

Revista de Prensa  
Del 08/06/2021 al 09/06/2021



# ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
<b>ASOCIACIONES TERRITORIALES</b>				
1	09/06/2021	Diario de Navarra, 34	Jofemar cumple medio siglo en un momento de crecimiento	Escrita
2	09/06/2021	Diario de Navarra, 23	Las empresas familiares piden un entorno fiscal para su progreso	Escrita
3	08/06/2021	Valencia Marítima, 11	ASOCIACIÓN VALENCIANA DE EMPRESARIOS	Escrita
4	09/06/2021	Laopiniondemurcia.es	Día de la Región de Murcia   En memoria de los que ya no están	Digital
5	08/06/2021	Diario de Navarra	Las empresas familiares de Navarra reclaman un entorno legal y fiscal que fomente "el progreso"   Noticias de Empre...	Digital
6	08/06/2021	Fotos Europa Press	Acefam y Uneatlántico acercarán el mundo de la empresa a las aulas para fomentar el emprendimiento	Digital
7	08/06/2021	CLM24	valora - Página 1 - CLM24   Periódico de Castilla-La Mancha - Noticias	Digital
8	08/06/2021	pamplonaactual.com	Corporación Jofemar espera terminar el año con una cifra de negocio superior a los 45 millones de euros -	Digital
9	08/06/2021	Navarra Televisión	50 años de la empresa familiar Jofemar	Digital
<b>EMPRESA FAMILIAR</b>				
10	09/06/2021	Law&Trends	Particularidades de una empresa familiar Por Gonzalo Oriente el 09/06/2021, 02:50 horas en Mercantil Una empresa	Digital
11	08/06/2021	Funds Society España	Banca March e IE University impulsan las estrategias de sostenibilidad en la empresa familiar española	Digital
12	08/06/2021	Canal Sur Andalucía	DESPIERTA ANDALUCÍA	TV
<b>FISCALIDAD</b>				
13	09/06/2021	Expansión, 37	Madrid aporta el 44% del Impuesto de Sociedades; Cataluña, el 19%	Escrita
14	09/06/2021	El Economista, 1,21	El impuesto mínimo global resta un 2% al beneficio del S&P	Escrita
15	09/06/2021	El Economista, 31	El 44% en Sociedades se recauda en Madrid	Escrita
16	09/06/2021	Cinco Días, 27	Madrid concentra el 44% de la recaudación societaria con solo el 20% de empresas	Escrita
17	09/06/2021	El Día, 27	El impuesto global para las empresas amenaza el incentivo fiscal del REF	Escrita
18	09/06/2021	La Gaceta de Salamanca, 11	La fiscalidad de Ciudad Rodrigo propicia la fijación de empresas	Escrita
19	09/06/2021	Vozpópuli	Los contribuyentes se movilizan para falsear su residencia y pagar menos a Hacienda	Digital
20	09/06/2021	El Confidencial Digital	El Gobierno cobrará 500 millones a Amazon, Apple, Facebooky después retirará la tasa Google	Digital
21	09/06/2021	Diario Siglo XXI	Hacienda ha devuelto ya más de 7.760 millones	Digital
22	08/06/2021	El Economista	Armonizar Sociedades con un tipo mínimo: empezar la casa por el tejado	Digital
23	08/06/2021	Cinco Días	Las grandes tecnológicas de EE UU apenas acusan en Bolsa la reforma fiscal respaldada por el G7	Digital
24	08/06/2021	El Mundo	Varios multimillonarios, entre ellos Jeff Bezos y Elon Musk, se libraron del impuesto a la renta en EEUU	Digital
25	08/06/2021	La Razón	El impuesto mínimo de Sociedades â no tendrá mucho impactoâ en España porque ya pagan un tipo más altoLa Razón D...	Digital
26	08/06/2021	Intereconomía	El Círculo de Empresarios ve «acertado» suprimir impuestos «arbitrarios» como la tasa Google	Digital
27	08/06/2021	El Español	Madrid lidera la contribución del impuesto de sociedades con un 44% de la recaudación	Digital
28	08/06/2021	elDiario.es	ProPublica denuncia que los multimillonarios de EE.UU. pagan muy pocos impuestos	Digital

## AYUDAS EUROPEAS

29	09/06/2021	El Economista Transporte y Movilidad, 34-36	Mitma da 1.520 millones de fondos europeos a las CCAA	Escrita
30	09/06/2021	El Economista	Massimo Marsili (XPO): Este año abriremos un macroalmacen de última milla de gran volumen	Digital
31	09/06/2021	Crónica Global El Español	El choque entre JxCat y ERC por las renovables estalla en el Parlament	Digital
32	09/06/2021	El Español	Un plan estratégico para los fondos europeos	Digital
33	08/06/2021	Expansión	Ana I. Pereda: "Es el momento decisivo para acometer profundas transformaciones"   Economía	Digital
34	08/06/2021	Cinco Días	Sabadell vende bonos por 500 millones en su primera emisión desde el lanzamiento del plan estratégico	Digital
35	08/06/2021	Bolsamania	Economía.- El sector de las bebidas espirituosas cayó por encima el 30% en 2020 por el impacto del Covid-19 - Bolsa...	Digital
36	08/06/2021	El Español	Von der Leyen anuncia que los primeros planes de recuperación se aprobarán la semana que viene	Digital
37	08/06/2021	elDiario.es	Feijóo reivindica la gestión autonómica tras la marcha atrás en las restricciones al ocio y pide "respeto" al Gobie...	Digital

