso español).

Un aspecto discutible de la norma es la gestión de las subvenciones por las Comunidades Autónomas. En mi opinión, debería haber sido la Administración General del Estado la responsable del establecimiento de criterios homogéneos para la concesión de las ayudas en todas las Comunidades. El impacto negativo en la unidad de mercado de la heterogeneidad de normas ha sido señalada recurrentemente por el Consejo y la Comisión Europea en el marco del Semestre Europeo. Por supuesto, ese liderazgo no impide establecer canales fluidos de coordinación con las Comunidades e incluso delegar en ellas diversos elementos de la ejecución de las políticas aprobadas. Se ha hablado de la mayor "cercanía" de las Comunidades a las empresas, pero creo que no puede entenderse esa cercanía como proximidad geográfica. Si así lo fuera, serían las administraciones locales las que tendrían que gestionar estas ayudas. Hay que entender cercanía como capacidad técnica para analizar objetiva y rigurosamente la situación económica de las empresas, entender sus necesidades y proponer alternativas a los problemas existentes. No

es claro que ese rigor técnico sea mayor en las Comunidades.

¿Qué falta en el Real Decreto-ley? La propia norma reconoce que la modernización del régimen concursal español se completará con la transposición de la Directiva 2019/1023 de 20 de junio de 2019, que regula, entre otros temas, los mecanismos de reestructuración preventiva. Con esa transposición, debería mejorar la aplicación de las normas concursales en España. En comparación con otros países europeos, el número de concursos es muy bajo y la gran mayoría acaban en la liquidación de las empresas. Hay que favorecer soluciones preventivas (de reestructuración preventiva de las deudas de empresas insolventes, pero viables), frente a la liquidación de las empresas en dificultades financieras (soluciones concursales).

### Ayudas tributarias

Las ayudas tributarias, en el Real Decreto-ley, se han limitado a una ampliación a cuatro meses del aplazamiento de deudas sin intereses. En un momento en el que el sector público le pide a la banca que contribuya a la reestructuración de deudas de muchas empresas, la Administración debería asumir su parte de sacrificio, permitiendo la exoneración de créditos públicos y, así, facilitar la recuperación de muchas empresas dañadas por la pandemia.

Finalizamos con una cuestión jurídica. El Real Decreto-ley incluye unos 15 desarrollos del texto, siendo algunos de ellos muy relevantes y que deberían haber tenido cabida en el propio Real Decreto-ley: condicio-

### Un aspecto discutible del decreto de ayudas directas es la gestión por parte de las comunidades

nes de elegibilidad de empresas y autónomos para estas ayudas; condiciones aplicables y requisitos a cumplir para acogerse a la línea para la reestructuración de la deuda avalada; requisitos para la extensión del plazo de vencimiento de los avales otorgados por la Administración del Estado; requisitos sobre los acuerdos de renegociación de deudas entre los deudores y las entidades financieras acreedoras que conlleven quitas a aplicar por éstas; y características de la conversión de préstamos avalados por la Administración en préstamos participativos. Además, todos los desarrollos, excepto uno, serán por Acuerdo de Consejo de Ministros y no por Real Decreto. La mayor agilidad de los Acuerdos no debería excluir, en su tramitación, procedimientos que favorecen la seguridad jurídica y la eficacia administrativa, como es la consulta pública previa.

Ojalá estemos acercándonos al final de la crisis Covid, tanto la sanitaria como la económica, pero en ninguno de esos dos frentes debemos confiarnos. En lo económico habrá que seguir el impacto por sí fuera necesario más apoyo al tejido productivo. La diferencia entre una reacción a tiempo o tardía puede tener un impacto muy significativo en la senda de la recuperación.

Director de la Cátedra EY de Estabilidad Financiera de la Universidad de Navarra

## Deloitte Legal ficha a Carlos Bofill, de Ayming, para su equipo de fondos europeos

Pedro del Rosal • [original](#)

### El nuevo socio del bufete se integra en el área de Subvenciones e Incentivos, que gestiona cuestiones fiscales y convocatorias de ayudas públicas

Carlos Bofill, nuevo socio de Deloitte Legal.

Las 'Big Four' se mueven para captar el negocio derivado de la gestión de los fondos europeos. **Deloitte Legal** ha fichado a **Carlos Bofill** como nuevo socio del área de 'Grants & Incentives' (Subvenciones e Incentivos) para potenciar su oferta en la captación y aprovechamiento de las [ayudas europeas](#). El letrado se incorpora a la práctica fiscal global de la firma, [especializada en el asesoramiento a las empresas](#) en la gestión de la financiación de su I+D+i a través de la realización de un tratamiento integral de sus incentivos fiscales y la **gestión de las convocatorias de ayudas y subvenciones públicas**.





## Fondos europeos: la oportunidad de reformar España

Sebastián Molinero • original

El Plan de Recuperación y Resiliencia de la Unión Europea, el llamado Next Generation EU, ofrece una oportunidad única para [reformar España](#). No se trata de un embellecimiento o puesta a punto. El camino marcado por la UE es el último puente para transformar nuestra economía.

Pero también para transitar hacia un **urbanismo diseñado para atender las nuevas necesidades económicas y sociales**. Y es que estos fondos, bien gestionados, pueden promover un crecimiento sostenible, impulsar una economía más competitiva y provocar un efecto tractor que redunde en el bienestar de la ciudadanía.

La rehabilitación y la reforma edificatoria ocupan un espacio troncal en el programa europeo porque la inversión en rehabilitación es transformadora por naturaleza. Por este motivo hay prevista una **inversión superior a los 5.000 millones** con un foco prioritario: **ahorro energético**.

Rehabilitar es invertir, tanto a nivel de propietarios como de nación. En términos agregados posee el mayor potencial para reducir la factura energética del país, ya que el parque edificado es responsable de cerca del 40% del consumo final de energía. Como consecuencia, además, también se reduce el impacto en emisiones de CO2 a la atmósfera y sus implicaciones en materia medioambiental, social y económica.

Rehabilitar es invertir, tanto a nivel de propietarios como de nación. El parque edificado es responsable de cerca del 40% del consumo final de energía

En el plano individual representa una inversión que genera desde el primer día un ahorro creciente año a año. Con **promedios de ahorro en torno al 30%**, la inversión en rehabilitación posee los mayores retornos en el marco de las inversiones de bajo riesgo.

Es transformadora porque transmite un nuevo impulso revitalizador en el corazón de ciudades y pueblos. Porque transfiere a la ciudadanía la importante sensación de que todo está en marcha, la ciudad se activa para revivir creando empleo, dinamizando los centros urbanos y sus calles y su comercio y hostelería. Y porque trasciende el concepto de vivienda como necesidad a la vivienda como centro del bienestar.

El sector de la rehabilitación y la reforma podría convertirse en un motor para la recuperación. No sólo porque este segmento representa el 75% del valor de los materiales en edificación residencial, sino porque constituye el principal pilar para la sostenibilidad de la construcción en su conjunto.

Durante este año su comportamiento dependerá, mayoritariamente, de la evolución de la crisis sanitaria y económica. Y de la gestión que se haga de los fondos europeos.

Por desgracia, **la realidad no se adaptará a los objetivos que en materia de rehabilitación** vienen definidos desde la UE. Todos los agentes, privados y públicos, debemos adaptarnos a ella. Y este es un reto casi cultural porque requiere cambiar la forma como entendemos la relación de administraciones y agentes del sector con la demanda. Y la demanda son los usuarios, y los usuarios son personas.

Por lo que a rehabilitación respecta, llevamos muchos años hablando mucho y consiguiendo poco. Y parte notable del problema reside en que nos escuchamos a nosotros mismos, pero no al mercado, a las personas. Y las personas ajenas al sector no tienen ningún interés en comprar materiales, contratar constructores, ni meterse en obras. Quizá porque no conocen lo que la construcción puede hacer por ellas.

Las personas ajenas al sector no tienen ningún interés en comprar materiales, contratar constructores, ni meterse en obras

El diseño de las políticas públicas y la articulación de los agentes de la edificación en un



ecosistema integrador son factores clave, y de ahí pueden surgir realmente iniciativas de colaboración público-privadas capaces de hacer de la capacidad instalada del sector privado un activo real orientado a lograr objetivos concretos. Y aún así las barreras a la actividad siguen ahí.

Barreras como la provocada por **la falta de un Fondo de Garantías destinado a respaldar a los hogares más vulnerables**, que sería amortizable en el tiempo tanto porque evitaría el freno a la actividad en el corto plazo como porque los ahorros derivados de la mejora agregada en la demanda energética se recuperan por parte de la administración.

Otra barrera histórica: la **ausencia de incentivos** pensados para favorecer la toma de decisión. Y este capítulo no sólo requiere de dinero, sino de diseño. Cada consumidor posee unas circunstancias e intereses individuales. El diseño de las políticas de incentivo a la rehabilitación debe tener en cuenta las principales categorías de intereses para lograr abrir oportunidades basadas en la gestión de incentivos tanto individuales como colectivos (comunidades de propietarios), tanto racionales como emocionales.

Aunque no sólo (ni todo) es cuestión de dinero. Porque a pesar de que el presupuesto es una condición necesaria, se requiere una serie de medidas complementarias para derribar al máximo las barreras a la toma de decisión individual y colectiva.

En este escenario urgen mecanismos ágiles, simples, complementarios y garantistas para usuarios y administraciones. Que deberían de acompañarse con medidas de corte fiscal como la **recuperación de la deducción en el IRPF por reformar la vivienda** habitual que, según nuestros cálculos, beneficiaría a unos 270.000 contribuyentes, que podrían deducirse unos 100 millones de euros. Ese ahorro incrementaría el número de obras de mantenimiento y mejora, y tendría un mayor retorno para las arcas públicas vía IVA. También serviría para acabar con la competencia desleal y supondría un incentivo para aflorar unos 8.000 millones de euros de economía sumergida.

Recuperar la deducción en el IRPF por reformar la vivienda habitual beneficiaría a unos 270.000 contribuyentes

Otra medida de corte fiscal que podría tener un importante efecto en el sector de la reforma y, por ende, en el de la construcción sería la **rebaja al 10% del IVA de los materiales sólo para profesionales** con el fin de conseguir que el IVA reducido realmente se aplique, evitar el enorme riesgo que va a representar la economía sumergida e incrementar las garantías para los usuarios y los ingresos de la Administración.

Recordaba el secretario de Estado de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Pedro Saura, que **el ritmo actual de rehabilitación de viviendas es de 30.000 unidades al año** y que el Gobierno pretende llegar a las 300.000 anuales en 2030; es decir, multiplicar por 10 los niveles actuales en menos de una década.

Un incremento que, sin duda, serviría para **rejuvenecer un parque que peligrosamente envejece** a un ritmo anual próximo al 2%, mientras la rehabilitación edificatoria afecta únicamente al 0,2% del mismo, con una edad media del parque edificado de 47 años.

Esto implica que el parque de viviendas fue diseñado para un mundo que ya no existe y para el que ya no ofrece respuesta satisfactoria. Por eso la **necesidad de intervenir sobre él**. Porque además de generar ahorros directos, mejora las condiciones de vida de quienes lo habitamos y, un aspecto crítico en este momento, tiene una gran capacidad generadora de empleo y movilización de inversión.

Porque este año, en paralelo al proceso de vacunación para derrotar al virus, tenemos por delante uno de los retos más significativos y trascendentales de nuestra historia más reciente: la gestión de los fondos europeos.

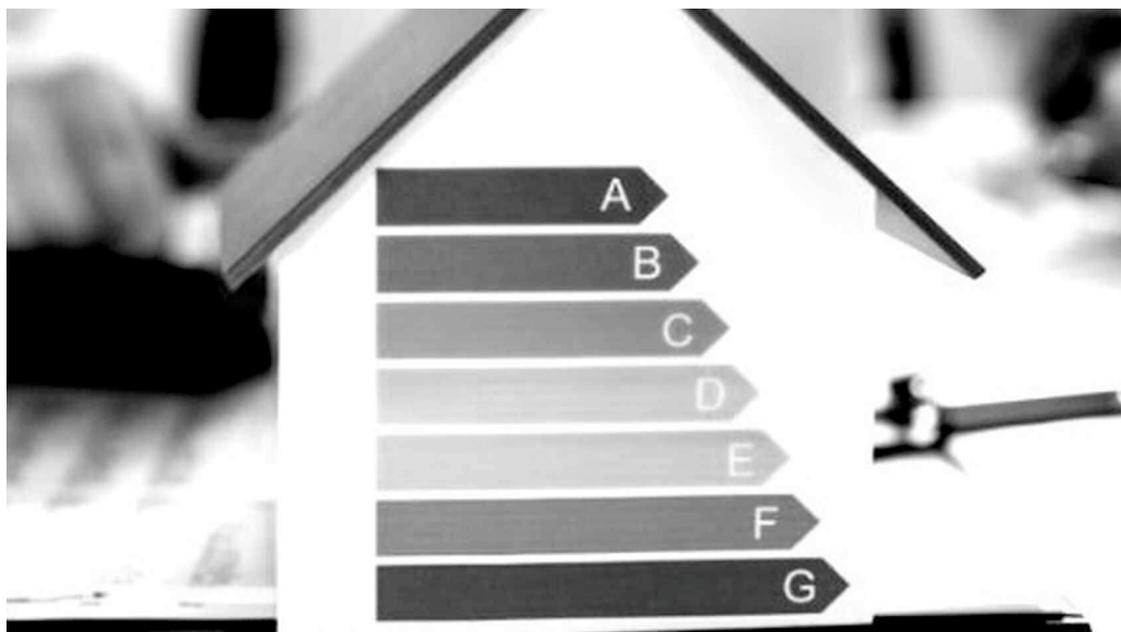
Así pues, no es cuestión tanto de discutir las competencias como de ser competentes. Todas las administraciones deben trabajar con un único objetivo y apoyarse en lo posible en el tejido



empresarial de sectores clave como la construcción. En este caso, y dentro de su cadena de valor, la distribución dispone de miles de puntos de contacto distribuidos de forma homogénea en todo el país para apoyar las vías de comunicación, divulgación y realizar labores de asesoramiento y apoyo en la gestión.

Una capacidad instalada que debidamente organizada puede servir de gran apoyo al éxito de las políticas de rehabilitación, como ya sucedió en **Alemania**. Intensificar la relación entre lo público y lo privado es una de las principales reformas que necesita España.

\*\*\* **Sebastián Molinero** es secretario general de ANDIMAC.



## El Ibex asume que habrá elecciones generales en otoño ante las reticencias de Europa a dar los fondos

Eduardo Segovia • original



Simpatizantes socialistas celebran los resultados en la elecciones generales celebradas hoy Domingo, en los exteriores del PSOE en Madrid

El mundo económico y empresarial español está en *shock* ante la cascada de crisis políticas que ha desembocado en la [dimisión de Pablo Iglesias](#) como vicepresidente para presentarse a las elecciones autonómicas de Madrid. Pero en los cuarteles generales del **Ibex** sí hay una idea generalizada: que esto no acaba aquí, sino que habrá [elecciones generales en otoño](#), como insinuó **Carmen Calvo** y adelantó OKDIARIO. El detonante serían las reticencias de la **UE** a concedernos los **fondos** prometidos por **Pedro Sánchez**. En todo caso, nadie espera una victoria del **PP**.

«Sánchez tiene muy presente que su ‘padrino’ político, **Zapatero**, acabó cayendo por culpa de Europa cuando **Angela Merkel** le obligó a reducir el **déficit** mediante duros recortes (y a incluir límites al mismo en la **Constitución**) en 2010. Y él no quiere que ahora le pase lo mismo con los fondos europeos», explica una fuente de una importante entidad financiera.

Otra fuente empresarial recuerda que «España no cumple los **requisitos** que nos ha impuesto Europa para solicitar los 140.000 millones prometidos del fondo *Next Generation*». Estos requisitos son un plan de **reformas estructurales**, un plan de **estabilidad presupuestaria** a largo plazo y el respeto al Estado de Derecho, que choca con la [reforma del CGPJ](#), por ejemplo. E incluso ha presentado unos presupuestos para 2021 con una previsión de crecimiento del PIB del 9,8%, el doble de lo [estimado por los principales organismos](#).

«Tampoco estamos presentando proyectos concretos, pese a que los fondos son finalistas y no te los puedes gastar en lo que quieras. Y con toda esta **inestabilidad política**, la [Comisión tiene muchas reticencias](#) a conceder el dinero de las ayudas sin cumplir los requisitos. A esto hay que sumar que en octubre la Comisión retomará las normas habituales de equilibrio presupuestario, que meterán a España en un procedimiento de **déficit excesivo**, y que el **BCE** empezará a ser más selectivo en las compras de **bonos**», añade.

La idea es que Sánchez pretende convocar elecciones anticipadas antes de que pueda producirse ese desastre, que podría llevarle a repetir el destino de Zapatero. Por supuesto, este adelanto electoral tendría otros motivos más tácticos: el presidente quiere convocarlos antes de que **Pablo Casado** consolide un liderazgo del que ahora no goza, o antes de que sea relevado por otro líder que sí tenga ese poder; y ahora, además, Iglesias ha dejado sin liderazgo a **Podemos** para unos comicios generales (su [candidata sería Yolanda Díaz](#)), lo que

genera expectativas en el PSOE de robarle bastantes votos.

Desconfianza en una victoria del PP

En las plantas nobles del Ibex se considera que todos estos elementos tienen un peso demasiado importante como para que Sánchez deje escapar la oportunidad de asegurarse cuatro años más, y encima con menor dependencia de Podemos y de los nacionalistas. Después de los comicios ya se vería qué pasa con los fondos europeos, pero en todo caso ya no serían un obstáculo para su continuidad en Moncloa.

Eso sí, en lo que prácticamente nadie confía es en un vuelco electoral que permita gobernar al PP, pese a la desaparición de **Ciudadanos** y al efecto arrastre que podría tener una gran victoria de **Isabel Díaz Ayuso** en Madrid.

«Hoy por hoy, lo más que podemos esperar es un **Sánchez más centrado** y menos dependiente de Podemos. Y si, efectivamente, adelanta las elecciones a este otoño, no va a dar tiempo para que el PP pueda dar un vuelco electoral que tal vez sí conseguiría si los comicios se celebraran cuando toca, en 2023», según una fuente de otra gran compañía.

## El calzado se planta y exige entrar en el plan de ayudas del Gobierno a la solvencia empresarial

M. Vilaplana • [original](#)

### Marián Cano, que sigue como presidenta interina de la patronal FICE, destaca el fuerte impacto del covid en el sector

*Marián Cano va a continuar al frente de la patronal FICE.*

El calzado ha expresado su malestar tras **quedar excluido de las ayudas del Gobierno a la solvencia empresarial**, y ha exigido una rectificación inmediata. **Marián Cano**, que va a continuar como presidenta interina de la patronal nacional, señala que la decisión «es incomprensible», teniendo en cuenta el fuerte impacto que la pandemia de **covid** está teniendo sobre el sector.



## Economía.- Aecoc crea una oficina de proyectos para ayudar a las empresas a acceder a los fondos Next Generation

original

Archivo - El director general de Aecoc, José María Bonmatí.

MADRID, 15 (EUROPA PRESS)

El consejo directivo de la Asociación de Fabricantes y Distribuidores (Aecoc) ha aprobado la creación de una oficina de proyectos para la gestión de los Fondos Europeos Next Generation entre los sectores representados en la asociación, según ha informado en un comunicado.

En concreto, la patronal de fabricantes y distribuidores se ha marcado como objetivo "garantizar que los fondos de ayuda lleguen a las empresas, especialmente a las pymes, y que se empleen en proyectos de inversión relacionados con la digitalización y la sostenibilidad que puedan contribuir a la recuperación económica".

De esta forma, con la creación de esta oficina, la patronal quiere liderar el impulso de proyectos sectoriales vinculados a su plan estratégico, apoyando iniciativas relevantes diseñadas por otras asociaciones y empresas y coordinar la comunicación con las pymes para que puedan presentar sus proyectos y acceder así a los fondos.

Aecoco con esta iniciativa quiere aportar su visión, como una de las mayores asociaciones empresariales del país, con más de 30.000 empresas asociadas, para presentar proyectos mancomunados a los Fondos Europeos Next Generation, cuyos beneficiarios serán directamente las empresas.

"Nuestra economía y sociedad afrontan desafíos muy ambiciosos, como lograr la neutralidad de emisiones de carbono en 2050, en los que la cadena de valor del gran consumo debe jugar un papel protagonista. Los Fondos Next Generation ofrecen a las empresas la oportunidad de afrontar estos retos en digitalización y sostenibilidad a la vez que suman esfuerzos para la necesaria recuperación económica y social del país", ha explicado el director general de Aecoc, José María Bonmatí.

En la actualidad, la patronal lidera la presentación de proyectos destinados a impulsar la digitalización de la cadena de suministro, potenciar el desarrollo de una distribución inteligente a través de la colaboración entre empresas y ayuntamientos y avanzar hacia un modelo de economía circular, con iniciativas para la reducción y prevención del desperdicio alimentario y otros residuos.

La asociación ha colaborado con organizaciones como Cerveceros de España, Ecoembes, el Consejo Superior de Cámaras de Comercio de Catalunya y de Andalucía, Hostelería de España y FIAB en el diseño de proyectos candidatos a los Fondos Next Generation relacionados con la movilidad sostenible, la reducción de residuos, la sostenibilidad social y alimentaria y la valorización de los productos agroalimentarios españoles.



## Sernauto pide al Gobierno 5.300 millones de los fondos europeos para la cadena de valor del automóvil

OKDIARIO • original



Semiconductores

La **Asociación Española de Proveedores de Automoción (Sernauto)** ha solicitado que en la adjudicación de los fondos europeos de la recuperación se tenga en cuenta a toda la cadena de valor del sector automovilístico, por lo que prevé la necesidad de unos 5.300 millones de euros para la realización de varios proyectos relacionados con la misma.

Sernauto ha valorado de forma positiva que el Gobierno tenga previsto aprobar un **proyecto estratégico para la recuperación y transformación económica (Perte)** para el sector, pero pide que los fondos lleguen también a la industria auxiliar. Como coordinador de la Plataforma Tecnológica Española de Automoción y Movilidad, Move to Future, Sernauto ha reivindicado el trabajo llevado a cabo en los últimos meses para dar cumplimiento a los plazos establecidos para la presentación de las manifestaciones de interés convocadas por los diferentes ministerios.

Por ello, se han presentado hasta seis propuestas de manifestaciones de interés a través de cuatro proyectos tractoros que tienen que ver con las baterías de los **coches eléctricos**, el hidrógeno, la movilidad conectada, automatizada y sostenible y la industria inteligente y competitiva.

Entre ellos se encuentran el desarrollo de un sistema de almacenamiento que aúna los **proyectos de baterías** y de hidrógeno o una manifestación de interés para la creación de un entorno de referencia global para el diseño, ensayo y validación de soluciones avanzadas de movilidad automatizada, conectada y sostenible. Además de otras iniciativas relacionadas con la industria 4.0 de producción flexible y sostenible y el desarrollo de un ecosistema integral para el diseño, el desarrollo y la validación de soluciones avanzadas para el vehículo eléctrico.

Proyecto para el automóvil

«Se trata de grandes proyectos paraguas que se apoyan en sectores nucleares como el de la energía, las TICs o la infraestructura. Para la implementación de estos proyectos se calcula inicialmente que se necesitarán alrededor de 5.300 millones de euros», asegura Sernauto.

Tal como ha explicado la asociación, todos ellos están diseñados con una visión de estrategia-país que garantice no solo la supervivencia del sector de la automoción, sino su visión de futuro y posicionamiento global, **«proporcionando una imagen de España como**

## destino de nuevos proyectos e inversiones de carácter internacional».

Más de 100 entidades

«Los proyectos tienen un carácter vertebrador en el territorio nacional, con impacto principal en las comunidades autónomas que concentran el tejido industrial de automoción y los ecosistemas de innovación relacionados. Están involucradas más de **100 entidades** desde grandes empresas y pymes a centros tecnológicos y organismos públicos de investigación, contando con la participación de las administraciones públicas», ha subrayado Sernauto.

Así, el director general de la asociación, **José Portilla**, ha indicado que desde el sector se han cumplido «escrupulosamente» el proceso y los plazos establecidos por el Gobierno. «Ahora esperamos recibir pronto el 'feedback' por parte de los ministerios para poder analizar la mejor forma de avanzar y establecer los siguientes pasos», ha sentenciado.

## Empresas del Cluster de Energía presentan nueve Expresiones de Interés para los fondos "Next Generation EU"

original

BILBAO, 15 (EUROPA PRESS)

Las empresas de la Asociación Cluster de Energía han colaborado en la definición y presentación este año de nueve "Expresiones de interés" a las convocatorias publicadas por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) en relación con la adjudicación de los fondos "Next Generation EU".

Un total de 89 empresas y entidades asociadas al Cluster participan en las mismas, de las cuales 41 son pymes y diez agentes de ciencia, tecnología e innovación.

Según ha informado el Cluster, las Expresiones de interés presentadas a cada una de las convocatorias han sido: en Movilidad eléctrica, la infraestructura de recarga para la movilidad eléctrica, liderada por el Cluster de Energía e IBIL, en colaboración con CIDE (Asociación de Distribuidores de Energía Eléctrica); en Energías renovables, la Iniciativa para el impulso de la energía eólica flotante, liderada por Saitec Offshore Technologies; el Desarrollo de un aerogenerador flotante de 10+ MW con tecnología NAUTILUS, liderada por Nautilus Floating Solutions; Atlantic Floating Hub: desarrollo de la cadena de valor de la eólica flotante en el norte de España, liderada por el Cluster de Energía; y la Iniciativa para el impulso de la energía de las olas, liderada por IDOM.

En Energía sostenible en islas, se ha presentado la Integración de eólica flotante y de las olas, con almacenamiento en hidrógeno, liderada por Nautilus Floating Solutions.

En Flexibilidad del sistema energético, infraestructura eléctrica y redes inteligentes y despliegue del almacenamiento energético, concurre el Proyecto de recuperación económica a través de la transformación y digitalización de las redes de distribución, liderada por Iberdrola Distribución Eléctrica (i-DE); y el Desarrollo de soluciones en la cadena de valor de las redes eléctricas inteligentes que contribuyan a una mayor flexibilidad del sistema energético, liderada por el Cluster de Energía en colaboración con CIDE.

En Comunidades energéticas, se ha presentado el Impulso al despliegue de comunidades energéticas mediante tecnologías innovadoras de submetering, liderada por el Cluster de Energía y Carlo Gavazzi, en colaboración con A3E (Asociación de Empresas de Eficiencia Energética).

Las citadas Expresiones de interés se han presentado a las convocatorias abiertas publicadas por el MITECO en el contexto del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), que el Gobierno de España elaboró para acceder a los fondos "Next Generation EU" aprobados por la Unión Europea para acelerar la recuperación económica.

El MITECO ha lanzado las convocatorias en las áreas y tecnologías prioritarias del Plan Nacional de Integrado de Energía y Clima (PNIEC), con el objetivo de identificar el estado de situación del mercado, las posibles entidades (empresas, asociaciones, consorcios, entidades públicas) con interés en desarrollar proyectos o líneas de actuación innovadoras en estos ámbitos, así como los aspectos más relevantes de dichos proyectos y actuaciones.

La Asociación Cluster de Energía ha destacado que está desarrollando una "intensa labor" de dinamización y apoyo a propuestas de iniciativas y proyectos en colaboración, con el objetivo de facilitar el acceso de las empresas a los fondos "Next Generation EU", a través de los diversos mecanismos y programas que se van a habilitar en los próximos meses.

## Ángel de la Fuente: "Habría que haber filtrado mejor a quienes se les van a dar las ayudas directas"

Rafael Gómez • [original](#)



El Gobierno ya ha aprobado las **ayudas a empresas** por valor de 11.000 millones de euros que anunció hace unas semanas. De ellas ha hablado aquí en Capital Radio unos de los economistas más prestigiosos de nuestro país: Ángel de la Fuente, director de Fedea. Según de la Fuente: "habría que haber filtrado mejor a quienes se les van a dar las ayudas directas".

Desde la Fundación de Estudios de Economía Aplicada consideran que este **paquete de ayudas es positivo**, ya que ayudará a repartir mejor los costes de la crisis (que se habían centrado sobre todo en algunos sectores muy afectados por los cierres y limitaciones como la hostelería) y le dará a muchas empresas la posibilidad de sobrevivir.

Sin embargo, Ángel de la Fuente cree que faltan detalles, especialmente en lo respectivo a la partida destinada a refinanciar los créditos ICO. En cuanto a las ayudas directas propiamente dichas, el economista también piensa que hay **elementos mejorables**:

"No se ha hecho un esfuerzo demasiado grande por **filtrar a quien se les van a dar esas ayudas**. Hay peligro de que una parte considerable acabe en empresas que no las necesitan para sobrevivir o en compañías que no sobrevivirán".

Por otro lado Fedea, se alegra de que, finalmente, las ayudas no estén condicionadas al **mantenimiento del empleo**, ya que muchas empresas se verán obligadas a redimensionarse.

### **Los fondos europeos, una ayuda a la inversión, no a la supervivencia**

Respecto a los **fondos Next Generation**, el experto afirma que "a veces tenemos la tentación de pensar en ese dinero como ayudas para las empresas que se encuentran en una mala situación. Pero, en este caso, la filosofía de este dinero no es esa".

El economista detalla que "se trata de **financiar inversión productiva de futuro** para que, a medio y largo plazo, España cuente con una economía más productiva y verde".

Finalmente, en cuanto al **futuro económico de nuestro país**, Ángel de la Fuente, confía en que

en la segunda mitad del año, gracias al avance de la campaña de vacunación, podremos acercarnos a la normalidad, algo que repercutirá positivamente en el PIB.



### **Ayudas/ e inflación**

veremos ya lo que dice mañana. Así que me parece muy interesante ese tema y muy a seguir. Martã todo. Sí bueno dos apuntes. A lo mejor en uno profundizamos ahora con el tema de las ayudas pero de cara a ese cambio del modelo productivo o de creación de empleo que tanto necesita España va a depender mucho del buen uso que se haga de las ayudas europeas y también de las ayudas directas a empresas autónomos las que



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=365809945](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=365809945)

## Fondos, sostenibilidad y derecho

original

Desde hace más de una década el mundo está viviendo un espiral de cambio que no ha hecho **sino acelerarse con la pandemia**. Existe una profunda necesidad de cambiar la sociedad para hacerla más justa, más equilibrada. Y esta necesidad deviene todavía más urgente como consecuencia **del impacto del covid-19**, que ha ampliado la brecha de las desigualdades, que puede todavía crecer en estos próximos meses.

Si ya hace unos años se lanzaban programas desde las instituciones públicas (como los 'Objetivos de Desarrollo Sostenible' de las Naciones Unidas) o desde las **corporaciones privadas** (como el compromiso con los principios de sostenibilidad corporativa, esto es, los **ESG (Environment, Sustainability and Governance)**), entramos ahora en un periodo clave para lograr aquellos objetivos que en ocasiones se proclamaban como un desiderátum y hoy resultan perentorios.

Efectivamente, como afirma Yuval N. Harari en 'Sapiens, de animales a dioses', la supervivencia misma de nuestro sistema y nuestro planeta depende ahora de la benevolencia y compromiso de entidades imaginadas fruto de la capacidad de abstracción de la **especial inteligencia de los humanos**, como lo son las naciones (y sus administraciones) o las corporaciones. Y como apunta el mismo Harari, el derecho es clave para alcanzar estos objetivos: lo ha sido para organizar como ningún otro animal una sociedad compleja a partir de la determinación abstracta e idealizada de un bien común.

Nos corresponde ahora entre todos redefinir este nuevo interés general y trabajar para lograr que nuestros objetivos se alineen con este bien común redefinido, **adaptado ya a los nuevos cambios** y -muy especialmente- al requerimiento de adaptación constante al progreso, al cambio. Los objetivos deben perseguir la sostenibilidad, porque el desarrollo se producirá en todo caso; el espiral tecnológico y la digitalización, que nos acercan a la globalización y nos separan en la individualidad, hacen inevitable el desarrollo de nuevos horizontes. De todos depende que resulten sostenibles.

Nuestras estructuras sociales no logran alcanzar la velocidad de cambio de las nuevas tecnologías, y es por ello que **el derecho puede** y debe jugar un papel principal ante los nuevos retos de desarrollo sostenible. La interpretación del marco normativo no debe analizarse únicamente desde el texto del precepto, **sino alineándose con el nuevo bien común**, que no interceda ni lo perjudique. Y ello no solo por las consecuencias como potencial infracción normativa y, por ende, sancionable a la vista de un nuevo marco regulatorio que acabará imponiéndose, sino por el compromiso con los ODS y los ESG, por el compromiso con aquella sociedad más justa y, en consecuencia, con mayor capacidad de crecimiento que todos anhelamos.

Afirmaba ya hace unos años **Thomas L. Friedman** que toda vez que no somos capaces de adaptarnos al mundo a la velocidad en la que este está cambiando "resulta desconcertante para muchas personas, porque oyen hablar de avances como la cirugía robótica, la edición genética, el clonaje o **la inteligencia artificial**, pero no tienen ni idea de adónde nos llevarán estos nuevos progresos", por lo que "es casi imposible redactar normas que promuevan avances importantes al tiempo que nos protegemos de todos los efectos secundarios negativos". El gran cambio desde entonces hasta la fecha es que entre todos hemos sido capaces de definir los objetivos que conforman **este nuevo bien común**: la norma podrá ir adaptándose a la necesidad de cada momento, pero los objetivos están claros.

Los **fondos europeos Next Generation (NGEU)** son buena muestra de todo lo anterior: responden a una necesidad de transformación y modernización de las estructuras de los Estados miembros y, a su vez, con una clara **determinación en sus objetivos**, alineados con los ODS. La Unión Europea ha decidido incluir dichos objetivos en las políticas e iniciativas a fomentar con los fondos NGEU, que suponen la gran oportunidad para hacer realidad muchos de estos ODS.

Y el mundo empresarial aspira a participar de -y en- esta transformación. La empresa quiere que se cuente con ella en estos proyectos. La empresa desea que se confíe en ella para llevar a cabo y participar en este proceso de transformación que el país requiere, y a la empresa urge para poder competir en este **nuevo mundo digitalizado** y global. **El nuevo bien común depende de todos**, y no se logrará si su diseño, análisis, construcción y final implementación se concentran únicamente en y desde la Administración Pública; la empresa es y debe ser en estos momentos uno de los motores de impulso para la transformación económica.

Los modelos de negocio están virando hacia una visión más sostenible de sus objetivos, y es lógico que la colaboración público-privada que se predica de los fondos NGUE, empiece por otorgar al mundo empresarial la confianza y la participación que merece su compromiso con los ODS y los principios ESG. Los Next Generation son la **gran oportunidad** para hacer realidad muchos de estos ODS. Y en las firmas jurídicas estamos, y debemos estar, alineando nuestros servicios desde la transversalidad y la visión plural que esta transformación y modernización requerirán.

La contratación pública, los Next Generation y los ODS pueden ser el gran punto de inflexión para la **transformación del modelo económico** y -lo que es más importante- alcanzar el cambio hacia un nuevo bien común, hacia una sociedad más equilibrada.

\* **Joan Roca Sagarra**, presidente ejecutivo de Roca Junyent.

# **GOBIERNO CORPORATIVO**

## El liderazgo femenino en las organizaciones como ventaja competitiva

original

En nuestro país **tres de cada 10 puestos directivos están ocupados por mujeres**, es decir, estamos en la decimosexta posición de la tabla con respecto a otros 34 países analizados, según el informe *'Women in Business: hacia un avance real'* de Grant Thornton. Según el mismo estudio sobre el papel de la mujer en la empresa, la mayoría de las directivas desempeñan su cargo en empresas nacionales y un 87% de compañías españolas tienen al menos una mujer en estos puestos, mientras en 2012 este porcentaje era del 67%.

Es decir, poco a poco las compañías españolas avanzan hacia la diversidad elevando la presencia de la mujer en sus órganos de dirección, aunque aún hay camino que recorrer para que la diversidad se haga patente. El objetivo de la CNMV, a través de su Código de Buen Gobierno, es que en 2022 haya un 40% de mujeres en los consejos de administración de las empresas cotizadas. En este momento, y según datos dados por el supervisor, únicamente hay un 5% de consejeras ejecutivas mujeres y en la alta dirección solo suponen el 16%.

### **Elevar en 2022 la presencia femenina en puestos de decisión hasta el 40%**

Por ello, y con el fin de conseguir impulsar el liderazgo femenino, la CNMV ha elevado las recomendaciones que ya tenían de 20 a 64 puntos entre los que destacan, por ejemplo, que no haya menos de un 30% de presencia femenina en los puestos de decisión y responsabilidad.

El liderazgo femenino, tal y como recuerda la experta en RRHH, Antonella Fayer, "no va de qué competencias o habilidades tenemos como mujeres porque, entre otras cosas, es una cuestión obvia", sino de la razón por la cual "en los espacios transformadores donde se toman decisiones no hay una representación del mercado global".

Cree la experta, y así lo ha defendido en varias charlas, que la presencia de las mujeres en los puestos altos de la organización, no sólo brinda riqueza en diversidad a los grupos de decisión, sino que también "**es una ventaja competitiva**" de unos equipos profesionales frente a otros a la hora de buscar soluciones más completas, exitosas e innovadoras.

También es importante destacar que, estadísticamente, la mujer es la que, a menudo, da un paso atrás en su vida profesional debido a las múltiples responsabilidades a la hora de conciliar la vida profesional de ritmo intenso con la vida personal.

En este sentido, y con el fin de evitar estas situaciones, los expertos en RRHH destacan la importancia de impulsar la promoción de mujeres en cargos de responsabilidad en puestos de mando intermedio para evitar los que se conoce como **'fugas en la tubería' o 'leaky pipelines'**. Un concepto que se refiere al estancamiento laboral femenino, sobre todo en ciertos sectores, cuando llegan a la mediana edad o en el momento de promocionarse a niveles más altos lo que incluso puede llegar a causar el abandono.

Complementariamente, un reciente artículo de McKinsey & Company publicado el pasado 1 de marzo *"How private equity can catalyze diversity, equity, and inclusion in the workplace"* acredita que cuanto más diversa se la composición de los órganos de gobierno de las empresas e instituciones, tanto desde el punto de vista de raza como de género, mejor rendimiento ofrecen a sus accionistas o la sociedad. Por tanto, la diversidad de género es una buena inversión además de favorecer oportunidades de desarrollo profesional más justas y equitativas a todos aquellos que se incorporan al mercado de trabajo.