## GOBIERNO CORPORATIVO

38	09/06/2021	Expansión, 32	Telefónica se compromete a lograr cero emisiones netas en 2040	Escrita
39	08/06/2021	ABC	Inversión sostenible, la pieza clave en el cambio de modelo económico	Digital
40	08/06/2021	La Vanguardia	La jornada SOS Rescate. Juntos sumamos ahonda en el proyecto de apadrinamiento de ONG malagueñas	Digital
41	08/06/2021	La Razón	Gadis y sus clientes donan 177.158 kilos de productos y más de 81.000 euros a once Bancos de AlimentosLa Razón Dici...	Digital
42	08/06/2021	El Periódico de Catalunya	Solo 12 de las 35 empresas del Ibex practican el estriptis fiscal	Digital
43	08/06/2021	OK diario	José María Orihuela: "Mi indemnización es claramente inferior al límite recomendado por la CNMV"	Digital

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

44	09/06/2021	El Economista, 1,25	El paro estructural alcanza el 16% por la subida del SMI de 2019	Escrita
45	09/06/2021	Cinco Días, 1,19	La cartera de los fondos en deuda soberana, en el nivel más bajo desde 2009	Escrita
46	09/06/2021	Cinco Días	El sector bancario europeo da carpetazo en Bolsa a la pandemia	Digital
47	08/06/2021	El Economista	Acicate para la economía sumergida	Digital
48	08/06/2021	El Economista	La subida del SMI en 2019 provocó la destrucción de casi 180.000 empleos, según el Banco de España	Digital
49	08/06/2021	Cinco Días	El Tesoro coloca 6.161 millones en letras y cobra más a los inversores	Digital
50	08/06/2021	iAhorro.com	Los jóvenes, la generación con más dificultades para comprar una vivienda	Digital
51	08/06/2021	Negocios.com	El Ibex 35 despierta plano (-0,06%) y se mantiene por encima de los 9.100 puntos   Negocios TV	Digital
52	08/06/2021	Capital Radio	Las bolsas europeas volverán a abrir completamente planas	Digital

## ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

53	09/06/2021	Expansión, 13	Los grupos de alimentación elevan su valor con la pandemia	Escrita
54	09/06/2021	Expansión, 36	Banco de España: el alza del SMI en 2019 restó hasta 170.000 empleos	Escrita
55	09/06/2021	Cinco Días, 26-27	La empresa española paga un tipo efectivo del 21% en Sociedades	Escrita
56	09/06/2021	El Mundo, 27	El otro revés de las ayudas directas: el 40% nunca se repartirá	Escrita
57	09/06/2021	La Vanguardia, 45	El Gobierno destina 5.000 millones a promover el empleo de los jóvenes	Escrita

58	09/06/2021	La Vanguardia, 47	Madrid supera a Catalunya en empleo y salarios tecnológicos	Escrita
59	09/06/2021	El País, 39	Trabajo plantea limitar a un año los contratos temporales	Escrita
60	09/06/2021	El País, 41	España y Portugal estrenarán el fondo de recuperación	Escrita

#### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

61	09/06/2021	Les Echos, 1-2	Pensiones: el escenario en guardia de Medef a Macron	Escrita
62	09/06/2021	Les Echos, 1,4	Impuesto global: un Big Bang para grandes empresas	Escrita
63	08/06/2021	Il Sole 24 Ore, 1,3	Se lanza el plan de ciberseguridad	Escrita
64	08/06/2021	Il Sole 24 Ore, 1,31	Se refuerza el eje A2A-Ardian: newco de cara a las renovables	Escrita
65	08/06/2021	Il Sole 24 Ore, 1,10	Empresas Aliarme: escasez de microchips hasta mediados de 2022	Escrita
66	09/06/2021	Negocios Portugal, 1,22-23	El BCE empuja con la decisión del vientre para ralentizar los soportes	Escrita
67	09/06/2021	Negocios Portugal, 1,10	El impuesto "hermano mayor" es a un paso de la derogación	Escrita
68	09/06/2021	Financial Times Reino Unido, 1	Estados Unidos investiga fuga de registros mostrando que los multimillonarios pagan pocos impuestos	Escrita
69	09/06/2021	Financial Times Reino Unido, 1	París y Berlín lideran la lucha por diluir Reglas de capital bancario más estrictas de Bruselas	Escrita
70	08/06/2021	Wall Street Journal USA, 1,21,30	Los comerciantes apuestan por la devolución de \$ 100 de petróleo	Escrita
71	08/06/2021	Wall Street Journal USA, 1,6	La FDA respalda el medicamento contra el Alzheimer Sobre las dudas del Panel Asesor	Escrita
72	08/06/2021	Wall Street Journal USA, 1-2	Precios de las materias primas Skyrocket, sumando A los miedos a la inflación	Escrita
73	08/06/2021	Wall Street Journal USA, 1,4	Tubería Rescate Dinero Apoderado Por EE. UU.	Escrita

#### NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

74	09/06/2021	Expansión, 16	Barceló suma liquidez por 1.000 millones frente al Covid	Escrita
75	09/06/2021	El Economista, 7	El Corte Inglés alquilará centros y convertirá otros en almacenes	Escrita
76	09/06/2021	El Economista, 19	IAG ES LA ÚNICA QUE NO NECESITA MÁS FINANCIACIÓN	Escrita
77	09/06/2021	El Economista, 8	Campofrío pone a la venta Holanda y Bélgica	Escrita
78	09/06/2021	Cinco Días, 5	La alta velocidad española aplaza la guerra de precios a después del verano	Escrita
79	09/06/2021	Cinco Días, 12	Fastly, el acelerador de internet que paralizó la red en medio mundo	Escrita
80	09/06/2021	Cinco Días, 8	La CNMC reclama orden y sostenibilidad a Red Eléctrica en su plan de inversiones	Escrita
81	09/06/2021	El País, 43	Aena sufre dos nuevos reveses por las tasas y los alquileres	Escrita