Por este tipo de razones, como se destaca en las conclusiones del último citado informe de Grant Thornton, es importante conseguir que **el talento femenino** no se vaya de las organizaciones y las sientan como un espacio que, por decirlo de una forma algo más coloquial, le pongan la vida más fácil a la hora de **buscar un equilibrio entre su carrera y su espacio personal**.

Por ello, se valoran mucho las políticas de baja por paternidad/maternidad retribuida (59%), el horario flexible (57%), las modalidades de trabajo a tiempo parcial (54%) y las modalidades de trabajo a distancia (40%). En el mismo documento, advierten, además, que según un estudio de Catalyst, **el 83% de las mujeres con acceso a horarios flexibles optan a puestos directivos** frente a un 54% cuando no cuentan con ese tipo de facilidades.

### ***Becas Santander W50: oportunidades para una formación de alto rendimiento***

Por todo esto, todavía siguen siendo muy necesarias las distintas iniciativas que se ponen en marcha para el impulso del colectivo femenino en el ámbito de la dirección de empresa. Sin duda, el esfuerzo tiene que ser remando al unísono tanto desde el espacio público como privado.

Este es el caso, por ejemplo, de **Banco Santander** que, a través de Santander Universidades y de la mano de *London School of Economics (LSE)*, ha impulsado la **XI edición de Becas Santander Women | W50 Leadership – London School of Economics**, para proporcionar formación de alto rendimiento a mujeres con capacidad de liderazgo que aspiren a desempeñar cargos en la alta dirección y consejos de administración en cualquier sector.

Este programa internacional de la entidad, en el que ya han participado 700 profesionales en todo el mundo, tiene una duración de ocho semanas, entre los meses de septiembre y diciembre, y está abierto a **50 mujeres con más de diez años de experiencia profesional y que estén asumiendo actualmente algún puesto de responsabilidad**. Asimismo es necesario que tengan un nivel de inglés fluido y sean nacionales o residentes en Alemania, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, España, México, Portugal, Polonia, Uruguay, Perú, Reino Unido y USA.

Esta iniciativa de Banco Santander está alineada con el firme compromiso de la compañía con **la igualdad de género en todos los países en los que opera**, para impulsar, empoderar y promover el talento femenino, con el objetivo de alcanzar la igualdad efectiva. Un compromiso que, entre otros aspectos, sitúa a la entidad entre las 10 empresas más avanzadas del mundo en esta materia, según el *Índice de Igualdad de Género Bloomberg 2021*.

Banco Santander, que también está adherido a los **Principios de Empoderamiento de las Mujeres de las Naciones Unidas**, cuenta con un 40% de presencia femenina en su Consejo de Administración, muy superior al de las grandes empresas cotizadas tanto en España como en Europa y se ha propuesto alcanzar el 30% de mujeres en los puestos de alta dirección en 2025.

Estas becas ofrecen, además, la oportunidad única de compartir experiencias con 50 mujeres de distintas procedencias geográficas y profesionales, **fomentar el networking y establecer una red global de futuras mujeres líderes en sus sectores**. Un hecho nada baladí: la organización canadiense *Women of Influence* concluye que, aunque sólo el 32% de las mujeres considera un objetivo factible llegar a puestos de alta dirección, este porcentaje aumenta al 49% cuando cuentan con un mentor.

Las interesadas en participar en este programa de **Becas Santander Women W50** pueden consultar todos los requisitos y formalizar su solicitud, a través de [www.becas-santander.com](http://www.becas-santander.com) hasta el próximo 10 de mayo.



## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

**La compra de activos continuará durante el tiempo que sea necesario, aseguran**

## El BCE quiere evitar que los tipos pongan en riesgo la recuperación



Christine Lagarde, presidenta del BCE. EP

■ La incertidumbre que ha despertado el riesgo de inflación en EE UU ante la subida de los tipos de los bonos americanos ha alcanzado de lleno a Europa. Así lo ha puesto de manifiesto la expectación acerca de reunión del Consejo de Gobierno del BCE, el pasado jueves, marcando el paso de las Bolsas europeas. El viernes los mercados europeos abrían con retrocesos, después de que el bono americano a 10 años volviera a tensarse durante la sesión asiática. En España, el **Ibex 35** cerraba por encima de los 8.600 puntos tras una semana de cinco sesiones consecutivas de subidas.

El Banco Central Europeo (BCE) confirma las expectativas del mercado y mantiene el tono acomodaticio en las medidas de política monetaria. Además, seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total de 1.850 billones de euros, al menos hasta el final de marzo de 2022 y, en todo caso, "hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado". El objetivo es evitar un avance no deseado de los tipos de deuda soberana y corporativa que pongan en riesgo la recuperación económica.

**Caen las 'tires' en Europa**  
La reacción del mercado de bonos ha sido inmediata, con caídas en las tires de la deuda

**"La reacción del mercado de bonos ha sido inmediata, con caídas en las 'tires' de la deuda europea y avances en Bolsas" subrayan los analistas de Diaphanum**

europea y avances en Bolsas, especialmente en los sectores con múltiplos más exigentes donde la sensibilidad a los tipos es superior, señalan los analistas de Diaphanum en el **Flash de Mercados**.

En cuanto a la evaluación de las condiciones de financiación y perspectivas de inflación, el BCE espera que el ritmo de las compras en el marco del PEPP durante el próximo trimestre sea significativamente más elevado que en los primeros meses de este año. En esta línea ha anunciado que realizará las compras con flexibilidad, de acuerdo con las condiciones de mercado y con vistas a evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación, incompatible con el objetivo de contrarrestar el impacto a la baja de la pandemia en la senda de inflación proyectada.

Las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros. El Consejo de Gobierno sigue esperando que las compras mensuales netas en el marco del APP "prosigan durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE".

La decisión política y las declaraciones de Christine Lagarde en la rueda de prensa confirman que el BCE se siente incómoda con el grado y la velocidad de endurecimiento de los últimos tiempos, señalan Anna Stupnytska, Economista Global en Fidelity International. En su opinión, "esto es comprensible, ya que son las políticas estadounidenses y las perspectivas de recuperación las que han estado detrás del aumento de los rendimientos.

Mientras que los fundamentos internos de EE.UU. -apoyados por un estímulo político sin precedentes- parecen fuertes, el panorama europeo es diferente".

### Revisión al alza de la inflación

Por otra parte el BCE ha revisado al alza la inflación estimada para 2021 al +1,5% desde el +1% y el crecimiento económico del +3,9% al +4%. los analistas de ING no comparten la idea de que la inflación vaya a dispararse: prevén una subida de precios de 1.3% en 2021 y 1.5% en 2022, señala Francisco Quintana, director de Estrategia de Inversión de ING. "En general, los economistas comparten esta visión. Según Bloomberg, el consenso de inflación esperada para el año que viene está en un 0.9% en 2021 y 1.1% en 2022. Tampoco será un problema en el resto de Europa: el BCE espera en el conjunto de la eurozona los precios suban un 1.5% en 2021 y 1.2% en 2022.

**"No compartimos la idea de que la inflación vaya a dispararse, prevemos una subida de precios de 1,3% en 2021 y 1,5% en 2022", dice Francisco Quintana, director de Estrategia de Inversión de ING**

### La inflación no es una amenaza

El director de estrategia de ING cree que el Banco Central Europeo no retirará los estímulos en el futuro próximo. Si la inflación no es una amenaza, el miedo de los inversores a una retirada de estímulos parece infundado. De hecho, en su reunión de ayer, el BCE se movió en la dirección contraria: ha adelantado la compra de bonos dentro de su programa PEPP (un programa de compra de 1,85 billones hasta marzo de 2022), un movimiento impensable si el banco considerara que la subida de precios es una amenaza real e inminente. Esto implica que podría subir de los 14 mil millones semanales de los últimos dos meses a unos 20 mil millones semanales. Además de manifestar que no considera la inflación un problema, ha reiterado que sus programas seguirán funcionando durante un periodo largo, hasta justo antes de empezar a subir tipos de interés. En resumen, se ha comprometido a mantener su apoyo.

En su opinión, los precios van a subir en España y todo el mundo a partir de marzo de 2021. Sin embargo, al igual que en el resto de Europa, la subida no será ni considerable ni sostenida dice.

Desde Diaphanum dicen que el repunte de la inflación tiene un carácter más coyuntural que estructural, por el estrechamiento de la oferta en la reapertura de las economías y el efecto comparativo del precio del crudo.

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**

# Alivio en pensiones, laboral, y alquiler con la salida de Iglesias de Moncloa

Sánchez confirma el liderazgo de Yolanda Díaz, pero evita pronunciarse sobre Ione Belarra

Allana el camino de las reformas que España ha de acometer de cara a los fondos de la UE

Gonzalo Velarde/ Juan Ferrari/ Eva Díaz / Alba Brualla / Carmen Obregón / MADRID. MADRID.

La marcha de Pablo Iglesias del Gobierno para concurrir con sus siglas a la Comunidad de Madrid el 4 de mayo ha dejado un alivio, según fuentes de Moncloa; especialmente en las áreas económicas en las que el vicepresidente del Gobierno ejercía más presión como son los ministerios de Economía, Fomento y Seguridad Social, y en temas como los impuestos a la banca, el precio del alquiler, la derogación total de la reforma laboral o las pensiones y los años de cotización.

Aunque Pedro Sánchez afirmó ayer que la hoja de ruta con Unidas Podemos en el Gobierno se queda intacta, lo cierto es que Economía, Seguridad Social, Fomento y Hacienda, entre otros ministerios, ya no tendrán que soportar cómo acuerdos que se tomaban en el Consejo de Ministros se cambiaban un día más tarde, o cómo se filtraban temas que no eran de su conformidad, o cómo se destripaban documentos internos que se estaban negociando en la UE, como ha sido la sostenibilidad de las pensiones.

Con el objetivo puesto en los fondos europeos –recalcó ayer Sánchez desde Montauban (Francia)– esta marcha también significa el allanamiento del camino de negociación de estas ayudas (140.000 millones) que vienen sujetas a reformas, entre ellas, la laboral, que las pensiones en España busquen una fórmula de sostenibilidad, y que se propicie de una vez por todas las reglas para un mercado único en España.

Está previsto que Pedro Sánchez acometa esta semana una crisis ministerial donde la plaza segura es la de Yolanda Díaz, ministra de Trabajo, y postulada por el líder podemita como vicepresidenta segunda. Sin embargo, la posición de Ione Belarra, secretaria de Estado, como ministra de Asuntos Sociales queda todavía en el aire. Entre tanto, estos son las políticas económicas que quedan liberadas de la presión del hasta ahora líder podemita.

■ **Una relajación para Escrivá**  
 La salida de Iglesias servirá para rebajar una tensión que ya era elevada, pública y manifiesta con el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá. Al margen de la reforma de las pensiones, las mayores fricciones vienen a cuenta de la intro-



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno de España. EFE

La ministra de Trabajo podría ser la candidata de los 'morados' en unas generales

ducción del ingreso mínimo vital. Tanto en el momento de su aprobación, el pasado mayo, cuando el líder de Unidas Podemos presionó al gabinete de Escrivá para lanzar la ayuda a la mayor brevedad –aun a falta de cerrar detalles–, como actualmente, con la introducción de 12 enmiendas por parte de la formación morada al proyecto de ley del ingreso mínimo que se debate en el Congreso. Aunque la llegada de Díaz no implica una capitulación de las batallas de la formación morada dentro del Gobierno, sí que

presupone un mejor clima de trabajo en estos ámbitos y menos tensión en el plano mediático.

■ **Vivienda, negociar sin presiones**

La marcha de Iglesias llega en un momento clave en el entorno de la negociación de la nueva Ley de Vivienda, que se ha convertido en uno de los mayores puntos de fricción en el Gobierno. Esta normativa era una de las medidas más relevantes para la formación morada, que así lo ha demostrado al defender a capa y espada sus propuestas enfocadas en proteger a los inquilinos en detrimento de los grandes propietarios de vivienda.

Iglesias ha estado durante los últimos 14 meses al frente de esta guerra política en torno a la vivienda y su marcha puede suponer un alivio en las negociaciones de los últimos flecos de la nueva Ley, si bien el nuevo candidato de Unidas Podemos

para Madrid tratará de sacar adelante *in extremis* la normativa, ya que ha avanzado que hasta que comience la campaña electoral seguirá enfocado en esta materia.

Sin embargo, fuentes del ministerio que dirige José Luis Ábalos, aseguran que la ley que finalmente se apruebe será una ley que guste a todos, y que no ponga el acento en los puntos conflictivos que exige Iglesias.

■ **Ahorro de impuestos a la banca**

También podría verse afectado el pacto de UP y el PSOE en materia fiscal que incidía directamente sobre el sector financiero. El encuentro en este punto ha sido evidente con la ministra de Economía, Nadia Calviño, partidaria de proteger a la banca para mantener la estabilidad financiera.

El acuerdo para conformar Gobierno incluía, por parte del grupo

morado, una brusca subida impositiva a la banca con el objetivo de recuperar el 80% de los 60.000 millones de euros que costó el rescate a las antiguas cajas.

La formación de Iglesias exigía elevar el tipo mínimo del Impuesto de Sociedades hasta el 15% en el caso de las empresas, pero hasta un 18% en el de la banca para recaudar esta inyección pública al sector. Además, a esta subida se añadiría la creación de un nuevo tributo para la banca, de modo que con las dos alzas de gravámenes se conseguiría recaudar hasta 48.000 millones de euros en diez años.

Desde el sector han tildado estas propuestas como discriminatorias, no solo de cara al resto de empresas españolas, también de cara al resto de bancos europeos. Además recuerdan que fueron las antiguas cajas las que absorbieron estas ayudas y no las grandes entidades. De

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

### Se relajan los nudos de tensión política

#### ➔ Ingreso mínimo

Es una de las batallas que Iglesias libró con el ministro Escrivá, lo que puede allanar el camino de la aprobación en el Congreso del proyecto de ley.

#### ➔ Pensiones

Aunque Díaz mantendrá las líneas rojas del acuerdo programático, la salida de Iglesias presupone un mejor clima mediático sobre las actuaciones del Gobierno en la materia.

#### ➔ Vivienda

El enconamiento en las negociaciones sobre la reforma de los últimos meses se relaja pese a que Podemos seguirá presionando para mejorar las condiciones de inquilinos ante grandes propietarios de vivienda.

#### ➔ Presión fiscal

Se reduce de igual manera la fricción con el ministerio económico de Calviño, algo que se recibe con alivio sobre todo en el sector bancario. De hecho, la intención de una brusca subida de los impuestos al sector financiero amenaza aún con generar un cisma en el Ejecutivo de coalición.

momento, el Gobierno decidió en agosto posponer la reforma fiscal pactada con Podemos hasta que se recupere el nivel de crecimiento económico previo a la pandemia. Especialmente, en un escenario en el que la banca está siendo clave para la recuperación de la economía con la concesión moratorias crediticias, la distribución de los avales ICO y ahora, la reestructuración de los mismos y la canalización de los fondos europeos.

Por otro lado, el partido morado también proponía una imposición a los dividendos que las compañías repatriaran de sus filiales extranjeras, lo que supone una doble imposición, medida que también afectaría a los mayores bancos del país. El Banco Santander ya avisó en su día que si esta medida llega a aprobarse las empresas podrían planearse cambiar su estructura legal o ser menos multinacionales.

Finalmente, otra de las grandes propuestas de Iglesias era convertir Bankia, participada en su mayoría por el Estado, en un banco público. La idea cayó en saco roto cuando CaixaBank y Bankia anunciaron su fusión el pasado septiembre. Sin embargo, para Podemos la alternativa es hacer de ICO este banco público. Una parte del Ejecutivo lo rechaza puesto que tanto a la hora de conceder los avales ICO a empresas, pymes y autónomos, como a la hora de reestructurar estos préstamos, se ha dejado en manos de la banca la decisión al ser los mayores conocedores del riesgo del cliente y, por lo tanto, incurrir en las menores pérdidas posibles.

#### ■ Modernizar el Estatuto

Uno de las tareas más espinosas es la reforma laboral que recae, además, en la nueva vicepresidenta segunda. Lo cierto es que Díaz ha confesado que su intención no era derogar totalmente la reforma laboral, una de las consignas de Pablo Iglesias. Hasta ahora, la titular de Trabajo se ha empeñado en sacar las reformas de su ministerio mediante el consenso con empresarios y sindicatos; sin embargo, en esta ocasión las cosas están en contra.

Su intención pasa por dividir la negociación en dos partes: la primera se centraría en los elementos que se quieren derogar de la reforma de 2012 y sobre los que se lleva negociando dos años. Pero aquí, la CEOE no está, a priori, dispuesta a firmar. La segunda es una reforma a más largo plazo que pretender "modernizar" el Estatuto de los Trabajadores. Eso sí, la marcha de Pablo Iglesias del Gobierno restará ruido a una negociación espinosa, pues han sido frecuentes las opiniones vertidas por líder de Unidas Podemos en materia laboral.

La peor injerencia se produjo cuando se forzó la firma con Bildu y el PSOE de un acuerdo que exigía la derogación total de la reforma de Rajoy casi de forma inmediata. El propio Pedro Sánchez tuvo que rectificar unas horas más tarde ante el revuelo generado entre los agentes sociales.

No es el único conflicto. En la subida del SMI, Unidas Podemos hizo bandera y quiso forzar al ala socialista a subirlo. Sin embargo, en este caso fue la propia Yolanda Díaz la más beligerante del partido morado, pues siempre defendió una subida del 1,9% cuando Pablo Iglesias se conformaba con el 0,9% para poder salvar la posición política.

Con todo, probablemente el mayor dolor de cabeza que Iglesias ha causado a Díaz vino de la jornada de cuatro días. Si bien es cierto que existe un compromiso del Gobierno de modificar la jornada laboral para hacerla más compatible con la vida privada, no está entre las prioridades de Trabajo. Pero Iglesias, en respuesta a una propuesta del Más País, escindido de Podemos, lanzó el mensaje de que Díaz ya estaba trabajando en esa línea.

# La deuda pública aumentará en unos 35.000 millones por el banco malo

Eurostat exige que los pasivos de la Sareb pasen al Estado tras desaparecer el capital

ANTONIO MAQUEDA, Madrid  
El banco malo aumentará la deuda pública en unos 35.000 millones de euros, según confirman fuentes financieras y de la Administración. La Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb) fue constituida para sustraer de las entidades rescatadas los activos tóxicos e intentar rentabilizarlos más adelante a mejor precio. Sin embargo, las pérdidas recurrentes del organismo han hecho que se consuma todo el capital, y que el Estado se quede con toda la deuda

del banco malo. Así lo exige ahora Eurostat. Casi una década después, las consecuencias del rescate bancario siguen aflorando, y lo hacen en el peor momento, con las Administraciones encendándose a ritmos de récord para contener los efectos de la pandemia.

eran más altos. Pero a partir de 2015 se hundieron. Y el banco malo ha perdido mucho dinero con esta cobertura. Se estiman unas 3.000 millones, casi un tercio de todos los números rojos de la Sareb. Solo en 2019 pagó 177 millones por el swap. Un año llegó a desembolsar 500 millones. El tercer motivo por el que registra números rojos son los cambios de valoración de los activos que se abordan todos los años. En estas actualizaciones se incluye el cambio de previsiones de precios y el mejor conocimiento de alguno de los préstamos, conforme se descubre que eran peores de lo que se pensaba. Basta con un cambio de perspectivas del mercado para depreciar los activos. Solo en 2019 hubo unos 1.000 millones de pérdidas por estos deterioros.

eran más altos. Pero a partir de 2015 se hundieron. Y el banco malo ha perdido mucho dinero con esta cobertura. Se estiman unas 3.000 millones, casi un tercio de todos los números rojos de la Sareb. Solo en 2019 pagó 177 millones por el swap. Un año llegó a desembolsar 500 millones. El tercer motivo por el que registra números rojos son los cambios de valoración de los activos que se abordan todos los años. En estas actualizaciones se incluye el cambio de previsiones de precios y el mejor conocimiento de alguno de los préstamos, conforme se descubre que eran peores de lo que se pensaba. Basta con un cambio de perspectivas del mercado para depreciar los activos. Solo en 2019 hubo unos 1.000 millones de pérdidas por estos deterioros.

El tercer motivo por el que registra números rojos son los cambios de valoración de los activos que se abordan todos los años. En estas actualizaciones se incluye el cambio de previsiones de precios y el mejor conocimiento de alguno de los préstamos, conforme se descubre que eran peores de lo que se pensaba. Basta con un cambio de perspectivas del mercado para depreciar los activos. Solo en 2019 hubo unos 1.000 millones de pérdidas por estos deterioros.

## Sin recursos propios

En 2016, el Gobierno estableció una argucia legal para evitar que estas depreciaciones fuesen a la cuenta de resultados y, por lo tanto, se reconociesen y restasen capital. Así se conseguía retrasar la erosión del capital. Pero las pérdidas por los otros dos conceptos han terminado de fagocitarlo. En 2019 solo restaban 303 millones de los 4.800 millones que se aportaron entre capital y deuda subordinada. Y en 2020 presumiblemente la Sareb se comió el total del capital. El Gobierno de Sánchez ya cambió la ley el año pasado para que continuase operando sin recursos propios.

En el pasivo del banco malo solo queda la deuda avalada por el Tesoro. El riesgo es público. Por eso, Eurostat ha obligado a reclasificar la entidad y convertirla en estatal: toda la deuda que tiene con las entidades pasa al Estado. De los 48.000 millones que había, quedan unos 35.000 tras las ventas. Y en ese volumen aumentará la deuda pública.

¿Cuánto será pérdida y cuánto no? De los 35.000 millones de deuda que asume el Estado no todo irá contra el contribuyente, pues se seguirán vendiendo activos. Unas fuentes sostienen que el valor de liquidación, y por tanto la pérdida para el fisco, no debería ser mayor que los 10.000 millones perdidos porque ya se ha valorado bien y el swap se está extinguiendo. Otras sostienen que se vendió primero lo mejor y hay riesgo de que afloren más pérdidas si el mercado va a la baja.

Cuando se fundó la Sareb en 2012, el Banco de España calculó que su rentabilidad podría ascender al 15% en el conjunto de sus 15 años de vida. El Ministerio de Economía, a la sazón capitaneado por Luis de Guindos, señaló que no costaría un euro al contribuyente. Sin embargo, nueve años más tarde, el patrimonio neto de la Sareb es negativo: -7.511 millones, según cuentas de 2019. Si a eso se le suman los 2.192 millones que el Estado puso para el capital entre dinero fresco y deuda subordinada, la pérdida para el contribuyente a día de hoy por la Sareb alcanza los 10.000 millones de euros. Una cantidad que se suma a los 42.561 millones que ya tiene calculado el Banco de España que ha costado el rescate financiero.

El banco malo se constituyó con un 55% de capital privado puesto por bancos y aseguradoras salvo el BBVA. El 45% restante era propiedad del Estado a través del Frob, el fondo público de rescate bancario. La idea era quitar a las cajas sus activos deteriorados para que no quebrasen. Se encapsulaban en una entidad aparte para poder gestionarlos y venderlos más adelante minimizando las pérdidas. Las entidades intervenidas trasladaron al banco malo con un descuento sus peores préstamos inmobiliarios, viviendas, locales o solares. A cambio de esos activos, se entregó a las entidades intervenidas unos bonos que rendían un interés con un aval del Estado. Y el capital de la sociedad se configuró con mayoría privada para que esa deuda no engordase aún más los pasivos de las Administraciones. En aquel momento fueron unos 48.000 millones de deuda avalada



Protesta en un edificio de la Sareb en Madrid para parar un desahucio en 2014. / OLMO CALVO

por el Estado. Tras las ventas de activos, queda un saldo es de 35.000 millones. Y justo eso es lo que Eurostat exige ahora que se contabilice como deuda pública.

El problema reside en que los activos se traspasaron con una valoración demasiado generosa. Pese a las ventas que ha ido realizando, el banco malo ha sufrido todos los años pérdidas cuantiosas, del orden de 1.000 millones anuales. Y estas surgen por tres razones: la primera es que la Sareb ha ido vendiendo a precios por debajo de lo que tenía en libros. En consecuencia, ha tenido que ir aflorando pérdidas.

La segunda es que sus costes operativos son altos. Por un lado,

## El déficit sube 10.000 millones

El déficit público de 2020 subirá en unos 10.000 millones por el patrimonio negativo de la Sareb. Fuentes financieras explican que en 2012 había que ganar tiempo y que la Comisión Europea reconoció que había un sobrepeso de 19.000 millones en el traspaso que calificó de ayuda. Toda la pérdida que baje de eso es porque se ha gestionado bien, dicen. Y añaden que es importante que siga evacuando activos.

está el mantenimiento del parque inmobiliario. Pero sobre todo son los gastos financieros: la Sareb tiene que retribuir por la deuda que mantiene con las entidades rescatadas a cambio de los activos. Y para que la Sareb no fuese considerada una entidad pública, además del capital de mayoría privada, la Comisión exigió que hubiese un plan de negocio creíble. Pidió que se contratase un seguro que garantizase que los intereses no le iban a subir: un swap. Así, con el fin de cubrirse del riesgo de una subida de tipos, el banco malo contrató el mayor swap de la historia de España y, probablemente, de Europa. En aquel momento, allá por 2012, los tipos

## La grieta abierta por los hacker en el SEPE

# Una auditoría interna ya alertó en 2019 del «riesgo muy crítico» de seguridad

► El organismo reconoció que la aplicación que se usa para pagar las nóminas tenía más de 30 años, pero descartó su «transformación y mejora» para «no poner en riesgo el pago»

SUSANA ALCELAY/CARLOS MANSO  
MADRID

**M**artes 9 de marzo. Los expertos informáticos del SEPE comienzan a trabajar a toda máquina tras detectar un ciberataque en su red. El atacante es del llamado tipo 'Ransomware', la última versión de 'Ryuk', un potente virus que los ciberdelincuentes utilizan para pedir un rescate a cambio de la clave para liberar los datos y que pasará a la historia como el más agresivo sufrido por la Administración en toda su historia. El virus mantenía ayer noqueado el organismo siete días después sin que la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, haya dado una explicación sobre la entrada de la infección en el organismo, las medidas de seguridad preventivas, de control, los cortafuegos, la vulnerabilidad y la calidad de los programas informáticos que se usan y, sobre todo, las consecuencias y cuándo volverá la normalidad al organismo que paga las prestaciones por desempleo y atesora datos confidenciales de millones de personas.

Pero el ciberataque no ha sorprendido a los expertos informáticos, ni a los propios trabajadores del SEPE. Ya en 2019, una auditoría interna de la Subdirección General de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones del SEPE (SGTIC) detectó un «riesgo potencial muy crítico» en el uso de las aplicaciones informáticas que se estaba realizando y en el que se constataban «numerosas y muy graves deficiencias en materia de seguridad» por parte de la Dirección Provincial del SEPE de una comunidad autónoma. Otras auditorías internas que se habían hecho en otras regiones también reflejaron graves brechas de seguridad informática.

La información oficial que obra en poder de ABC demuestra el grado de vulnerabilidad del servicio informático de las oficinas de empleo. Una circular interna enviada en una provincia española demuestra que en 2019 la dirección del SEPE, entonces bajo las órdenes de la ministra socialista de Trabajo, Magdalena Valerio, fue informada de los riesgos de seguridad que

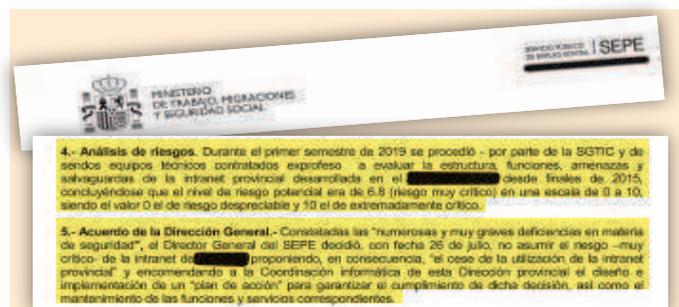


**YOLANDA DÍAZ**  
«Es un delito gravísimo y en cuanto sepamos que está solventado el problema, se comunicará.»



**MAGDALENA VALERIO**  
Siendo ministra de Trabajo llegaron los avisos informáticos de vulnerabilidad del sistema.

asumía el organismo público. «Durante el primer semestre de 2019 se procedió, por parte del SGTIC y de sendos equipos técnicos contratados ex profeso, a evaluar la estructura, funciones, amenazas y salvaguardas de la intranet desarrollada en el SEPE desde finales de 2015, concluyéndose que el nivel de riesgo potencial era de 6.8 (riesgo muy crítico) en una escala de 0 a 10,



### Riesgo 6.8 en una escala de 0 a 10

El ciberataque al SEPE pasará a la historia como el más agresivo sufrido por la Administración española. El SEPE no puede decir que no fue alertado de los gravísimos riesgos de seguridad que sufría, que en una escala de 0 a 10 se situó en 6.8 según los expertos informáticos que en 2019 realizaron una auditoría. Una situación que fue calificada de «riesgo muy crítico». El miedo a que falle el pago de las nóminas a los parados ha impedido desde entonces la modernización del programa que realiza los abonos.

siendo el valor 0 el de riesgo despreciable y 10 de extremadamente crítico».

Pero constatadas las «numerosas y muy graves deficiencias en materia de seguridad», el actual director general del SEPE, Gerardo Gutiérrez, decidió no asumir el riesgo. En un informe interno para «la mejora del rendimiento de las prestaciones», fechado el 25 de julio de 2019, el alto cargo reconocía que los equipos informáticos con los que operaba el SEPE no eran ni los más adecuados, ni los más seguros.

«No hay que olvidar que todas las gestiones que tienen efectos en el pago de la nómina se soportan sobre la misma aplicación de hace 30 años (Sipre/SILD). Abordar la transformación y mejora de esa herramienta es delicado y se ha venido descartando con el fin de no poner en riesgo el pago de la nómina a los desempleados», decía en ese informe Gerardo Gutiérrez.

Pero el responsable del SEPE también añadía que era necesario garantizar el buen funcionamiento del organismo para no dañar su imagen. «Es indudable la necesidad de garantizar el correcto funcionamiento de las aplicaciones. La prioridad en estos momentos, además de continuar mejorando la automatización de los procesos, es conseguir una mejora en su rendimiento y evitar situaciones que acaben afectando a la reputación del SEPE, y a la imagen que, a través de nuestros gestores

en las oficinas, percibe el ciudadano».

El ciberataque seguía dejando ayer KO el grueso del servicio de la actividad del organismo público, tanto en las 710 oficinas que prestan servicio presencial como en las 52 telemáticas. Un hecho que desde el pasado martes está siendo investigado por el Centro Criptológico Nacional, dependiente del CNI, y el equipo informático del propio SEPE. Las tareas que se están llevando a cabo van en dos direcciones. Por un lado, los informáticos del SEPE buscan el camino de entrada del virus en los sistemas y, por otro, investigan si los daños han podido contagiarse a otros organismos públicos. Hay que tener en cuenta que para reconocer la prestación por paro el servicio de empleo debe acceder a la base de datos de varios organismos, como la Tesorería General de la Seguridad Social, el INSS o la Agencia Tributaria.

En opinión de Luis Corrons, 'Security Evangelist' de Avast, lo primero que deben hacer ahora en el SEPE es «investigar el origen de la infección y taponar las grietas, asegurándose de si están dentro o no del sistema», además de «recuperar» la información cifrada y realizar copias de seguridad. Preguntado por cuánto se puede prolongar la situación del organismo dependiente del Ministerio de Trabajo, este experto apunta a «varias semanas dependiendo de la afectación». El

**Fuera de servicio Siete días después, el ciberataque mantenía ayer noqueado el servicio público de empleo**

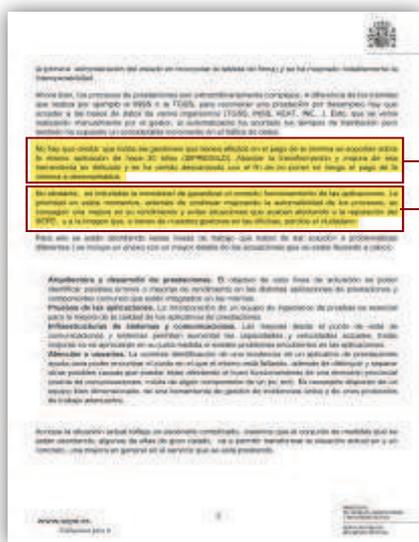
Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



**«Apuesta por la modernización»**  
 «En los últimos diez años el SEPE ha realizado una apuesta por la modernización de su gestión», decía el director general del SEPE, Gerardo Gutiérrez, en un informe interno fechado en julio de 2019. Ni dos años después, el organismo sufría un ciberataque.

**«La transformación ha sido enorme»**

Gutiérrez aseguró en la circular que la modernización del SEPE ha supuesto «una transformación total en el sistema de trabajo en todos sus aspectos», entre los que citó «las herramientas de gestión, con la ampliación y mejora en las aplicaciones de apoyo al gestor». «La transformación ha sido enorme en un contexto nada favorable», dijo.



**Riesgo de impago**  
 Gutiérrez reconoció en la circular interna que la antigüedad del principal programa del SEPE lo dejaba obsoleto, con 30 años de vida, si bien «la mejora de esa herramienta es delicada y se ha venido descartando por no poner en riesgo el pago de la nómina a desempleados».

**Evitar el daño reputacional**  
 La dirección de la oficina pública de empleo reconocía que era necesario garantizar el «correcto funcionamiento de las aplicaciones» para evitar situaciones que terminan afectando «a la reputación del SEPE».

analista de ciberseguridad explica que «plantear el cambio de un sistema conlleva mucho trabajo» y pueden suponer «años». Todo ello, agravado por los requisitos que se tienen que cumplir al tratarse de la Administración como consultorías, concursos públicos, licitaciones, etc. Lorenzo Martínez, director de Securizame.com, se pronuncia en una línea similar y advierte de que, a veces, «las cosas van lentas no solo en la Administración pública sino también en las empresas privadas» por la burocracia al tratarse de «procedimientos largos».

Como ya informó este diario, grandes consultoras, entre ellas las 'Big Four', se ofrecieron desde el minuto uno para dar ayuda al Ministerio de Trabajo contra el virus, pero fueron rechazadas. La titular sí quiso la participación de una empresa en concreto: Telefónica. Se requirió auxilio a la compañía de telecomunicaciones dada su experiencia en virus de índole muy similar. Y lo cierto es que es bastante habitual que la empresa privada dé apoyo en este tipo de casos ya que tienen equipos muy especializados y potentes en ciberseguridad.

## Sin ayudas

### Peluquerías

Estos locales han estado fuertemente afectados por la pandemia y se han cerrado ya el 48% de los salones de España

### Centros de estética

En línea con la situación que viven las peluquerías, los centros de estética han sido duramente golpeados

### Tiendas de souvenirs

El parón del turismo (España recibió en enero pasado un 89,5% menos) ha puesto al límite a los comercios de souvenirs

### Bodegas

Las bodegas han sido también muy afectadas por el cierre de la hostelería y la sequía de turistas

# Más de 200.000 autónomos y pymes quedan fuera de las ayudas directas

► Crece la presión al Gobierno para que las medidas abarquen a los sectores excluidos

MARÍA CUESTA  
MADRID

Más de 200.000 pymes y autónomos afectados por la crisis y que cumplen todos los requisitos que el Gobierno ha impuesto para poder acceder a las ayudas directas se quedarán fuera por no pertenecer a una de las 95 actividades seleccionadas en el real decreto publicado el sábado pasado. Según cálculos de la principal asociación de autónomos, ATA, que ha denunciado la situación, el filtro impuesto por Economía y Hacienda deja fuera de esta cobertura a los citados 200.000 profesionales pese a haber sufrido una caída en su facturación mayor al 30%, no haber registrado pérdidas en 2019, ni haber comenzado un proceso concursal y estar al corriente de sus pagos con el Fisco y la Seguridad Social.

La exclusión daña a sectores directamente afectados por la falta de turismo así como por la contención del consumo. Peluquerías, centros de estética, autoescuelas, academias, formación no reglada, comercios de souvenirs, decoración, repuestos de automóvil, talleres mecánicos, alquileres de bicis, bodegas, jugueterías, floristerías, actividades artísticas y literarias, entre otros, según denuncia ATA.

Representantes de estos sectores se han movilizado para que el Gobierno elimine el criterio en torno a la actividad que desarrollan las empresas y se ajuste simplemente a la merma sufrida en su actividad. Pues esta realidad ha puesto sobre la mesa paradojas como que, por ejemplo, los negocios de alquiler de coches reciban cobertura, pero no los de bicicletas. O que se proteja al turismo, pero no a los negocios de venta de souvenirs, fuertemente lastrados por la absoluta sequía de visitantes foráneos.

Ayer mismo, la vicepresidenta Nadia Calviño abrió la puerta a realizar «ajustes» en el real decreto ley durante su tramitación en el Congreso e, incluso, reconoció la posibilidad de ampliar los potenciales beneficiarios si



Un empleado desinfecta el mobiliario de la peluquería Akaba Salón en Madrid

EFE

## El PP de Andalucía carga contra el reparto: «Esto es un dedazo»

Tras las reclamaciones de Madrid, ayer fue el PP de Andalucía el que se unió a las críticas. El portavoz adjunto del Grupo Parlamentario Popular Andaluz, José Ramón Carmona, criticó que las ayudas aprobadas por el Gobierno de España para las empresas turísticas «se vuelvan a dar con el criterio del dedazo y todo esté lejos de la más mínima transparencia», lamentando este «nuevo ataque» y los «agravios continuos» por parte del Ejecutivo de PSOE y Podemos a la comunidad andaluza. En una rueda de prensa en Málaga, recogida por Ep, Carmona aseguró que «cada vez que Pedro Sánchez y Pablo Iglesias reparten fondos y

ayudas, Andalucía pierde». En este punto, recordó que esta comunidad autónoma y, concretamente la Costa del Sol, «son zonas de las más importantes de España en materia turística», por lo que ha lamentado que Baleares y Canarias «tengan más parte del pastel de las ayudas» cuando en Andalucía «hay muchísimos más trabajadores en este sector». «No es de recibo que Pedro Sánchez se haya dedicado a perjudicar directamente a Andalucía», dijo Carmona, para añadir: «Lo hemos visto con los 537 millones de IVA, el reparto de los fondos Covid o los decretos para reducir las trabas burocráticas; todo han sido palos en la rueda».

fuera necesario, aunque lejos de hablar de una rectificación urgente lo ha vinculado «a la evolución de la pandemia». Como telón de fondo se encuentra el elevado coste de estas medidas y el miedo de la ministra a financiar empresas zombis. «Hay que gestionar bien el dinero público», recordó.