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

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



Autoridades institucionales y municipales acompañaron a los dirigentes de Jofemar en el acto conmemorativo del 50 aniversario. ALBERTO GALDONA

# Jofemar cumple medio siglo en un momento de crecimiento

**La compañía peraltesa espera cerrar el año con una cifra de negocio superior a los 45 millones de euros**

**SHEYLA MUÑOZ**  
Peralta

Sin perder sus raíces peraltesas, la Corporación Jofemar alcanza el medio siglo de historia en un buen momento. Así lo aseguraba ayer su presidente, Félix Guinduláin Busto, en el acto conmemorativo del cincuenta aniversario de la empresa, fundada en 1971 por Félix Guinduláin Vidondo, y dedicada al diseño, fabricación y comercialización de una amplia gama de soluciones tecnológicas para máquinas vending, sistemas de pago y telemetría; puntos de venta y restauración colectiva y canal Horeca, además de vehículos eléctricos, battery packs y sistemas de almacenamiento

**Entre las previsiones de la empresa figura también la de poder ampliar la plantilla un 12% al finalizar 2021**

energético para aplicaciones estacionarias.

La celebración se produce tras un año complicado, fruto de la crisis provocada por la pandemia sanitaria pero del que la empresa, insistió, ha salido "con éxito, reforzada y fortalecida" gracias al esfuerzo de trabajadores, clientes y proveedores. De hecho, las perspectivas para este ejercicio se plantean muy positivas. Y es que, según adelantó el presidente, las previsiones son las de terminar el año con una cifra de negocio superior a los 45 millones de euros, además de con un incremento de la plantilla del 12%, tras haberla ampliado ya un 8% el pasado año.

El acto conmemorativo reu-



En una visita por la planta, los asistentes pudieron ver las primeras máquinas fabricadas por Jofemar. GALDONA

nió en la planta que la firma tiene en Peralta a más de medio centenar de representantes empresariales y autoridades locales e institucionales, entre los que se encontraban la presidenta del Gobierno de Navarra; María Chivite; el consejero de Desarrollo Económico, Mikel Irujo; el presidente de la Federación Navarra de Municipios y Concejos y alcalde de Peralta, Juan Carlos Castillo; Pilar Irigoien, directora gerente de Sodena, o el presidente de Sener y vocal del Instituto de Empresa Familiar, Andrés Sendagorta, entre otros.

Félix Guinduláin Busto expuso la situación actual de la corporación así como los principales

retos a que se enfrenta la compañía tras haber guiado previamente a parte de los asistentes al acto en una visita guiada por la planta y por una exposición que recogía las diferentes máquinas que la firma ha ido desarrollando desde su fundación en el año 1971. Recordó el presidente que, tras medio siglo de trayectoria, Jofemar está presente en más de 84 países y que cuenta con cinco delegaciones en España y otras cuatro repartidas en Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña y Brasil. Destacó también que tiene 5.000 máquinas en propiedad, distribuidas bajo las marcas Sentil y V2C, dispensando, entre otros productos, empujadores de pro-

tección individual (Epis) por toda España.

Durante su intervención, María Chivite se refirió al esfuerzo "como el hilo conductor que tienen la historia de Jofemar y la de su fundador, Félix Guinduláin". Un esfuerzo al que la presidenta apeló para, en el momento actual, para intentar salir de la crisis económica provocada por la sanitaria. "El Gobierno de Navarra tiene claro cual es su labor, la de apoyar a las empresas y a los trabajadores", dijo. Puso en valor también la importancia de la colaboración público-privada de cara a reactivar la economía. Alabó también el papel de Jofemar como embajadora de Navarra.

## TELEGRAMAS

### El arzobispo bendijo las instalaciones

Entre los invitados al acto conmemorativo del 50 aniversario de Jofemar se encontraba el Arzobispo de Pamplona, Francisco Pérez. Acompañado por Fermín Macías, párroco de Peralta, el arzobispo bendijo las instalaciones de la planta de Jofemar en Peralta. Felicitó al fundador y la familia por el aniversario y les deseó "muchos éxitos en el futuro".

### Puesta en valor de la empresa familiar

En el evento intervino también Andrés Sendagorta, presidente de Sener y de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi. Durante su discurso, quiso poner en valor "la importancia que juega la empresa familiar como motor de desarrollo y crecimiento en España". Sendagorta recordó que si se quiere cuidar a las empresas, también hay que cuidar a las familias.

### Aceite navarro como obsequio

Las actuales medidas sanitarias impidieron degustar un aperitivo. Sin embargo, Jofemar obsequió a todos los asistentes al acto de ayer con una botella de aceite navarro Sandua.

**Si tienes tu tarjeta Club AVIA, tienes un surtidor lleno de ventajas.**

- 2€** de descuento en el primer surtidor de la estación.
- 5€** de descuento en el segundo surtidor de la estación.
- Acceso prioritario a los surtidores.
- Acceso prioritario a los servicios de mantenimiento.
- Acceso prioritario a los servicios de limpieza.
- Acceso prioritario a los servicios de seguridad.

**ES GRATIS.**

# Las empresas familiares piden un entorno fiscal para su progreso

**La Asociación Adefan celebró ayer su asamblea con el lema 'La empresa familiar, raíz de la recuperación'**

DN Pamplona

“Necesitamos de la administración un entorno legal y fiscal que haga transitable la senda hacia el progreso”. Así se manifestó ayer martes el presidente de la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar Navarra (Adefan), Francisco Esparza, durante la Asamblea General Ordinaria de su entidad, que se celebró bajo el lema ‘La Empresa Familiar, raíz de la recuperación’.