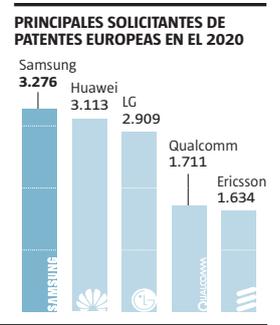
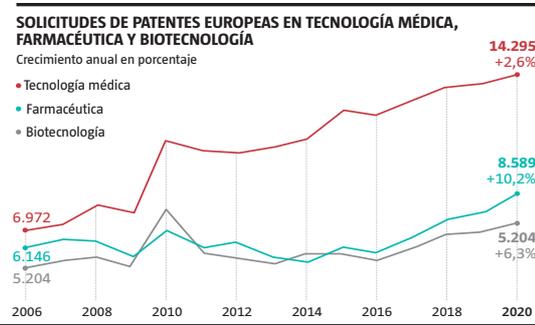
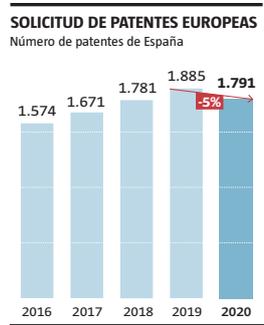
### El criterio de los ERTE

La ministra se excusó alegando que entre las 95 actividades se ha incluido a «todos los sectores que están súper protegidos por los ERTE», y se ha ampliado «a otros sectores que hemos visto que, en el mes de marzo, en lo que llevábamos, estaban teniendo más dificultades para recuperarse» pues tenían un porcentaje mayor de trabajadores en ERTE. No obstante, los sectores no incluidos se defienden y dicen que hay muchos negocios liderados por autónomos o micropymes que no tienen trabajadores a su cargo, y por tanto tampoco figuran en los ERTE, y que llevan sin facturar, o arrastran una facturación muy menguada, desde hace ya un año.

Emergencia económica

# La tecnología de la salud sostiene las nuevas patentes europeas en el 2020

España baja el número de solicitudes, arrastrada por la caída de Catalunya



FUENTE: EPO (European Patent Office)

Anna Monell / LA VANGUARDIA

**PIERGIORGIO M. SANDRI**  
 Barcelona

La creatividad se ha puesto al servicio de la salud. El año de la pandemia ha afectado también a la investigación y a la capacidad inventiva. El número de solicitudes de patentes europea bajó en el 2020 un 0,7%, hasta un total de 180.250, según se desprende del último informe de la EPO (Oficina Europea de Patentes con sede en Munich).

Se puede ver el vaso medio lleno o medio vacío. Sigue siendo en volumen el segundo más alto de la historia. Pero también denota una debilidad a la hora de presentar solicitudes novedosas precisamente cuando más se necesita para salir de la crisis.

De hecho, han sido la tecnología médica, la ciencia farmacéutica y la biotecnología las tres ramas que han impulsado las patentes en Eu-

**DECLIVE**  
**No hay ninguna firma europea entre los primeros cuatro solicitantes**

ropa el año pasado. En particular, las últimas dos categorías fueron las que registraron el mayor avance respecto al año anterior, con un repunte del 10 y del 6%, respectivamente. Es un reflejo de los tiempos que nos toca vivir. Si no fuera por estos campos, los datos habrían sido mucho más negativos.

"La crisis ha tenido efectos asimétricos en la industria", reconocía Yann Ménière, economista jefa de la EPO. "Mientras la investigación sigue fuerte en vacunas, terapias, equipo médico y diagnóstico, el impacto en la aviación y en la automoción es claro, con un descenso de las aplicaciones en mecánica y

El estudio proporciona otros datos llamativos. La mitad de las solicitudes procede de Estados Unidos, Alemania y Japón, pero este año los primeros cuatro solicitantes de patentes europeas... no son europeos. Samsung, Huawei, LG y Qualcomm copan los primeros puestos. Un hecho que confirma el crecimiento tecnológico de Asia, mientras que EE.UU. y la misma Europa cerraron el 2020 en descenso. Los mayores aumentos, en cambio, provinieron de los solicitantes chinos (+10%) y sureños (+9%).

A la hora de examinar el caso de España, el pasado ejercicio se cerró con una bajada de las solicitudes del 5%, hasta un total de 1.791. "Sigue siendo el segundo número más alto hasta ahora, hay que poner los datos en este contexto", insisten en la EPO. Pero también hay que reconocer que la actividad inventiva española, en cuanto a petición de registros, fue más baja que en el resto de países del entorno (por ejemplo Italia subió un 2,9% y Francia un, 3,1%). Si se miran las solicitudes por millón de habitantes, España se sitúa en el lugar 26, superada por Estonia, Eslovenia o Chipre.

Este descenso, pese al repunte de los inventos del sector farmacéutico con un 22%, se debe también al menor empuje de uno de los tradicionales motores económicos de España en este campo, que es Catalunya. Las solicitudes procedentes de la comunidad autónoma (donde Laboratorios Esteve y la UPC son los dos líderes) anotaron una caída de cerca del 14%. En cambio, las solicitudes con origen en la Comunidad de Madrid subieron un 4,4%.

Más allá de cualquier lectura política (los números en términos absolutos son pequeños y sujetos a oscilaciones), el dato refleja una pérdida de peso económico de Catalunya en el conjunto de España en uno de los sectores clave para la



Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

En el caso de España, hay un aspecto singular: el mayor solicitante de patentes europeas no es una empresa privada, sino un organismo público, el CSIC (Consejo Superior de Investigaciones Científicas). Aunque no sea en sí un elemento nuevo, es significativo. "Faltan incentivos para la innovación empresarial y cabe mejorar la relación entre el sector privado y la política industrial", comenta Josep Maria Pujals, del bufete Ponti.

Un último inciso terminológico: a diferencia de lo que ocurre con las marcas empresariales y los diseños industriales, cuya concesión del derecho de exclusividad en Europa, una vez aprobada la solicitud, garantiza la protección de forma automática en todos los países miembros de la UE, no existe un instrumento similar con las patentes, ya que la EPO gestiona de facto el registro del invento en cada país europeo de forma individual.

La figura jurídica de la patente europea como tal está todavía bloqueada entre vetos (como el de España) y controversias jurídicas: el Tribunal Constitucional de Alemania todavía tiene que pronunciarse al respecto. Otro ejemplo de desunión, cuando precisamente Europa debería aspirar a ser más competitiva.●



XAVIER CERVERA

# El FMI insta a los países a actuar contra las grandes tecnológicas

El Fondo acusa a los gigantes de recargar los precios y reducir la competencia

REDACCIÓN Barcelona

Duro alegato del Fondo Monetario Internacional (FMI) contra la concentración de mercado protagonizada por las multinacionales. “Las grandes empresas tecnológicas son un ejemplo de ello: las que desplazaron a sus rivales y trastocaron el mercado hace dos décadas se están transformando en operadores dominantes que hoy no enfrentan la misma competencia por parte de compañías nuevas. Los efectos vinculados a la pandemia están exacerbando poderosas fuerzas subyacentes como los efectos de red y las economías de escala y alcance”.

Es lo que sostiene un grupo de investigadores en un estudio difundido ayer titulado *Rising corporate market power: emerging policy issues*. El punto de partida es que en los últimos cuarenta años de liberalización económica se han formado oligopolios cada vez más poderosos, especialmente en la tecnología y la industria farmacéutica, algo que no ocurre en cambio en el sector bancario, que acostumbra a estar en el centro de fuertes críticas de la opinión pública, en particular después de la crisis del 2008.

Ante lo que el FMI llama “un incremento concentrado en un pequeño grupo de firmas que aumenta su poder de mercado”, se produce un aumento de los precios. Los autores destacan cómo “en diferentes sectores, las empresas con los recargos más elevados en un año determinado tienen casi un 85% de posibilidades de seguir aplicándolos el año siguiente; esa cifra es alrededor de 10 puntos porcentuales más alta que durante la era de la nueva economía en la década de 1990”.

Así, su posición dominante hace que puedan permitirse dictar sus condiciones y en particular las recargas de precios interna-



DENIS CHARLET / AFP

Algunos logos de las célebres firmas tecnológicas de Silicon Valley

**CORRELACIÓN**  
**Una investigación demuestra que los oligopolios reducen la investigación**

**LÍNEAS DE ACCIÓN**  
**Los gobiernos deberían vigilar las fusiones y los abusos de posición dominante**

cionales, que según el FMI han subido un 30% en los últimos cuarenta años.

Otro efecto indeseado, según el estudio del FMI, es que cuando una empresa aumenta de tamaño mediante adquisiciones, si bien es cierto que reduce los costes, “también erosiona los incentivos para la innovación y contribuye a la pérdida de dinamismo empresarial en el sector y provoca una disminución del crecimiento (-6% de las ventas) y del gasto en I+D (-4%) entre todos los demás competidores”.

El organismo sugiere varias líneas de actuación a los gobiernos. Primero, ser más vigilantes a la hora de controlar las fusiones; segundo, cumplir las prohibiciones relacionadas con abuso de posi-

ción dominante y lanzar más investigaciones; tercero, dinamizar el mercado de trabajo para permitir a los empleados cambiar de empresa; cuarto, ante el auge del *big data* y la inteligencia artificial, facilitar la portabilidad y la interoperabilidad de los sistemas; y por último, invertir en unidades de conocimiento especializado en un momento de cambio tecnológico. “El Reino Unido anunció una nueva unidad de mercados digitales que regirá el comportamiento de plataformas dominantes como Google o Facebook”, citan a modo de ejemplo.

Eso sí, la investigación del FMI no menciona expresamente la posibilidad de forzar a estas compañías a desprenderse de parte de sus actividades. ●



## El Eurogrupo acuerda mantener la barra libre de gasto público contra la Covid también en 2022

Juan Sanhermelando • [original](#)

"Un año después, el mundo sigue inmerso en la pandemia de la Covid-19 y nosotros continuamos focalizándonos en abordar sus consecuencias económicas y sociales". Los ministros de Finanzas de la eurozona han acordado durante una videoconferencia celebrada este lunes **mantener la barra libre de gasto público también en 2022**, por tercer año consecutivo. El objetivo es animar a los Gobiernos nacionales a seguir adoptando medidas de apoyo fiscal a hogares y empresas para [amortiguar el impacto de la crisis del coronavirus](#).

En la práctica, el Eurogrupo avala la intención de Bruselas de **mantener suspendido el Pacto de Estabilidad y Crecimiento y por tanto la obligación que impone a los Estados de reducir el déficit y la deuda**- también el año que viene. El Ejecutivo comunitario ha dicho que la cláusula de escape del Pacto de Estabilidad seguirá en vigor **hasta que la actividad económica alcance el nivel que tenía antes de la pandemia**, algo que no sucederá hasta mediados de 2022.

Los ministros de Finanzas admiten que, pese al avance de la campaña de vacunación, "las perspectivas siguen empañadas por la incertidumbre y **se espera que la recuperación sea desigual entre países, regiones y sectores**". "Estamos unidos en nuestra posición de que hasta que la crisis sanitaria haya terminado y la recuperación esté firmemente en marcha, continuaremos protegiendo nuestra economía mediante el despliegue del nivel necesario de apoyo fiscal", señala la declaración aprobada por consenso en el Eurogrupo.

"Apoyar la actividad económica y mitigar los efectos de las cicatrices mediante medidas oportunas, selectivas y temporales es clave para la sostenibilidad presupuestaria a largo plazo. **Debe evitarse una retirada prematura del apoyo fiscal**. El Eurogrupo se compromete a mantener una posición expansiva en la eurozona en 2021 y 2022, teniendo en cuenta también el estímulo fiscal derivado" del fondo de reconstrucción (*Next Generation*), resalta la declaración.

De hecho, **la Comisión Europea ha reclamado un enfoque diferenciado** en la política de estímulo presupuestario en 2022. Los países con baja deuda, como Alemania o Países Bajos, deben mantener la barra libre de gasto público. Pero aquellos que están muy endeudados, como **España o Italia, tienen que mantener una "política fiscal prudente"** para prevenir una nueva crisis de deuda y usar como estímulo las ayudas europeas.

"El estímulo fiscal adicional del fondo de reconstrucción será particularmente importante para los Estados miembros en los que esta financiación es considerable respecto a su PIB o a su inversión pública total. En este sentido, **la puesta en marcha en plazo del fondo de reconstrucción sigue siendo una prioridad fundamental**", dice la declaración.

El Eurogrupo insiste en que "mientras prevalezca la grave emergencia sanitaria, siguen siendo necesarias amplias medidas fiscales para proteger a ciudadanos y empresas". En una segunda fase, una vez mejore la situación sanitaria y se levanten los confinamientos, **las medidas generales deben sustituirse progresivamente por otras más selectivas** que sirvan para impulsar "una recuperación sostenible y resiliente".

Los Gobiernos nacionales deben **ayudar a las empresas viables pero vulnerables a evitar problemas de solvencia**, reabrir y ajustar su modelo de negocio. También deben mantenerse los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), pero a la vez facilitando las transiciones de puesto de trabajo y la creación de oportunidades para personas paradas o inactivas.

Una vez que la recuperación esté en marcha, los Estados miembros deberán aplicar **estrategias fiscales a medio plazo con el objetivo de reducir la deuda pública** disparada por la crisis. El énfasis deberá ponerse en mejorar la calidad de las finanzas públicas, aumentar los niveles de inversión y apoyar la doble transición digital y verde. "Los Estados miembros deben centrarse en reformas que impulsen la inversión privada y aumenten la capacidad productiva

de la eurozona", concluye la declaración.



**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**

# Enquête : l'histoire vraie du confinement



- Un an après, les témoins de la plus grave crise du quinquennat Macron racontent.
- Panique, sidération : le récit de ceux qui ont eu la charge d'« éteindre la lumière ».

// PAGES 12 ET 13

Emmanuel Macron  
présidant un Conseil  
de défense sanitaire,  
le 4 mars 2020, à l'Élysée.  
*Photo Thibault Camus/Pool/AFP*

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



# Stupeur, effroi, vertige : dans les coulisses du premier confinement

**RÉCIT //** Le 17 mars 2020, la France se confinait pour deux mois. Prise en catastrophe, cette décision s'est imposée après une phase de déni. Le pouvoir politique et un commando de hauts fonctionnaires ont pris le gouvernement dans le brouillard. Une navigation dans l'inconnu, où se mêlent l'exaltation, le vertige et la peur.

## Service France

C'est la catastrophe. Dans quinze jours, il n'y aura plus de curateur en France. En trois semaines, on vient d'en consommer l'équivalent de six mois ordinaires. Comment faire tourner un service de réanimation sans anesthésie ? En cette fin mars 2020 où les hôpitaux débordent, et où les Français impuissants vivent la tragédie du Covid en direct tous les soirs à la télévision, personne n'avait imaginé que les médicaments manqueraient si vite. « Là, ça a été la vraie peur. Les masques, on suivait de près, et au pire du pire, un chirurgien pouvait opérer sans masque. Mais intuber un patient qui n'est pas endormi, ça n'existe pas », raconte l'un des hauts fonctionnaires à l'avant-poste de la gestion de crise à l'époque. Problème : nul ne sait dans l'administration où trouver ces fichus curares. « On a tous décroché nos téléphones, le Premier ministre, le président, les proches, on a trouvé des stocks dormants dans des cliniques de chirurgie esthétique ou à l'AP-HP. On a même appelé le Premier ministre indien avec qui on a organisé en urgence un pont aérien qui nous a sauvé la mise pendant trois semaines », poursuit la même source. Il faut viser très haut, car d'autres pays ont déjà raté tout ce qu'ils pouvaient sur le marché. Olivier Bogillot, un dirigeant de Sanofi qui préside la fédération des industries de santé (Fefis), ouvre son carnet d'adresses, ce qui permet à Emmanuel Macron d'appeler le patron de Mylan, et à Edouard Philippe celui d'Aspen, confiné dans son ranch sud-africain.

En 48 ou 72 heures, les coups de fil passent par l'Elysée et Matignon ont permis d'éviter le plongeon dans le vide. Mais, encore une fois, le couperet n'est pas tombé. Depuis le début de la crise sanitaire et l'annonce du confinement généralisé du pays lundi 16 mars, prenant effet le lendemain à midi, le pouvoir a eu du mal à anticiper. La réalité semble avoir été trop crue, trop extraordinaire pour s'imposer du premier coup. Il a fallu qu'elle chemine dans les esprits. Les femmes et les hommes qui ont pris les com-

mandes du pays lors de l'épidémie se sont jetés dans la bataille avec énergie et détermination, mais se sont sentis ballottés sur une mer inconnue. « Moins une tempête qu'un brouillard, sans visibilité, où ça clapote tout le temps », décrit un proche d'Emmanuel Macron.

## Carre magique et cellule de crise

Qui sont-ils, ces pilotes de mauvaise fortune ? Il y a d'abord ceux que tout le monde connaît, le chef de l'Etat et son Premier ministre d'alors, Edouard Philippe, qui prennent toutes les grandes décisions, en s'appuyant sur quelques ministres clés – le tout feu tout flamme Olivier Véran à la Santé, qui est arrivé comme une fusée le 16 février en remplacement d'Agnes Buzyn, Bruno Le Maire à l'Economie, Christophe Castaner à l'Intérieur, etc. Mais ceux qui écrivent véritablement le scénario de la France confinée sont quelques hauts fonctionnaires surmenés, tranchés dans des bureaux déserts. Le secrétaire général de l'Elysée, Alexis Kohler, et le directeur de cabinet de Matignon, Benoît Ribadeau-Dumas, forment avec Emmanuel Macron et Edouard Philippe une sorte de « carre magique », selon le mot d'un ministre : « Quand Ribadeau dit quelque chose, on sait que c'est bordé avec les trois autres », dit-il. Appréhensible, alors que tout s'écroule autour de vous, et que des informations contradictoires arrivent en tous sens.

La cellule de crise a pris ses quartiers au ministère de la Santé, au lieu d'être gérée à l'Intérieur comme cela se faisait par le passé. Mais Matignon tient fermement les manettes, en lien, à l'Elysée, avec le secrétaire général et Anne de Baysser, son adjointe, ainsi que la conseillère santé Anne-Marie Armanteras de Saxcé. Pour faciliter la tâche des équipes d'Olivier Véran, de son directeur de cabinet, Raymond Le Moign, et de Jérôme Salomon, le directeur général de la Santé, Benoît Ribadeau-Dumas se rend tous les jours avenue de Ségur, y compris le dimanche, pour tenir la réunion clé de 16 heures. Son adjoint, Thomas

Fatôme, ainsi que Claire Landais, la secrétaire générale de la défense nationale, ont fait la tournée des popotes dans les ministères, l'Armée, les grands corps, et réussi à renforcer la Santé avec une trentaine de volontaires. Des soutiens ont aussi afflué du privé. « LVMH nous envoie ses meilleurs acheteurs, Cap Gemini et le BCG leurs meilleurs informaticiens », note un conseiller. « Ça a reposé sur très peu de monde, nous étions 4 ou 5 au cabinet. 2 ou 3 à la direction générale de la Santé. Le secrétaire général de la défense nationale s'est quasiment installé chez nous. On pouvait se retrouver à 15 ou 20 à camper », confie un membre du cabinet Véran. « A Matignon, on est comme dans une "lockhouse" dont on ne sort pas, avec des horaires démentiels. Je n'ai jamais vu des gens autant travailler de ma vie », témoigne un « emmuré ». « Je n'ai pas vu ma femme pendant deux mois », glisse un aître.