Además, el presidente de Adefan solicitó en su intervención ante sus asociados “una administración que apoye la iniciativa y el progreso empresarial”. Y, también, “seguridad jurídica” así como una legislación laboral “que ayude a crear empleo sin hipote-

cas inasumibles”. Todo ello en una asamblea en la que se homenajeó a las familias empresarias que participaron este año en el exitoso programa “La Empresa Familiar en las Aulas” al que han asistido más de 1200 alumnos de 3º y 4º de ESO de la Comunidad foral.

## Diplomas a 16 empresas

Las firmas que recibieron un diploma acreditativo fueron: Lizarte, Unsain Grupo, Grupo Jacar, Mundomóvil, Intor, Jofemar, Conservas El Navarrico, Martiko, Ultracongelados Virto, Exkal, Resitex, Grupo Sannas, Construcciones Ecay, IED Electronics, Events Hotels, Bacaicoa Industrias Plásticas y Grupo Enhol.

Junto a Francisco Esparza, intervinieron en la cita la directora la Dirección Territorial Ebro de CaixaBank, Isabel Moreno; así como la directora de Asociaciones Territoriales y Fórum Familiar del Instituto de Empresa Familiar (IEF), Inés Rovira. La primera destacó “el protagonismo de la



Desde la izda.: Inés Rovira (IEF), Dario Grimalt (Ale Hop), Rocío Hervella (Prosol), Francisco Esparza (Adefan), Isabel Moreno (CaixaBank) y Andrés Sendagorta (Aefame).

VÍCTOR RUIZ

empresa familiar en la recuperación económica es indudable, y debe hacerse desde la iniciativa y el liderazgo”. Y señaló que muchas empresas deberán acometer inversiones en un contexto marcado por la innovación, la transformación digital y, por supuesto, la sostenibilidad “logrando satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones”.

## Congreso nacional en octubre

Por su parte, Rovira quiso celebrar con los asistentes la próxima celebración del Congreso Nacional de Empresa Familiar que se celebrará este próximo octubre en Pamplona. “Por fin podemos confirmar que acogerá un Congreso que tendrá como anfitrión a

Adefan y a la empresa familiar navarra”, indicó.

La cita concitó el interés, entre otras personalidades invitadas a la parte pública, de Juan Miguel Sucunza, presidente de CEN, Javier Esparza, portavoz de Navarra Suma, Ainhoa Unzu e Inma Jurío de PSN, Carlos Pérez-Nievas y Elena Llorente (Navarra Suma) y José Suárez (PP Navarra).

El programa se completó con la ponencia “Luchar por tus Sueños”. En ella, el presidente del Grupo Sener y de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi (Aefame), Andrés Sendagorta, reflexionó sobre la importancia de tener un proyecto de vida. “Nacer en el seno de una empresa familiar ni te resuelve la vida ni tampoco puede ser una cadena que te esclavice”, apuntó.

ASOCIACIÓN VALENCIANA DE EMPRESARIOS

# Empresarios y directivos de toda España apoyarán al sector en la VIII Jornada de Turismo de Benidorm

## VM / VALENCIA

AEFA, APD, Cámara Alicante, CEV Alicante, EDEM, HOSBEC y AVE celebrará el jueves la octava edición de la Jornada de Turismo de Benidorm bajo el lema #eres-turismo, que analizará, apoyará y contribuirá a fortalecer a un sector clave para la economía de la Comunitat Valenciana y de España.

El objetivo de esta Jornada de carácter anual, que se ha convertido en una cita de referencia a

nivel nacional, es analizar el turismo como uno de los principales motores de la economía española y poner en valor el papel del sector desde una perspectiva transversal.

El presidente de la Asociación Valenciana de Empresarios, Vicente Boluda, será el encargado de inaugurar esta sesión y pondrá el foco en el papel de los empresarios como parte de la sociedad, y en su indudable compromiso con la mejora y el fortalecimiento de un sector tan importante para la Comu-

nitat Valenciana y para España como el turismo.

A continuación, en la mesa "Hacia dónde va el turismo", Antonio Bernabé, director general de Turismo Valencia, Toni Mayor, presidente de HOSBEC y José Luis Zoreda, vicepresidente ejecutivo de Exceltur, moderados por Maribel Vilaplana, debatirán sobre los retos del sector.

"Turismo y emprendimiento" será el título de la mesa redonda que tendrá lugar posteriormente y contará con la participa-

ción de Jordi Agustí, CEO de Waynabox, Fernando Odriozola, socio de Wavegarden, y María José Rocamora, CEO de Alicante Urbana. Raúl Martín, CEO de KM Zero Food Innovation Hub, será el encargado de moderar esta mesa.

Desde el ejemplo de sus propios proyectos, compartirán con los asistentes procesos y productos que se están desarrollando a través de la innovación como forma de diferenciarse ante el contexto actual y, con ello, potenciar la recuperación económica.

Pedro López, presidente ejecutivo de Chocolates Valor, presentará la ponencia empresarial de Simón Pedro Barceló, copresidente del Grupo Barceló, una de las grandes cadenas líderes en su sector, con un diálogo posterior.

La última mesa redon-

da del acto, en la que se analizará "el papel de la tecnología como dinamizador del turismo", estará formada por Christian Boutin, director general de Amadeus España y Portugal; María Garaña, vicepresidenta EMEA de Adobe; Antonio López, CEO de Tourism Data Driven Solutions (TDDS); y José Carlos Martínez, CEO de Consultia Travel; bajo la moderación de Gianni Cecchin, CEO de Verne Technology Group.

## Motor económico

Desde 2014 AEFA, APD, AVE, CÁMARA ALICANTE, CEV, EDEM y HOSBEC organizan este encuentro en el que empresarios de todos los sectores y de todo el país se reúnen con el objetivo de analizar el turismo como el principal motor de la economía de la Comunitat Valenciana y de España.