## Le 4 mars, on déplore quatre décès, et 257 cas.

**A vrai dire, les tests sont si rares qu'il aurait été difficile d'en détecter plus.**

De cette période trépidante où il faut « prendre de 30 à 50 décisions par jour sans rationnel », c'est-à-dire sans études d'impact ou preuves scientifiques, certains gardent, malgré tout, un bon souvenir. « A la fin du confinement, on était tous cramés, mais les plus belles amitiés se sont nouées là », assure un conseiller, qui est resté en contact via une boucle Telegram « Les rescapés de la crise ».

Au début, pourtant, ils n'ont pas voulu croire au pire. Les rapatriés de Wuhan à Carry-le-Rouet ? Un succès. Le premier cluster, aux Contamines-Montjoie ? Bien maîtrisé. Le 4 mars, on déplore quatre décès, et 257 cas. A vrai dire, les tests sont si rares qu'il aurait été difficile d'en détecter

plus. La France est en « phase 2 » de l'épidémie. Après avoir tenté en vain d'éviter que le virus entre sur le territoire, le mot d'ordre est « on maîtrise », c'est-à-dire on circonscrit chaque foyer infectieux, et on remonte soigneusement les chaînes de transmission pour les éliminer. Bientôt, ce sera la « phase 3 », avec un nouveau slogan : « on gère ». Les communicants de l'exécutif préparent les esprits à ce virage paradoxal, où l'on cesse de pister le virus pour se concentrer sur le soin. Comme pendant une banale épidémie de grippe. Alors que, en réalité, l'heure de l'enfermement se rapproche.

Viennent les images des hôpitaux d'Italie du Nord, débordés. « L'horreur, pour nous, c'était les scènes à Bergamo où l'urne, la nuit, démenageait les cercueils. Le président a dit "jamais ça", se remémore un conseiller élyséen. Anne-Marie Armanteras de Saxcé, qui a pris le 28 février le poste de conseillère Santé à l'Elysée, vacant depuis plus d'un mois, est tout de suite dans le bain. Le président lui demande immédiatement d'organiser une rencontre avec des scientifiques, puis à l'Institut Pasteur. Il veut poser deux questions : l'Italie est-elle un mauvais rêve ou notre horizon ? Et dans ce cas, combien de temps avons-nous ?

## Création d'un « conseil scientifique Covid »

C'est là qu'éclatent en scène Jean-François Delfraissy et Yazdan Yazdanpanah, deux membres de Reacting, un réseau de chercheurs engagés sur les réponses à apporter aux maladies infectieuses émergentes – et aussi Didier Raoult, le tribulion de Marseille qui intéresse Emmanuel Macron, mais c'est une autre histoire. Le 5 mars, lors d'un grand séminaire à l'Elysée à l'issue duquel Emmanuel Macron décidera de créer un « conseil scientifique Covid », les savants alertent : la compétence des Italiens n'est pas en cause. Le message arrive par d'autres canaux. Un conseiller diplomatique appelle chez Olivier Véran. Lex-président du conseil Enrico Letta avertit Edouard Philippe que, en Italie du Nord, ce ne sont pas des hôpitaux du quart-monde...

Las. « Le confinement, on n'y a pas cru jusqu'au dernier moment, alors qu'on l'avait sous les yeux avec l'Italie et l'Espagne », se flageole un conseiller. Un courriel est encore parti en début de semaine de Matignon pour inviter les collaborateurs à se retrouver en famille pour les résultats du premier tour des municipales... « Et on a fait exactement comme les Italiens, confiner dans la

précipitation, en catastrophe, en trois fois, le jeudi 12 mars, le samedi et le lundi. En fait, on était sous le choc d'un truc hors de proportion imaginable », analyse-t-il, avec le recul. Le mercredi 11 mars, Thomas Fatôme, l'adjoint de Benoît Ribadeau-Dumas, alerte son supérieur : « ça va taper dans les Ehpad ». Le soir même, les visites y sont suspendues. « En cinq jours, on va éteindre la lumière complètement, et ça commence dans les Ehpad », relate un protagoniste, encore médusé.

## Comment vont-ils mourir ?

Les projections des épidémiologistes achèvent d'ébranler l'exécutif. Début mars, le service de santé des Armées a présenté les siennes, plusieurs dizaines de milliers de morts. « Les militaires sont connus pour faire des crash-tests avec des scénarios extrêmes, ça ne nous a pas inquiétés », explique-t-on, rue de Ségur. Tout se précipite à la première réunion officielle du conseil scientifique, jeudi 12 mars à l'Elysée. Deux jours avant, l'Italie a étendu le confinement à toute la péninsule. En France, le virus s'est échappé suite à un rassemblement évangélique qui s'est tenu à Mulhouse du 17 au 24 février. L'ambiance a changé. « C'est un choc. Arnaud Fontanet et Simon Cauchemez, de l'Institut Pasteur, nous disent que les cas doublent tous les 4 à 5 jours. On croit à cette époque que la mortalité est de 1 %, ce qui est énorme », raconte un participant. Simon Cauchemez présente trois scénarios. Le plus doux ressemble à une grosse grippe. Le pire, le « scénario Wuhan », donne 47.000 réanimations, 300.000 hospitalisations... et beaucoup de morts. On relativise tout de même les estimations de 300.000 à 500.000 morts réalisées par l'Imperial College de Londres. Le témoignage de Lila Bouadma, réanimatrice à l'hôpital parisien Bichat, bouleverse l'assistance.

« On était pétrifiés. On pensait avoir un mois d'avance sur l'Italie et on avait tout juste une semaine », dit un homme de l'Elysée. « A ce moment, on comprend que le problème, ce n'est pas les hôpitaux italiens, ce n'est pas une sorte de canicule qui "pré-fauche" des vieux : tout le système de santé risque de s'effondrer », analyse un proche du Premier ministre. « On a alors des discussions très désagréables sur le thème : comment ça va se traduire de refuser des gens en réanimation, comment vont-ils mourir... » évoque-t-il. Glaçant.

Emmanuel Macron annonce le soir à la télévision la fermeture des écoles – on croit,

Publicación	Les Echos Nacional, 13
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	127 000
Difusión	126 429
Audiencia	379 286

Fecha	16/03/2021
País	Francia
V. Comunicación	31 938 EUR (38,103 USD)
Tamaño	517,19 cm <sup>2</sup> (83,0%)
V.Publicitario	8311 EUR (9916 USD)



(De gauche à droite) Les rues sont désertes à Paris, confiné depuis le 17 mars 2020. Le Premier ministre, Edouard Philippe, lors de la conférence de presse du 28 mars 2020. Le 5 mars lors d'une réunion avec le président de la République Emmanuel Macron, le ministre de la Santé Olivier Véran, Alexis Kohler, le secrétaire général de l'Élysée, il est décidé de créer un conseil scientifique Covid. Le 25 mars, Emmanuel Macron rend visite aux militaires venus en renfort à l'hôpital Emile-Muller de Mulhouse débordé par l'afflux de malades.

Photos : Daniel Brown/Sipa ; Van Der Hassel/Sipa ; Yoan Valat/AFP ; Mathieu Cugno/AFP

« Cette époque, que les enfants sont des « super-contaminateurs », « Nous n'avons jamais envisagé la fermeture totale des écoles, car elle nous semble contre-productive », affirmait le matin même le ministre de l'Éducation, Jean-Michel Blanquer, sur France Info.

« Ce jeudi matin, au moment même où son premier ministre tient une réunion d'information avec les élus et chefs de parti, sans savoir ce qui est en train de se jouer à l'Élysée avec ces nouvelles modélisations, le président est tenté de reporter les élections municipales, dont le premier tour a lieu le dimanche 15 mars. Le conseil scientifique a demandé 48 heures pour se prononcer. « Je vous donne deux heures », répond Emmanuel Macron. « A la sortie du déjeuner, les élections étaient annulées », assure l'un des ministres présents à table. « Coup d'État, coup de force institutionnel », tonne alors une partie de la droite. La réponse du conseil ombé dans l'après-midi : avec un protocole sanitaire approprié, il n'y a pas d'argument scientifique indiquant que l'exposition des personnes serait plus importante que celle liée aux activités essentielles (faire ses courses) ». Emmanuel Macron ne peut pas s'appuyer sur cet avis ni sur un consensus politique pour un report du premier tour. Il renonce au passage à brusquer Edouard Philippe, qui est candidat au Havre et ne veut pas être soupçonné, s'il annule le premier tour, d'avoir peur de perdre la mairie.

**Samedi soir en mode guerre**

« Samedi, Emmanuel Macron est au Touquet, Edouard Philippe au Havre. Tout se met à détraquer. Alors que les Français ignorent encore ce qui se joue, Benoît Ribadeaux et son adjoint Thomas Fatôme, effarés par l'allure que prennent les courbes épidémiques, ramènent les équipes. « C'est effroyable. On prend la mesure de la vague, et on est dans le noir absolu », témoigne l'un des protagonistes. Des visiteurs du soir appellent pour dire qu'il faut annuler le premier tour, faire intervenir l'armée, voire fermer les marchés financiers. Edouard Philippe aït aller-retour en urgence à Paris pour annoncer en direct la fermeture des cafés et des restaurants, l'air lugubre. « Pour lui, c'est une décision très sombre, très triste, qui touche à l'art d'être Français », poursuit ce proche. Son discours a été rédigé en une heure sur un coin de table, par Thomas Fatôme et un conseiller protection sociale Franck Von ennep. L'heure est grave mais un peu réelle, dans la bulle du pouvoir. Réunis au

ministère de la Santé ce jeudi, Kohler, Ribadeau, Salomon et plusieurs directeurs de cabinet ont soudain un doute : « C'est raisonnable de se retrouver tous ensemble comme ça ? » – personne n'a de masque. « Non, ce n'est pas du tout raisonnable », répond le directeur général de la Santé, surnommé « le croque-mort » pour le sérieux avec lequel il a enregistré le nombre de décès tous les soirs pendant deux mois, en direct face aux Français. « Ça vous dérange, si j'ouvre la fenêtre ? » coupe le premier.

De même, sur la suggestion des militaires, le conseil de défense sanitaire sera déménagé du PC Jupiter au salon Murat, plus spacieux. Sur les photos, les participants sont moins serrés que dans le bunker. Et il y a du gel sur la table. Une fois, il faut suspendre la séance pour passer aux lavabos, car un huissier s'est trompé et a mis du savon dans les flacons à pompes... « C'est pendant la réunion de crise du samedi soir qu'on est passés en mode guerre, c'était hyper grisant mais flippant », raconte l'un des directeurs de cabinet. « Pendant les semaines qui ont suivi, Matignon a laissé les ministères maitressés à bord, on a vraiment eu l'impression de gouverner. L'État a tenu grâce à ses fonctionnaires », salue-t-il.

Un confinement paraît inéluctable ; il faut s'y préparer. Thomas Fatôme demande au directeur de cabinet du ministère du Travail, Antoine Foucher, de faire la liste des activités à préserver et d'organiser le service public de l'emploi. A Bercy et rue de Grenelle, on lance les grandes manœuvres pour le recours massif au chômage partiel, qui a permis à l'Allemagne de mieux traverser la crise de 2008. A l'époque, ils tablent sur une facture de 5 milliards d'euros – elle dépassera finalement les 30 milliards pour 2020. « On s'est aperçus que beaucoup de travailleurs n'avaient pas droit à l'activité partielle de par leur statut, comme les marins-pêcheurs ou les saisonniers », se souvient l'ex-ministre du Travail, Muriel Pénicaud. Le choc de licenciement a été évité, mais il a fallu pour cela gonfler le portail informatique en un temps record. « C'était jours de sœurs folles », souligne-t-elle.

**« Spend your money, my friend »**

Aux premières loges de la gestion de crise, Bercy, Bruno Le Maire a beaucoup consulté depuis le G20 Finances en Arabie saoudite, fin février, où ses homologues lui ont fait comprendre que le « virus chinois » ne se contenterait pas de faire perdre 0,1 point de croissance à la France comme il le pensait

encore au début du mois. Quand le ministre Gérard Darmanin, alors aux Comptes publics, s'est rendu à Matignon début mars, flanqué de conseillers qui lui murmuraient de ne pas ouvrir complètement les vannes, Edouard Philippe laïstère s'est fait cassant : « Je crois que vous n'avez pas compris, le 3 % [de déficit public], c'est fini... »

Et, s'il y avait encore des derniers doutes, c'est l'ex-patron de la BCE, Mario Draghi, qui les fait tomber auprès de Bruno Le Maire : « Spend your money, my friend », l'encourage-t-il au téléphone à cette époque. Le 12 mars au soir, Emmanuel Macron lui-même scandait à la télévision : « Le gouvernement mobilisera tous les moyens nécessaires

### Le lendemain, Bruno Le Maire déjeune avec des journalistes des « Echos » lorsqu'il apprend que l'Allemagne dégage son « bazooka financier » 500 milliards d'euros de prêts garantis par l'Etat pour soutenir l'économie.

res. Quoi qu'il en coûte. » Le lendemain, Bruno Le Maire déjeune avec des journalistes des « Echos » lorsqu'il apprend que l'Allemagne dégage son « bazooka financier » 500 milliards d'euros de prêts garantis par l'Etat pour soutenir l'économie. Le ministre fait les yeux ronds. Il n'a pas été prévenu par son homologue Olaf Scholz. Et, pour l'instant, la France a, certes, annoncé des aides budgétaires aux entreprises, mais pour « seulement » plusieurs dizaines de milliards d'euros. Samedi, dans son bureau avec son directeur de cabinet Emmanuel Moulin, ils décident d'engager 300 milliards d'euros en prêts garantis par l'Etat. Un mur d'argent pour protéger les entreprises de son pays.

**Macron vacille**

À l'Élysée, dimanche, la soirée électorale est finie. « Il n'y avait aucun invité extérieur, ni Richard Ferrand, ni François Bayrou. Nous n'étions qu'une douzaine dans la grande salle, avec deux télé allumées. Macron s'est énerve : mais il n'y a que des médecins sur les plateaux ! » raconte l'un de ces essayistes. L'abstention a battu des records. Tout le monde comprend qu'il n'y

aura pas de second tour, et qu'il va falloir fermer le pays. Emmanuel Macron s'adresse aux Français lundi soir, pour leur annoncer la décision la plus grave qu'un président de la République ait eue à prendre en temps de paix. C'est alors que le président « commence à vaciller sur sa com », s'alarme un conseiller. « Restez chez vous », « nous sommes en guerre », « dès demain midi et pour quinze jours au moins, il faudra limiter au maximum ses contacts », indique le chef de l'État. « Il dit guerre, mais pas confinement. Il ne dit pas non plus qu'il faut aller travailler », note un haut fonctionnaire – par la suite, on aura toutes les peines du monde à faire rouvrir le BTP, ou à calmer les ardeurs d'une poignée d'inspecteurs du travail qui veulent fermer des usines. « C'était hallucinant. Comme un refus d'obstacle. Du coup, l'Élysée et Edouard Philippe ont appelé Castaner pour qu'il le dise, lui », raconte un proche. Christophe Castaner, le ministre de l'Intérieur, s'exécute. Dans une explication de texte martiale sur ce qui est permis, ce qui ne l'est pas, il prononce le mot interdit, « confinement ». Toute la journée, la place Beauvau a planché sur les attestations obligatoires. « On a imprimé l'attestation italienne, et on l'a traduite nous-mêmes pour aller vite », raconte une source au ministère. « On l'a d'abord faite sur papier. Très vite, on a su produire une version électronique, mais on ne l'a pas lâchée tout de suite, car on ne cherchait pas à faciliter les sorties », poursuit-elle.

Les policiers vont mener plus de 21 millions de contrôles pendant le premier confinement. Au ministère de l'Intérieur, du sommet à la base, à la DGSI, au Raid, à la BRI, comme à la circulation, une organisation se met en place, avec l'équipe A et l'équipe B, censées ne jamais être ensemble au travail sur le terrain. Cela permet d'avoir toujours du monde sur le pont en cas de cluster. D'ailleurs, c'est un peu ce que préconise le général Richard Lizurey, chargé d'observer les gestionnaires de crise pour empêcher que l'on aille dans le décor. « Vous allez voir, tout le monde va tomber. Il faut doubler chaque responsable », a dit le militaire à l'exécutif. « On a suivi le conseil pour les postes subalternes, mais pas assez pour les chefs, qui ont vécu des heures absolument épuisantes », lâche un conseiller.

**Rayons « lapins » et « chats »**

Après les discours, ce lundi soir tard, débute le chantier « le plus dingue », « vertigineux », témoignent les uns et les autres. Une épé-

phanie pour la haute administration française, si fêrue de complexité. Les « technos » de Matignon, de l'Intérieur, de l'Économie et de la Santé se cloîtraient jusqu'à 2 ou 3 heures du matin pour dresser la liste des lieux à maintenir ouverts. « On prend la liste italienne, et puis on discute », raconte l'un d'entre eux. Faut-il mettre les pressings ? Oui, car certains doivent continuer à aller au travail. Les horticulteurs ? Bien sûr, il faut nourrir les animaux domestiques – mais à condition qu'ils aient des rayons « lapins » et « chats ». Et puis les magasins d'optiques, car les gens brisent leurs lunettes, ou d'électroménager, s'ils cassent leur téléphone.

Ce n'est qu'un avant-goût des efforts qu'il va falloir déployer pour ravitailler la France, assésée par le virus. Le ministre de l'Économie devient l'épicier en chef du pays. Tous les jours, à 9 heures plus à 17 heures, il discute avec les représentants de la grande distribution et de la logistique pour régler les problèmes. On commande les Flexiglas pour les caissières ? Faut-il réquisitionner des hôtels pour que les routiers aient un endroit où dormir ? Pendant trois jours, Bruno Le Maire se démène pour résoudre une affaire d'État : les fonderies sont fermées, on va manquer d'aluminium pour fabriquer les opercules, bref, on risque de ne plus avoir de packs de lait en magasin !

Des milliers de décisions sont prises tous azimuts ce mois de mars. Souvent dans la débrouille, quand un SMS au patron d'Orange permet de basculer en gratuit le hot-line du chômage partiel, ou bien quand celui de La Poste accepte de rouvrir des agences pour que les allocataires du RSA puissent retirer de quoi vivre. Parfois en toute illégalité, comme cette demande aux préfets de suspendre le jour hebdomadaire de repos des boulangers. Dans la panique, la Justice offre la télévision gratuite et 40 euros par mois de crédits téléphoniques aux détenus confinés qui se mutinent. Sans tambour ni trompette, « on a créé en urgence un système de Sécurité sociale ad hoc pour les libraires qui n'ont pas d'arrêts de travail, mais qui devaient garder leurs enfants, eux aussi », se félicite-t-on avenue de Ségur.

Difficile et douloureux d'éteindre ainsi la lumière et de fermer le pays. Mais rouvrir sera encore plus complexe, a confié Edouard Philippe à ses ministres, bien avant le déconfinement. Un an et quelques variants plus tard, en attendant les pleins effets de la vaccination, c'est flagrant. ■

# Nenhum país da UE cumpre as linhas vermelhas de Costa

Portugal é o único país que tem menos de 120 novos casos de covid por 100 mil habitantes e, em simultâneo, um índice R(t) inferior a 1, os limites anunciados pelo Governo para que o desconfinamento possa continuar.