## Día de la Región de Murcia | En memoria de los que ya no están

La Opinión • original

*Día de la Región de Murcia | En memoria de los que ya no están*

Hay una fecha en el calendario que une a todos los murcianos de cualquier rincón de la Región de Murcia, pero también a los que viven fuera de nuestras fronteras y también comparten el orgullo de ser de esta tierra. Ese día es el 9 de junio, en el que se conmemora el aniversario del Estatuto de Autonomía.

Tal y como ha sucedido desde esa misma fecha, pero en el año 1982, el recordatorio de esta efeméride sirve para que los habitantes murcianos muestren el orgullo de pertenecer a la tierra que les vio nacer, aunque hoy se encuentren lejos. Un sentimiento de identificación que hoy, una vez más, se multiplicará como por arte de magia con motivo de la celebración del Día de la Región de Murcia.

Este XXXIX aniversario de la aprobación del Estatuto de Autonomía de la Región de Murcia se celebra hoy en el Pabellón Príncipe de Asturias de San Pedro del Pinatar, con un acto en el que se hará especial homenaje a los que ya no están, con la entrega de la Medalla de Oro de la Región al expresidente del Consejo de la Transparencia José Molina y al pintor José María Falgas, ambos a título póstumo. También se distinguirá a la Asociación para Personas con Síndrome de Down-Assido y a la Facultad de Economía y Empresa de la Universidad de Murcia.

### Amefmur y Francisco Marín, diplomas de Servicios Distinguidos

Asimismo, el Ejecutivo concederá en el acto de hoy en San Pedro del Pinatar el Diploma de Servicios Distinguidos a la Asociación Murciana de la Empresa Familiar (Amefmur), así como, a título póstumo, al comandante Francisco Marín, piloto acrobático e instructor de vuelo en la Academia General del Aire de San Javier, fallecido en un accidente en 2019.

#### **José Molina**



**José Molina Juan Carlos Caval**

El expresidente del Consejo de la Transparencia de la Región de Murcia (CTRM), exconsejero de Economía y Hacienda y colaborador habitual de este diario, José Molina, falleció por covid el pasado mes de febrero. Molina, que era sociólogo y economista, fue consejero de Economía y Hacienda con durante el periodo de gobierno del PSRM, allá por los años 80. En sus últimos años estuvo al frente del Consejo de Transparencia de la Región de Murcia. Una etapa que finalizó el pasado año y que duró cinco años. A través del blog 'Economía a pie de

calle' mostró siempre su compromiso político y social, así como su activismo, una de las señas de identidad que le acompañaron durante toda su vida.

### **José María Falgas**



José María Falgas Gloria Nicolás

El pintor murciano José María Falgas falleció en enero a los 91 años de edad. Nacido el 22 de junio de 1929, en el número 32 de la calle de San Antonio, en Murcia, en agosto de 1945 pinta su primer cuadro al óleo y comienza su exitosa carrera. La profundidad y prolija obra de Falgas se caracteriza por su poesía y luminosidad. En lo más profundo, un canto a la libertad de expresión. Su mensaje plástico es de los que hacen pensar, meditar y gozar al mismo tiempo, que transmite al contemplador de su obra un fuerte optimismo ante la vida. Con respecto a las temáticas, para Falgas el paisaje es un encuentro con la naturaleza. Y como persona fue una fuente inagotable de vitalismo y comprensión.

### **Assido**

Assido es una organización sin ánimo de lucro que desde 1981 se dedica, en la Región de Murcia, al tratamiento, apoyo, atención, formación e inclusión de personas con síndrome de Down y discapacidad intelectual desde su nacimiento y a lo largo de todas las etapas de su vida. Su principal objetivo es mejorar la calidad de vida de sus usuarios y sus familias. Para ello, Assido ofrece servicios que van desde un centro de día, la realización de talleres ocupacionales en relación a diferentes perfiles profesionales, o el refuerzo de la etapa escolar, ofreciendo los apoyos complementarios que el colegio o el Instituto no pueden abordar por las propias limitaciones en su estructura organizativa.

### **Facultad de Economía de la UMU**

La Facultad de Economía y Empresa de la Universidad de Murcia (UMU) ha celebrado este 2021 su 50 aniversario. Entre 1971-2021, ha formado a más de 15.000 egresados, es decir, a los profesionales y directivos que han apuntalado el desarrollo económico de la Región, aportando una formación profesional y de calidad. Se trata de una facultad que cuenta con el Sello 'AUDIT' de la ANECA desde 2019, que pone de manifiesto la integración de los estudios de la UMU con el tejido empresarial y productivo de la Región. Además, fue uno de los primeros centros universitarios en iniciar los intercambios de estudiantes a mediados de los años noventa.

### **Amefmur**

La Asociación Murciana de la Empresa Familiar, Amefmur, es una entidad privada sin ánimo de lucro que nace a en 1996, de la mano de un grupo de empresarios familiares que se unen

para apoyar y defender los intereses de las empresas familiares de cualquier actividad. Dentro del tejido empresarial, las empresas familiares presentan una serie de peculiaridades que hacen que la toma de decisiones estratégicas pueda resultar, bien ahora o bien en el futuro, más difícil que en el resto de empresas. En este sentido, esta asociación ampara a las empresas familiares, estudiando y analizando su problemática con el objetivo de facilitar su desarrollo y promoción.

### **Francisco Marín**



**Francisco Marín AGA**

Francisco Marín Núñez era uno de los profesionales mejor valorados de la Patrulla Águila. En septiembre de 2019, el comandante perdió la vida en un accidente mientras sobrevolaba La Manga del Mar Menor, conmocionando a todo el país. La AGA le despidió con un homenaje, y le entregó a título póstumo la Cruz del Mérito Aeronáutico con Distintivo Amarillo. Con gran experiencia en vuelos, Marín se dedicaba a poner el aparato al límite en el aire. El comandante, que tenía un hijo, era capaz de poner el biplaza a más de 700 km/h. Tenía una gran preparación y en los últimos años su misión era la de instruir a las nuevas generaciones.

[Facebook](#) [Twitter](#) [Linkedin](#) [Whatsapp](#) [Telegram](#) [Correo electrónico](#)

## Las empresas familiares de Navarra reclaman un entorno legal y fiscal que fomente "el progreso"

Europa Press • original



De izda. a dcha: Inés Rovira (IEF), Dario Grimalt (ALE HOP), Rocío Hervella (PROSOL), Francisco Esparza (ADEFAN), Isabel Moreno (CaixaBank) y Andrés Sendagorta (AEFAME)

El presidente de la [Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar Navarra](#) (ADEFAN), **Francisco Esparza**, ha reclamado a la Administración "un entorno legal y fiscal que haga transitable la senda hacia el progreso".

Esparza ha hecho esta petición durante la **Asamblea General ordinaria** que ha celebrado la entidad. Además, en su intervención ante sus asociados, ha reclamado "una administración que apoye la iniciativa y el progreso empresarial" y también "seguridad jurídica" así como una legislación laboral "que ayude a crear empleo sin hipotecas inasumibles".

La Asamblea General ha servido también para **homenajear a las familias empresarias** que han participado este año en el programa '**La Empresa Familiar en las Aulas**', al que han asistido más de 1.200 alumnos de 3º y 4º de ESO de la Comunidad foral. Las firmas que han recibido un diploma acreditativo son Lizarte, Unsain Grupo, Grupo Jacar, Mundomóvil, Intor, Jofemar, Conservas El Navarrico, Martiko, Ultracongelados Virto, Exkal, Resitex, Grupo Sannas, Construcciones Ecay, IED Electronics, Events Hotels, Bacaicoa Industrias Plásticas y Grupo Enhol.

La Asamblea General de Adefan ha contado también con la **ponencia 'Luchar por tus sueños'**. En ella, el presidente del Grupo SENER y de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi (AEFAME), **Andrés Sendagorta**, ha reflexionado sobre la importancia de tener un proyecto de vida. "Nacer en el seno de una empresa familiar ni te resuelve la vida ni tampoco puede ser una cadena que te esclavice", ha apuntado.

Ante esta disyuntiva, por tanto, Sendagorta ha animado a los miembros más jóvenes de las familias empresarias "a ser responsables y agradecer el hecho de poder ser accionista". Y, una vez asumido ese rol, el presidente de la AEFAME les ha invitado a seguir su instinto para ser felices. Una decisión que circunscribe al ámbito estrictamente personal "y que puede suponer que sigas con el proyecto empresarial de tu familia o que te dediques a otra cosa, en ambos casos, la decisión, si se toma buscando ser felices, siempre será la más adecuada".



## Acefam y Uneatlántico acercarán el mundo de la empresa a las aulas para fomentar el emprendimiento

original



Acefam y Uneatlántico firman un convenio de colaboración para acercar el mundo de la empresa a las aulas.

REMITIDA / HANDOUT por ACEFAM

Fecha: 27/05/2021.

Fotografía remitida a medios de comunicación exclusivamente para ilustrar la noticia a la que hace referencia la imagen, y citando la procedencia de la imagen en la firma

### **CANTABRIA.-Acefam y Uneatlántico acercarán el mundo de la empresa a las aulas para fomentar el emprendimiento**

La Asociación Cántabra de la Empresa Familiar (Acefam) y la Universidad Europea del Atlántico (Uneatlántico) han firmado un convenio de colaboración para acercar el mundo de la empresa a las aulas, con el objetivo de fomentar el espíritu emprendedor de los universitarios y aportar una perspectiva innovadora a sus futuros proyectos empresariales o laborales.

---

## valora

---

Castilla-La Mancha 24 • [original](#)

valora - CLM24 | Periódico de Castilla-La Mancha - Noticias

## Corporación Jofemar espera terminar el año con una cifra de negocio superior a los 45 millones de euros

original



**Ana Jiménez Lasanta**  
fisioterapeuta

Concejo de Sarriguren, 22  
31016 Mendillorri (Pamplona)  
948 268 805 / 609 474 654  
[www.ana-jimenez.com](http://www.ana-jimenez.com)

**Tu salud en buenas manos**

- Terapia Manual
- Ecografía musculoesquelética
- Electrolisis Percutánea Intratisular
- Punción seca
- Ejercicios terapéuticos
- Articulación temporomandibular

**FORMACIÓN**

- TM System / Cursos
- Artículos y Congresos





Visita a las instalaciones mostradas por Félix Guinduláin Busto

**Tras ampliar su plantilla un 8 % en el último ejercicio, el grupo empresarial familiar de Peralta, que hoy emplea a más de 270 personas, confía en finalizar 2021 con un incremento del 12 % en el número de trabajadores**

Corporación Jofemar, grupo empresarial familiar especializado en el diseño, fabricación y comercialización de una amplia e innovadora gama de soluciones tecnológicas, celebró este martes el 50 aniversario de su fundación (1971-2021). El acto institucional reunió a autoridades, representantes del tejido empresarial, trabajadores, la familia propietaria, clientes y proveedores en la sede principal de la compañía, ubicada en Peralta (Navarra). Y tuvo como punto álgido el homenaje al fundador de la compañía, Félix Guinduláin Vidondo, con motivo además de su 80 cumpleaños, quien recibió de manos de su hijo Félix Guinduláin Busto una réplica de dos máquinas VISION, fabricada por la firma desde 2006 y que es una de sus más importantes referencias comerciales.