ECONOMIA 8 e 9

COVID-19

# Nenhum país da UE cumpre linhas vermelhas de Costa

Portugal já cumpre todas as linhas vermelhas definidas pelas autoridades de saúde, mas é mesmo o único país da União Europeia que o consegue fazer. Se perder este estatuto singular, o país será obrigado a travar o desconfinamento, não passando às etapas seguintes.

**PEDRO CURVELO**  
 pedrocurvelo@negocios.pt  
**MANUEL ESTEVES**  
 mesteves@negocios.pt

**N**a comunicação do primeiro-ministro na quinta-feira passada, houve uma imagem que sobressaiu sobre todas as outras: a do famoso quadrado, no qual se cruzavam as linhas da incidência da covid-19 e do índice de transmissibilidade  $R(t)$ . António Costa explicou que abaixo de 120 novos casos acumulados nos últimos 14 dias por cada 100 mil habitantes e de um  $R(t)$  de 1, Portugal estaria na zona verde, onde poderia continuar a desconfinar. Fora disso, entraria numa zona alaranjada, considerada perigosa e que obrigaria a travar o ritmo de desconfinamento. E com mais de 120 casos e um  $R(t)$  superior a 1 ou quando os casos superassem os 240 seria necessário voltar atrás nas medidas. Portugal está neste momento na zona verde, mostrou o primeiro-ministro. As contas do Negócios mostram agora que é o único país da União Europeia (UE) que consegue estar nessa zona.

É que nenhum país consegue neste momento ter menos de 120 novos casos de covid nos últimos 14 dias por 100 mil habitantes. Portugal tem agora 95,33 casos (no gráfico os dados dizem respeito a 11 de março, quando o valor estava próximo da linha vermelha dos 120), mas o segundo melhor país, que é a Irlanda, está com 149. Seguem-se Alemanha e Espanha em torno de 150. Mas a média europeia está muito longe, nos 463 casos.

Se nenhum país da UE cumpre este critério, o mesmo já não suce-



O primeiro-ministro, António Costa, explicou o processo de desconfinamento durante a sua declaração ao país na quinta-feira.

**Podemos todos os dias ir verificando como evolui a cruzinha, se se vai mantendo na boa direção ou se começa a andar na direção indesejada.**

**ANTÓNIO COSTA**  
 Primeiro-ministro

de em relação ao índice de transmissibilidade. De acordo com dados do Instituto Ricardo Jorge (que calcula, para efeitos de comparação, o  $R(t)$  dos vários países europeus), há 11 países da UE com  $R(t)$  abaixo de 1 (12 se contarmos com o Reino Unido), enquanto os restantes 16 estão acima.

Ouseja, no famoso quadrado de António Costa, estes 11 países surgem no canto superior esquerdo, enquanto os outros 16 estão no canto superior direito, o pior de todos.

**E nos testes e cuidados intensivos, quem cumpre?**  
 Mas há outros critérios que as autoridades de saúde e o Governo se-

## Portugal segue vacina da AstraZeneca

O Governo suspendeu a administração da vacina AstraZeneca até que a Agência Europeia do Medicamento dê esclarecimentos, à semelhança do que já tinham feito vários outros países europeus e asiáticos. Em conferência de imprensa, Rui Ivo, presidente do Infarmed, explicou que a decisão foi tomada com base no princípio da "precaução em saúde pública". "Esta recomendação foi apresentada após terem sido hoje conhecidos novos casos de reações adversas através de doenças graves que foram reportadas em vários países europeus após a administração da vacina AstraZeneca", disse. Espanha, França, Itália e Alemanha também suspendem vacina da AstraZeneca "Estes casos estão em avaliação (...) e ainda não foi possível estabelecer uma relação de causalidade entre os casos reportados e a toma da vacina. Estamos a aguardar que durante esta semana possa haver resultados dessa avaliação", acrescentou. CAP

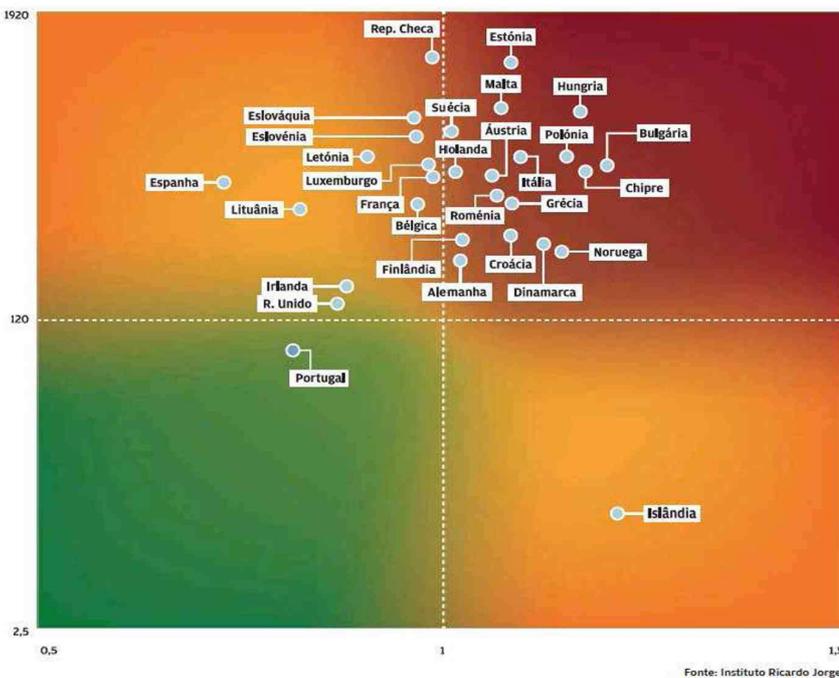
## OS QUATRO CRITÉRIOS DECISIVOS

São quatro os critérios que vão guiar o processo de desconfinamento em Portugal. Dois deles formam o famoso gráfico que o primeiro-ministro apresentou na conferência de imprensa da passada quinta-feira: a incidência de covid-19 (número acumulado de novos casos em 14 dias por 100 mil habitantes) e o índice de transmissibilidade, R(t). Os outros dois são a ocupação das unidades de cuidados intensivos e a percentagem de testes positivos. Portugal cumpre os quatro, mas nenhum país da UE repete a proeza.

### PORTUGAL SOZINHO NO CANTO VERDE

Posição relativa dos países entre a incidência de covid-19 (escala vertical, logarítmica) e o índice de transmissibilidade, R(t) (escala horizontal)

Os dados são do Instituto Ricardo Jorge e mostram com clareza como Portugal está isolado no espaço verde, que permite que continuemos a desconfinar. Se passar para lá dos 120 casos por 100 mil habitantes ou registar um R(t) superior a 1, o processo de desconfinamento será suspenso. Os dados são de 11 de março.



Fonte: Instituto Ricardo Jorge.

guirão de perto para monitorizar o processo de desconfinamento e eventualmente travá-lo ou mesmo voltar atrás. De acordo com um documento da DGS, intitulado "Linhas vermelhas - Epidemia de infeção por SARS-CoV-2", a percentagem de testes positivos deve permanecer abaixo de 4% e o número de camas de cuidados intensivos ocupadas com doentes covid deve ser inferior a 245.

Em relação à positividade dos testes, os números da OWID e da Universidade Johns Hopkins mostram que há sete países que cumprem o limite dos 4%. Em Portugal, os dados mais recentes disponíveis apontam para uma taxa de 3,3% de

testes positivos.

Já no que diz respeito às unidades de cuidados intensivos, as comparações são mais difíceis de fazer. Não só porque há menos dados disponíveis mas também porque os países têm diferentes capacidades hospitalares. No entanto, colocando o número de camas por milhão de habitantes, os 245 correspondem a 24 camas por milhão de habitantes. Com os números atuais, Portugal está exatamente em cima desse número, havendo apenas quatro países que cumprem o critério e ficam abaixo desse valor.

#### O que significa sair do verde?

António Costa resumiu o que suce-

de quando Portugal se encontra em cada um dos quatro quadrantes.

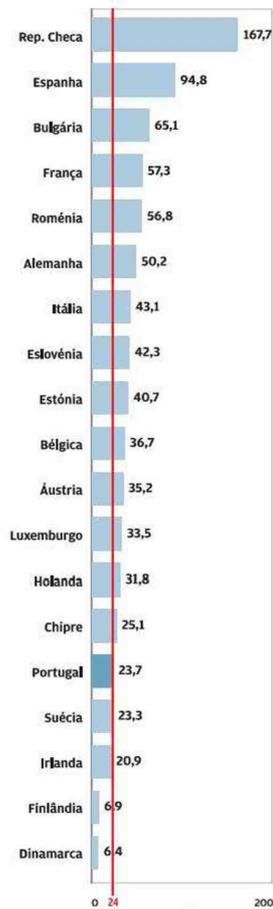
No quadrado verde, o calendário apresentado para o desconfinamento será cumprido. Se Portugal passar para o 2.º ou 3.º quadrantes (os quadrados alaranjados), o Governo adia a implementação das novas medidas. E se o país entrar no quadrado vermelho as restrições já levantadas podem ser repostas.

Assim, se a 5 de abril, data para a qual estão previstos novos alívios nas restrições, Portugal estiver num dos quadrados laranjas, o Governo não avançará, por exemplo, com a reabertura das escolas para os alunos do 2.º e 3.º ciclos ou a abertura das esplanadas. ■

### SÓ QUATRO CUMPREM CRITÉRIO DAS UCI

Camas de cuidados intensivos ocupadas com doentes covid por milhão de habitantes

A Direção-Geral da Saúde diz que o número de camas de cuidados intensivos ocupadas com doentes covid-19 não deve ultrapassar os 245. Isso equivale a 24 camas por milhão de habitante. Na União Europeia, além de Portugal, só há mais quatro países que o cumprem: Suécia, Irlanda, Finlândia e Dinamarca.



Fonte: OWID/John Hopkins.

### PORTUGAL DETETA 1 CASO POR 30 TESTES

Taxa de positividade dos testes (%)

Portugal regista uma taxa de positividade dos testes de 3,3%, o que significa que por cada 30 testes é detetado uma pessoa infetada. Portugal é mesmo o país mais populoso no lote dos que apresentam uma taxa inferior a 4%. Os valores mais altos verificam-se no Leste europeu, com a Polónia, por exemplo, a detetar 1 infetado em cada 4 testes.



Fonte: OWID/John Hopkins.

# AstraZeneca jab rollout paused in Europe over blood clot fears

◆ Germany, Italy, France and Spain call a halt ◆ WHO and Oxford see no evidence of problem

MICHAEL PEEL — BRUSSELS  
GUY CHAZAN — BERLIN  
GEORGE PARKER — LONDON

Countries across Europe have suspended use of the Oxford/AstraZeneca Covid-19 vaccine over concerns that the jab may cause blood clots, even though medicines regulators and the World Health Organization say that there is no evidence of problems.

Germany, Italy, France and Spain paused the rollout of the jab yesterday, joining Denmark, Holland and Bulgaria.

The suspensions came as the WHO urged nations not to pause AstraZeneca inoculation programmes, having said last week that there was no sign the problems had been caused by the jabs.

Boris Johnson, UK prime minister, said that Britain's medicines regulator saw "no reason to discontinue" use of the Oxford/AstraZeneca vaccine, with Downing Street saying that the jab was both "safe and effective".

Johnson said the UK's Medicines and Healthcare products Regulatory Agency, which approved the vaccine for use on December 30, was one of the "toughest and most experienced" in the world.

The European Medicines Agency said it was investigating instances of blood clots and has called an extraordinary meeting for Thursday "to conclude on the information gathered and any further actions that may need to be taken".

It said that it remained of the view that "the benefits of the AstraZeneca vaccine in preventing Covid-19, with its associated risk of hospitalisation and death", outweighed the risks of side effects.

The European suspensions deepen tensions within the EU over the AstraZeneca vaccine, after bitter battles with the company over delivery shortfalls.

Jens Spahn, Germany's health minister, described his country's move as a "precautionary measure", adding that it was "a technical decision, not a political one". The Italian government said that it

## No merchants in Venice Italy back under strict lockdown as continent tackles third wave



Nuns walk through St Mark's Square as the region of Veneto went back into lockdown yesterday after Covid infections rose *Manuel Silvestri/Reuters*

## Brussels sues UK over NI treaty

The European Commission said yesterday it had launched legal action against the UK over alleged breaches of the its Brexit deal on Northern Ireland. The move could see Britain appearing before the European Court of Justice and being hit with trade sanctions.

Brussels said the UK's effort this month to ease trading conditions unilaterally for Northern

Irish businesses amounted to a breach of its Brexit treaty. An EU official said the plans were a "violation of international law" and "an enormous problem".

Britain this month proposed to prolong grace periods before rules that form part of the Northern Ireland deal come into force. The pact is designed to prevent a hard trade border on the island of Ireland. **Report page 2**

paused the AstraZeneca immunisation after talks between the health ministry and Mario Draghi, prime minister. France is staying inoculations until Thursday's verdict from the EMA.

Dutch authorities said 10 cases, including possible thrombosis or embolisms, had been reported by people who received the jab. Indonesia cited European doubts over the vaccine in its own decision to stop its rollout temporarily.

Prof Andrew Pollard, director of the Oxford group that developed the jab, told the BBC there was "very reassuring evidence that there is no increase in a blood clot phenomenon here in the UK, where most of the doses in Europe have been given so far".

"It's absolutely critical that we don't

have a problem of not vaccinating people and have the balance of a huge risk, a known risk of Covid, against what appears so far from the data that we've got from the regulators — no signal of a problem," he said.

Francis Collins, director of the National Institutes of Health, the US government medical research agency, said US trial data were being reviewed by independent monitors. If the data were positive, the US could approve the Oxford/AstraZeneca vaccine in about a month, he added.

He said he had not seen data on incidents of thrombosis in Europe but added that he was "pretty reassured" by the decision of European regulators. **Reports & analysis page 2**

Inoculation. European rollout

# Countries suspend jabs despite lack of evidence

Reports of blood clots cited before decisions though no data on causality exist

DONATO PAOLO MANCINI — ROME  
HANNAH KUCHLER — NEW YORK

Germany and France are among the growing list of European countries to have suspended or limited use of the Oxford/AstraZeneca coronavirus vaccine after reports of possible side-effects including several incidents of blood clots in people who received the shot.

The European Medicines Agency and the World Health Organization have said there was no evidence that the severe adverse events, including at least five deaths, were caused by the vaccine but national governments have taken precautionary action regardless.

**Which countries have taken action and why?**

At least 10 European countries have suspended or limited vaccinations. Austria moved first, halting the use of a single batch of the AstraZeneca vaccine — ABV 5500 — on March 7 after one person, under the age 50, was reported to have died with blood clots after receiving the shot. Denmark, Iceland and Norway followed suit by halting AstraZeneca vaccinations last week after further so-called thromboembolic events, including the death of one woman in Denmark.

Germany, France, Italy and the Netherlands suspended the shot yesterday. All the countries have described their actions as precautionary.

**What are thromboembolic events and how common are they?**

A thromboembolic event occurs when the blood clots, preventing normal circulation. It can be fatal if, for example, the clot travels to the lungs. Many western countries have a higher proportion of people considered to be at risk of blood clots due to ageing populations. Several daily medications exist to lower the risk of clots forming.

Penelope Ward, a professor of pharmaceutical medicine at King's College London who had reviewed data collected by the UK medicines regulator, said the number of reports of blood clots



Just in time: a vaccination centre yesterday in Saxony, Germany, before AstraZeneca shots were suspended  
Jens Schuster/Getty

among recipients of the AstraZeneca vaccine was still comparatively low.

"In the UK, about 165 people a day might suffer a thrombotic episode, some of which will be fatal," Ward said. "In contrast, the number of reports from the ongoing vaccine programme in the UK and EU, which includes [more than] 20m individuals vaccinated to date, is just 37. By chance alone at least 15,000 such events might have been expected from a population of that size."

**What do the regulators say?**

The EMA and the WHO have both said vaccination campaigns should continue and that the benefits of inoculation outweigh the current risks. They are both investigating the incidents and the EMA said it had called a meeting to discuss the results on Thursday.

"As of today, there is no evidence that the incidents are caused by the vaccine and it is important that vaccination campaigns continue so that we can save

lives and stem severe disease from the virus," the WHO said.

Megan Ranney, a professor of public health and emergency medicine at Brown university, said regulators would examine whether the rate of clotting was higher among those who had received the vaccine than in the wider population. At this stage there was "minimal biological plausibility" for why the vaccine could cause clots, she said.

**What do the clinical trials and real-world data tell us about its safety?**

There was no evidence of a problem with blood clots during the AstraZeneca trials, which found the vaccine was safe and effective. The most common side effects were minor issues frequently associated with vaccines, including pain at the injection site, fevers and fatigue.

There were two more serious adverse events that may have been related to the vaccine: one case of transverse myelitis, which is inflammation of the spinal

**'It is important that vaccination campaigns continue so that we can save lives and stem severe disease from the virus'**

cord, and one case of a type of anaemia, which destroyed red blood cells.

**What will this mean for public confidence?**

Public confidence in the AstraZeneca vaccine was already fragile, particularly in Europe, after mixed messages from EU leaders about the efficacy of the vaccine among those over 65. Angela Merkel, the German chancellor, warned last month that the AstraZeneca vaccine had an "acceptance problem".

David Spiegelhalter, chair of the Winston Centre for Risk and Evidence Communication at Cambridge university, warned of the risk of jumping to conclusions, adding that the crucial issue was whether the vaccine was doing more good than harm.

"Of course a possible link should be looked at very carefully," he said. "But we must be wary not to assume one event caused another, just because one followed another."

Publicación	Financial Times Reino Unido, 1
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	234 193
Difusión	233 139
Audiencia	699 417

Fecha	16/03/2021
País	Reino Unido
V. Comunicación	9 705 EUR (11,578 USD)
Tamaño	17,18 cm² (2,2%)
V.Publicitario	885 EUR (1056 USD)

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



# Aerospace grapples with hydrogen hurdles

FT Series Airbus and peers explore fuel's potential to slash jet emissions but storage and range issues must be resolved

PEGGY HOLLINGER — LONDON

The Apix fertilizer factory outside West Palm Beach, Florida was one of the great deceptions of the cold war era. Built in the late 1950s, it was a front for the world's largest liquefied hydrogen plant and part of a secret project to develop a hydrogen-powered spy plane.

Two years after Project Sustain started, it shut down. The challenges of delivering a hydrogen-fuelled aircraft of the right size and range were too great.

More than 60 years later, hydrogen is back on the aerospace agenda, even if many of the challenges faced by Project Sustain remain. This time the debate is spurred not by cold war rivalry but by the need to resolve one of commercial aviation's most urgent challenges: how to radically reduce its role in global warming by 2050, when many countries are committed to net neutrality on carbon emissions under the Paris accord.

"Hydrogen is one of the technologies to take us there," said Grazia Vittadini chief technology officer at Airbus, which plans to have a zero-emission, hydrogen-powered aircraft ready for service by 2035. The project is part of the EU's multibillion-euro Covid-19 stimulus package, aimed at greening the bloc's economy.

Yet not everyone shares Airbus's confidence all the obstacles can be overcome by 2050. These include its stability as an aviation fuel, as well as its transportation and storage.

Rival Boeing is more cautious. "Our belief is that it will take a while for all the technology and elements of hydrogen propulsion to be worked out before we can get to... commercial use," said Sean Newsam, director of environmental strategy at Boeing Commercial. "Our belief is that sustainable aviation fuels are a higher near-term priority."

Aviation remains one of the hardest sectors to decarbonise. Nothing propels a commercial aircraft as efficiently and economically as fossil fuel.

Because the pandemic grounded the world's passenger aircraft, aviation accounted for about 2.4 per cent of global emissions. Including non-carbon effects such as nitrogen oxide and contrails — icy vapour trails left in an aircraft's wake — its environmental impact rises to about 3.5 per cent, according to Manchester Metropolitan University's Centre for Aviation, Transport and the Environment.

As other sectors move quickly to cut their carbon impact, aviation's share will increase. Although CO2 emissions per passenger flight have fallen 54 per cent since 1990 thanks to better engines and improved operations, the total volume has jumped 34 per cent in the past five years because of rising air traffic.

In that context hydrogen looks attractive. With three times the energy density of kerosene, it promises not just net carbon neutrality, but zero CO2 emissions. Hydrogen can also be used to create sustainable synthetic fuels, combining with carbon captured from the air.

Proving the technology is not the problem. A Russian Tupolev-155 flew on liquid hydrogen in 1988. KLM last month completed the first flight using synthetic fuel.

Yet both forms have limitations that raise questions over their viability. Liquid hydrogen, which is easier to store onboard than gas, has to be kept at -253C or it boils off. The tanks to contain it are not only heavier but four times the size of conventional fuel storage. This imposes constraints on range and capacity that commercial aviation may struggle to accept. Hydrogen fuel cell systems also have weight challenges.

One aero-engine executive estimated that "you would have to remove 25 per

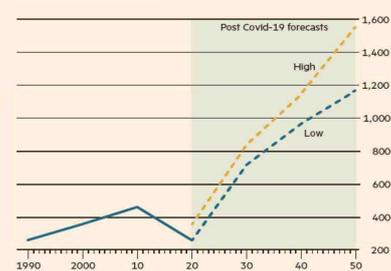


'If we can enable [existing fleets] to burn sustainable fuel rather than fossil fuel that has got to be a good thing'

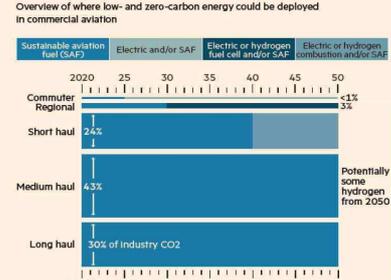
'We have to be honest and say we don't have the answers'

Flights of fancy: Airbus is testing several concept aircraft that are propelled by hydrogen — FT magazine

Aviation emissions are forecast to rise by 220-290% between 2015 and 2050  
 Metric tonnes of CO2 equivalent



Hydrogen will not play a major role in reducing aviation emissions before 2050  
 Overview of where low- and zero-carbon energy could be deployed in commercial aviation



Sources: Climate Action Tracker; Air Transport Action Group

cent of the passengers" from a conventional single-aisle aircraft to fit in fuel tanks.

Even the keenest advocates admit hydrogen technology will initially be limited to smaller, shorter-range aircraft. "The crossover point is probably around the... 100-seat size," said Val Milfakhov, founder of ZeroAvia, a California-based start-up developing a hydrogen power-train system for aircraft. "Below that you can get away with existing aircraft design but with some mission constraints."

For example, an aircraft carrying 20 passengers might fly about 500 nautical miles, against the 1,000nm achieved with fossil fuels, he said. Roughly half of all flights are below 500nm, he adds.

The result is that hydrogen — much like electric batteries — is not likely to serve the dirtiest segment of aviation in any substantial way before 2050, and not without a radical redesign of aircraft. Flights of more than 1,500km account for roughly 80 per cent of the sector's carbon emissions, according to the industry's Air Transport Action Group.

"It is clear the long-range segment will not be able to fly on zero-emission fuel," said Airbus's Vittadini, although she does not rule out that this could change as technology progresses.

But even for the shorter-range aircraft, hydrogen's deployment would require billions of dollars of investment in infrastructure, transport and storage. Airlines could also face increased operational complexities and higher costs from mixed fleets.

"Switching to direct hydrogen adds decades into the transition," said David Joffe, of the UK's Committee on Climate Change, the advisory body to the government.

Synthetic fuels are not straightforward either. The creation of so-called power-to-liquid or e-fuels requires huge amounts of green electricity, which makes them very expensive — and massive investment is needed in both renewable energy and fuel production to cut the cost. Synthetic fuels also emit

carbon, although only what has been taken from the atmosphere.

"The cost of these e-fuels in the 2050s could be as low as today's low-cost biofuels," said Daniel Kiefer, aviation partner at consultants McKinsey. "But you cannot scale up right away."

E-fuels have one big advantage. Like clean biofuel, they can be dropped into the tanks of today's aircraft and use existing fuel infrastructure.

"The benefit of sustainable aviation fuel is that we don't have to change very much," said Russ Dunn, chief technology officer at GKN Aerospace. GKN is working on hydrogen propulsion and sustainable fuel technologies. Dunn said a variety of solutions will be needed to keep the global fleet flying. "There will be conventional aircraft flying for decades. If we can enable those to burn sustainable fuel rather than fossil fuel that has got to be a good thing."

Roland Gerhards, head of Germany's ZAL Center of Applied Aeronautical Research, said more work was needed to establish the true costs — both financial and environmental — of sustainable fuels vs hydrogen-powered flight.

Hydrogen propulsion may not emit carbon but it will expel more water vapour than kerosene, perhaps contributing to contrails. Nor does hydrogen completely eliminate nitrogen oxide.

"We are at the very beginning of understanding these technologies," said Gerhards. "We are doing the research. We have to be honest and say we don't have the answers."

Paul Stein, chief technical officer at Rolls-Royce, said vested interests are driving the debate about hydrogen versus sustainable fuel. "Many people would like to preserve the status quo and there are others who see a whole new industry in which they can participate," he said. The answer would not be one or the other, but a mix, he added.

Airlines are watching the debate closely. David Morgan, director of flight operations at easyJet, said the low-cost carrier would be at the front of the queue when hydrogen aircraft finally come to market.

With the majority of European routes coming in at less than 1,500km, hydrogen could be viable. "I would like to think by 2035 easyJet has ordered its first batch of zero-emissions, short-haul aircraft," Morgan said. "Ultimately the goal should be to strive towards zero environmental emissions."

But Britain's CCC is not counting on the technology to make a big difference by 2050. "We are not that bullish on hydrogen in aviation," Joffe said. "In emissions terms it's the longer-distance flights that are much more important."

In private, aerospace executives agree. But they also know that with so much government funding for hydrogen, there is a risk outsiders will disrupt the business models that have defined global aerospace for decades.

"There is a new way of thinking about the propulsion system as a whole," said one senior French aerospace executive. "Using a cryogenic [ultra-low temperature] fuel onboard an aircraft is somehow a game-changer."

Paul Erenenko, former chief technical officer at Airbus and United Technologies and founder of logistics start-up Universal Hydrogen, wants to be one of those disrupters.

"It is very difficult to get the industry to do this from the inside because there is a mindset of incrementalism," he said. "This requires a paradigm shift, a disruptive change, and it is easier to do that as an external disrupter than to do it from the inside."

Nevertheless, even incumbents agreed that in the longer term hydrogen will find its place in commercial aviation.

"Somewhere there is likely to be a role for hydrogen and we will be ready," said Michael Winter, senior fellow for advanced technology at US aero-engine group Pratt & Whitney. "But hydrogen will be ready hard. Not insurmountable, but really hard."

This article is the third in a Financial Times series examining whether hydrogen can help cut emissions across industries from transport to construction

Distribuido para IEF \* Este artículo sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

## Busiest weekend in a year for US air travel lifts carriers' hopes for recovery

CLAIRE BUSHEY — CHICAGO

More people flew in the US last weekend than at any time since the coronavirus pandemic crushed air travel a year ago, fuelling recovery hopes for US airlines.

The Transportation Security Administration said that about 2.57m passengers went through airport checkpoints last weekend. About 1.36m travelled on Friday, making it the single biggest day for air travel since March 15 last year, when US states started to implement a wave of restrictive lockdowns in response to the spread of Covid-19 — although that is 46 per cent fewer travellers than the same day in 2019.

The weekend figures were the highest for air travel in a year, as some states loosened restrictions and university students travelled for the spring break.

The fall in new infections and the rapid pace of vaccinations has also boosted confidence that the pandemic may be in retreat.

The US's Centers for Disease Control and Prevention said yesterday that new infection rates had fallen to an average of 52,500 cases per day over the past week, while deaths had averaged at 1,200 per day.

However, Dr Rochelle Walensky, director of the CDC, warned Americans not to let their "guard down", pointing to the busiest weekend for air travel in a year. She said the US should learn lessons from countries in Europe that had taken "their eye off the ball" and were now seeing a third wave of infections.

Shares of all four major US carriers rose yesterday, including an 8 per cent gain for United Airlines.

Scott Kirby, United's chief executive,

told investors at a conference yesterday that the airline expected to stop burning cash in the first quarter.

Ed Bastian, chief executive of Delta Air Lines, reported "glimmers of hope", pointing to daily net cash sales — ticket sales minus refunds — which a regulatory filing said were 30 per cent higher for the first two weeks of March than the February average.

"I do think we're near the end of the virtual world," Kirby said. He later added that business demand could stage a comeback late next year and reach 2019 levels by 2023, according to JPMorgan Chase analyst Jamie Baker in a note.

Airlines have been burning through cash to stay afloat during the crisis. As the pandemic starts to ease, they hope more people will return to the skies.

*Additional reporting from Mamta Badkar in New York*

# States Take Up Battle Over Big Tech's Power

BY SEBASTIAN HERRERA  
AND DAN FROSCH

Tech companies are turning their attention to statehouses across the country as a wave of local bills opens a new frontier in the push to limit Silicon Valley's power.

Arizona, Maryland and Virginia are among states where lawmakers are seeking to limit the power of tech companies like Alphabet Inc.'s Google and Apple Inc. on a range of issues, from online privacy and digital advertisements to app-store fees. State policy proposals have bipartisan support from lawmakers who want to temper companies' influence and financial clout, which have

grown during the pandemic.

Google, Apple and others are hiring local lobbyists and immersing themselves in the minutiae of proposed legislation, according to state representatives. Tech companies face potential rules that would curb the reach of their platforms, crimp revenues with taxes or force them to facilitate additional privacy disclosures.

While federal lawmakers have held hearings and are in discussions about policies to regulate tech companies, debates and votes could occur in states first. If passed, state laws matter because they can become de facto national standards in the absence of federal

*Please turn to page A6*

# More Virus Fatalities Discovered

Real-time counts are sometimes revised after reconciling data with death certificates

By JON KAMP

While Covid-19 deaths head lower, raising hopes that the U.S. is turning a corner as vaccinations continue, states around the country are steadily finding previously unreported deaths that are causing data confusion.

The issues largely involve systems that states are using to try to report Covid-19 data in near real time, and not deaths reported more slowly through death certificates. These front-line numbers are the ones that fuel state dashboards and data trackers, like the closely watched one created by Johns Hopkins University, which help policy makers and the public closely monitor pandemic trends.

Ohio in February announced more than 4,000 additional deaths while reconciling its data, and Indiana added about 1,500. Smaller revisions have also recently come from Virginia, Minnesota and Rhode Island. On Thursday, authorities in West Virginia said medical providers hadn't properly reported 168 deaths to the state's public-health department.

"Nobody likes surprises, and nobody likes data that's wrong because that's what drives decisions," said Ayne Amjad, West Virginia's state health officer.

Like many countries, the U.S. is trying to track pandemic events nearly as they happen, and a big part of this effort has required speeding up how deaths are reported.

In West Virginia, reporting deaths would typically require waiting many weeks for death



Suzanne Brennan Firstenberg in October walked through her art installation in Washington memorializing those who died of Covid-19.

certificates to be completed, Dr. Amjad said. But the state last year asked medical providers to also fill out a one-page report for Covid-19 deaths to create a faster record. The state discovered the recent undercount, of all deaths from December and January, by using death certificates to determine that the 168 death reports weren't properly filled out, Dr. Amjad said.

She said the reporting issues were at about 70 sites, mostly hospitals and long-term-care facilities. A Covid-19 surge like the one that hit the U.S. this winter can slow reporting, she said, but she and Gov. Jim Justice called the reporting errors unacceptable.

On Tuesday, Minnesota health officials said an audit

found four private laboratories failed to report lab results, and that led to finding another 138 deaths. These had been recorded on death certificates, a health-department spokesman said.

An audit in Indiana uncovered 1,507 historical deaths, mostly from 2020, state authorities said in early February. Death certificates were used to verify those fatalities, a spokeswoman for the state health department said. Soon after, an issue with unreconciled mortality data led Ohio's health department to find 4,000 unreported Covid-19 deaths.

In Virginia, it was a system problem that recently led the state to add about 900 deaths. Officials there realized the number of deaths they were

reporting didn't seem to track a rise in cases, and death certificates helped correct the error, said Lilian Peake, Virginia's state epidemiologist. "We realized something was wrong," she said.

These state fixes aren't filling in major gaps in what researchers believe is a significant undercount of Covid-19 deaths. This is underscored by a wide gap between known Covid-19 deaths and excess deaths, or deaths above average levels in recent years.

Misreporting Covid-19 deaths was particularly likely early in the pandemic, when testing was scarce and doctors filling out death certificates were less familiar with the disease, according to public-health experts. They have also chalked up some excess deaths

to other issues, such as people avoiding hospitals during health emergencies.

"We're kind of stuck with this underreporting, especially at the beginning of the pandemic," said Robert Anderson, chief of the mortality-statistics branch at the National Center for Health Statistics, which is part of the Centers for Disease Control and Prevention.

The big changes at the state level can create at least temporary, and artificial, bulges in the data that Johns Hopkins and others are knitting together to show daily trends.

This briefly happened with the backlog of mortality data from Indiana and Ohio, before those were backdated, which Johns Hopkins tracks and reflects in its records when possible.

# Factories Struggle To Meet Demand

Sales at Honey-Can-Do International LLC are soaring, as homebound Americans snap up the Chicago-area company's clothes racks, shelves and other housewares.

*By Paul Hannon in London, Bob Tita in Chicago and Eun-Young Jeong in Seoul*

But the company's contract manufacturers in China and Southeast Asia are so busy that they are struggling to meet demand, company founder and Chief Executive Steve Greenspon said.

Moreover, the scramble for goods produced overseas has

created bottlenecks in shipping. Orders to Honey-Can-Do's manufacturers in China that took 30 days a year and a half ago now take up to three months, while shipping costs are 50% higher, Mr. Greenspon said.

"Ships can sit offshore for weeks at a time in the U.S.," waiting to dock at busy ports, Mr. Greenspon said. "There doesn't seem to be any relief."

Successful vaccination campaigns in the U.S., accumulated savings and pandemic-relief legislation are turbocharging consumer demand. That is straining the supply chains companies rely on to deliver everything from toys to cars.

*Please turn to page A2*

THE OUTLOOK | By Stella Yifan Xie

# China Inches Toward Stimulus Cuts

As the first major economy to beat back Covid-19, China is now taking the global lead in moving to unwind its pandemic-driven economic stimulus efforts.

Unlike the U.S. and Europe, which are still flooding their economies with liquidity and spending, China has started reining in credit in some corners. The shift puts China at the vanguard in confronting a challenge other economies will face in coming years as their economies recover: how to withdraw stimulus without snuffing out growth or causing broader market instability.

China's policy makers have expressed concern about an overheating housing market and want to prevent bigger imbalances. They are also eager to resume a multiyear campaign to curb debt that started building during the previous global recession.

If mishandled, China's tightening could impair its recovery, which would crimp the global economy. China's plans could also create wider problems if they trigger more debt defaults or a bigger correction in China's stock markets, at a time when global investors are already jittery.

For those reasons, economists say, China is likely to move slowly, gradually tightening credit in certain parts of the economy while avoiding more blunt-force moves

like raising interest rates.

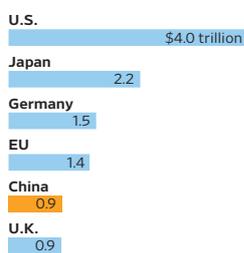
"It is very clear that China's policy makers intend to unwind stimulus and tighten policies," said Ding Shuang, chief economist for Greater China at Standard Chartered Bank, "but they've been treading ahead carefully without making a sudden U-turn."

China signaled its intentions during annual parliamentary meetings held earlier this month. It set its target for 2021 gross domestic product growth at "above 6%," a relatively low rate given the economy's momentum and a sign that Beijing wants flexibility to withdraw stimulus in the coming months, economists said. The International Monetary Fund projects China's economy will expand around 8% this year.

China lowered its fiscal deficit target—the gap between government spending and revenue—to 3.2% of GDP this year, from 3.6% in 2020. A smaller deficit suggests a more restrictive fiscal policy. The government also cut the quota for local government special bonds, a type of off-budget financing to fund local investments like infrastructure, to approximately \$56 billion from \$576 billion last year. Beijing didn't announce further issuance of special central government bonds this year, after selling approximately \$154 billion of such bonds in 2020.

China's pandemic stimulus has been much smaller than that of many developed countries.

## Total size of key fiscal measures in response to the Covid-19 pandemic



Note: Key fiscal measures include discretionary fiscal measures, and off-the-budget liquidity support such as equity, loans and guarantees.

Source: IMF staff estimates as of end of December 2020

"As the economy resumes growth, we will make proper adjustments in policy but in a moderate way," China's premier, Li Keqiang, said at a news conference March 11. "Some temporary policies will be phased out, but we will introduce new structural policies like tax and fee cuts to offset the impact."

Those moves followed earlier steps and were interpreted by investors as signaling tighter credit. In January, the central bank mopped up more liquidity than expected through

daily open-market operations, a tool used to control the money supply available to commercial banks. That briefly sent a key short-term money rate to its highest level in five years.

To tame rising property prices, China's financial regulators recently imposed new rules making it more difficult for property developers, who are typically highly leveraged, to obtain new bank loans.

Broad credit growth picked up some in February, after declining for four consecutive months. Still, analysts expect lending will slow again given Beijing's recent signals.

In contrast, last week the U.S. enacted a fresh \$1.9 trillion economic aid package and the European Central Bank said it would boost its purchases of eurozone debt.

The different approaches reflect how Beijing views the pandemic as a temporary disruption, while Western policy makers are still trying to revive their economies and prevent long-term damage from the pandemic's effects.

Beijing's emergency measures last year included cutting taxes to help small businesses and ordering banks to extend more loans. Still, China's fiscal measures amounted to far less as a share of GDP than those of the U.S. and many developed economies. At the end of 2020, China's total fiscal spending on pandemic stimu-

lus was about 6% of its GDP, versus 19% for the U.S., according to IMF calculations.

China's economy had recovered its pre-pandemic momentum in the last quarter of 2020, largely because of its success in containing Covid-19 and strong exports. Now its leaders worry more about controlling debt and other long-term economic issues, analysts say.

Many economists expect China's central bank to tame the pace of new credit issuance rather than raise key interest rates, which would risk attracting speculative money inflows that can fuel dangerous asset bubbles. The central bank has pledged to keep its monetary policy prudent and flexible, while avoiding flood-like stimulus.

"The market widely interprets PBOC's tone as more hawkish" than before, said Mr. Ding of Standard Chartered.

Another possible land mine is the potential for tighter credit to cause more defaults among state-owned enterprises. Many are heavily indebted, and local governments are increasingly wary of bailing them out.

"As China exits supportive measures, some of the problems that got glossed over last year may show up this year," said Wang Tao, China economist at UBS.