Previamente, el actual presidente del grupo empresarial, Félix Guinduláin Busto, expuso la situación actual de la corporación y algunos de sus principales retos de futuro. Así, confió en terminar el año con una cifra de negocio superior a los 45 millones de euros. Y no solo eso. También mostró su deseo de finalizar 2021 con un incremento en el número de trabajadores



del 12 % después de haber ampliado la plantilla, que actualmente supera las 270 personas, un 8 % en el último ejercicio; y de lograr un resultado operativo superior a los 6 millones de euros en diciembre, tras haber alcanzado los 2 millones entre enero y abril de este ejercicio.

A la vista de estas cifras, Guinduláin, afirmó que Corporación Jofemar “se ha recuperado por encima del nivel previo de la pandemia”. Y añadió, así mismo, que esa línea ascendente, “después de años que no han sido fáciles”, demuestra cómo “la estrategia implementada ha sido un éxito gracias al esfuerzo de todas las personas trabajadoras”.

## JOFEMAR, PRESENTE Y FUTURO

Al mismo tiempo, el presidente de Corporación Jofemar aprovechó su intervención para anunciar que el grupo ya tiene definido su Plan Estratégico 2021-2025. “Quedarse quieto no es una opción. Cuando uno se mantiene fiel a los valores y sabe a dónde quiere llegar, las posibilidades de éxito son mayores”, sentenció. A este respecto, resaltó del nuevo documento que la I+D+i sigue siendo una de sus principales señas de identidad, “como garante del futuro para las siguientes generaciones”.

En ese sentido, Guinduláin recordó que, después de medio siglo de trayectoria, el grupo está hoy presente en más de 84 países de los cinco continentes y cuenta con cinco delegaciones en España y otras cuatro repartidas por todo el mundo (Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña y Brasil). Destacó, igualmente, cómo sus máquinas y sistemas de pago para sectores de dispensing, retail y vending son una referencia obligada para puntos de venta en restauración colectiva y canal Horeca. Y, en esa línea, precisó que la corporación tiene 5.000 máquinas en propiedad, distribuidas bajo las marcas Sentil y V2C y que dispensan por toda España, entre otros productos, Equipos de Protección Individual (EPI).

El presidente del grupo quiso valorar por tanto la diversificación que la compañía ha fomentado durante todo este tiempo y que le ha permitido añadir nuevas actividades relacionadas con el desarrollo del vehículo eléctrico o el almacenamiento y la distribución de energía. En ese punto, puso como ejemplo sus battery packs para el almacenamiento en smartgrid y en vehículos industriales. Todos estos logros son el resultado del “tesón y saber hacer” que su padre, Félix Guinduláin Vidondo, puso al servicio del proyecto empresarial, junto a su interés por rodearse de “personas competentes, comprometidas y leales, a las que aportaba y le aportaban”.

## IMPORTANTE RESPALDO INSTITUCIONAL

A todas ellas les dedicó sentidas palabras de cariño y agradecimiento, en un discurso que fue seguido en las primeras filas del escenario por las principales autoridades de la Comunidad foral, encabezadas por la presidenta María Chivite y el consejero de Desarrollo Económico y Empresarial, Mikel Irujo.

Ambos participaron en una visita previa que se realizó a la sede de la empresa en Peralta junto a los presidentes de distintas organizaciones empresariales como la Confederación Empresarial Navarra (CEN), Juan Miguel Sucunza; la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar Navarra (ADEFAN), Francisco Esparza; la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD) Navarra, Benito Jiménez; la Asociación de la Pequeña y Mediana Empresa del Metal de Navarra (APMEN), Juan Erro; y el presidente de SENER, de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi y miembro de la Junta Directiva del Instituto de la Empresa Familiar (IEF), Andrés Sendagorta. Un recorrido al que se sumaron del mismo modo el alcalde de Peralta y presidente de la Federación Navarra de Municipios y Concejos (FNMC), Juan Carlos Castillo; Pilar Irigoien, directora gerente de Sodena; y los portavoces parlamentarios de Navarra Suma y PSN, Javier Esparza y Ramón Alzóriz respectivamente, entre otras personalidades.

## PALABRAS DE CHIVITE Y SENDAGORTA

La presidenta de Navarra, María Chivite, fue la encargada de clausurar el acto institucional. Y aprovechó para remarcar que Corporación Jofemar “es una magnífica embajadora de Navarra más allá de nuestras fronteras porque no solo crea riqueza y empleo, sino que siempre se ha

preocupado por la cohesión social”.

Al referirse a la figura de su fundador, puso en valor la labor de quienes “construyeron la Navarra que hoy conocemos”: “Quiero aprovechar este foro para pedirles que seamos útiles a la sociedad, que trabajemos juntos y aportemos soluciones que mejoren la calidad de vida de los navarros y navarras”. En ese empeño, apostilló Chivite, el Gobierno de Navarra trabajará junto a las empresas “en una reactivación económica y social hacia una digitalización justa, que acelere la transición ecológica y vertebré el territorio”.

Minutos antes, tomó la palabra el presidente de SENER, de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi y miembro de la Junta Directiva del Instituto de la Empresa Familiar (IEF), Andrés Sendagorta. Durante su alocución, señaló que Corporación Jofemar representa el importante valor de la empresa familiar como motor de desarrollo y crecimiento en España: “Si queremos que las empresas sigan en nuestra tierra, tenemos que cuidar a las familias”. Por eso, Sendagorta animó a las familias empresarias a proteger su legado y a trabajar la gobernanza como ha ocurrido en el caso del grupo peraltés. “Hoy, esta compañía vale más que ayer porque ha hecho un tránsito que no es fácil”, remató.

En representación del parque de proveedores, Ignacio Busto, CEO de IB Connect y gerente de CEBB Cableados, alabó al homenajeado, a quien dedicó unas emotivas palabras: “Empresarios como tú han hecho de Peralta un pueblo de oportunidades, evitando la salida de nuestros hijos y nuestros nietos”.

El acto institucional con motivo del 50 aniversario de la fundación de Corporación Jofemar incluyó la bendición de las instalaciones de Peralta a cargo del Arzobispo de Pamplona y Obispo de Tudela, Monseñor Francisco Pérez.

## **SOBRE JOFEMAR**

Fundada en 1971 por Félix Guindulain Vidondo, Corporación Jofemar es un importante grupo empresarial familiar con sede en Peralta (Navarra) y fuerte base industrial, que se ha posicionado como un referente tecnológico a nivel mundial. Todo ello gracias a la constante inversión en I+D+i, la firme apuesta por la innovación en productos y servicios y el know-how de todo el equipo humano.

Actualmente, tiene una plantilla que supera las 270 personas trabajadoras y presencia en más de 84 países de los cinco continentes. Sus cinco delegaciones nacionales; cuatro filiales comerciales, emplazadas en Estados Unidos, Francia, Inglaterra, Brasil; y una red oficial de distribuidores por todo el mundo garantizan el mejor servicio, apoyo técnico y soporte en cualquier lugar.

Cuenta con una planta de producción de más de 52.000 metros cuadrados, situada en Peralta (Navarra), y un Centro de Investigación y Desarrollo integrado por 50 profesionales. De esta forma, Corporación Jofemar produce con tecnología propia para todo el mundo y es uno de los principales protagonistas de su sector, con más de 150 patentes registradas.

Para el grupo, la innovación es la principal vía de desarrollo y crecimiento, además del instrumento clave para garantizar la competitividad, la sostenibilidad y la eficiencia. La innovación, de hecho, le ha permitido mantener una posición de liderazgo en la industria desde hace varios años como expertos en electrónica y mecatrónica avanzada.

## **Publicidad**



OFERTA en AIRE ACONDICIONADO en Navarra

LAUEK

¿OTRO VERANO PASANDO CALOR?

DESCARGA TU BONO DE

**-20%**

EN LA INSTALACIÓN DE AIRES ACONDICIONADOS

MITSUBISHI ELECTRIC DAIKIN KOSNER HITACHI

PIDE TU PRESUPUESTO

Publicidad



## ALEHOME REGALOS

### Infantil.

¿Demasiadas horas en casa y ya no sabes con qué jugar? Descubre los nuevos juguetes que Alehome ha traído para ti.



**Regalo.** ¿Hacer un regalo a un hombre no es tarea fácil? Si así piensas, es porque no has visitado Alehome. Te sorprenderas.

**Hogar.** ¿Y por qué no cambiar el look de tu cocina? Diferencia tu casa con las nuevas colecciones de menaje.



[alehome.es](http://alehome.es)



@Alehome



@AlehomeRegalos



C/Mº Urdax, 19. 31011 Pamplona

## 50 años de la empresa familiar Jofemar

Navarra Televisión • original

**Tras ampliar su plantilla un 8 % en el último ejercicio, el grupo empresarial familiar de Peralta, que hoy emplea a más de 270 personas, confía en finalizar 2021 con un incremento del 12 % en el número de trabajadores.**

50 años de la empresa familiar Jofemar

Corporación Jofemar, grupo empresarial familiar especializado en el diseño, fabricación y comercialización de una amplia e innovadora gama de soluciones tecnológicas, celebró este martes el 50 aniversario de su fundación (1971-2021). El acto institucional reunió a autoridades, representantes del tejido empresarial, trabajadores, la familia propietaria, clientes y proveedores en la sede principal de la compañía, ubicada en Peralta (Navarra). Y tuvo como punto álgido el homenaje al fundador de la compañía, Félix Guinduláin Vidondo, con motivo además de su 80 cumpleaños, quien recibió de manos de su hijo Félix Guinduláin Busto una réplica de dos máquinas VISION, fabricada por la firma desde 2006 y que es una de sus más importantes referencias comerciales.

Previamente, el actual presidente del grupo empresarial, Félix Guinduláin Busto, expuso la situación actual de la corporación y algunos de sus principales retos de futuro. Así, confió en terminar el año con una cifra de negocio superior a los 45 millones de euros. Y no solo eso. También mostró su deseo de finalizar 2021 con un incremento en el número de trabajadores del 12 % después de haber ampliado la plantilla, que actualmente supera las 270 personas, un 8 % en el último ejercicio; y de lograr un resultado operativo superior a los 6 millones de euros en diciembre, tras haber alcanzado los 2 millones entre enero y abril de este ejercicio.

A la vista de estas cifras, Guinduláin, afirmó que Corporación Jofemar “se ha recuperado por encima del nivel previo de la pandemia”. Y añadió, así mismo, que esa línea ascendente, “después de años que no han sido fáciles”, demuestra cómo “la estrategia implementada ha sido un éxito gracias al esfuerzo de todas las personas trabajadoras”.

### JOFEMAR PRESENTE Y FUTURO

Al mismo tiempo, el presidente de Corporación Jofemar aprovechó su intervención para anunciar que el grupo ya tiene definido su Plan Estratégico 2021-2025. “Quedarse quieto no es una opción. Cuando uno se mantiene fiel a los valores y sabe a dónde quiere llegar, las posibilidades de éxito son mayores”, sentenció. A este respecto, resaltó del nuevo documento que la I+D+i sigue siendo una de sus principales señas de identidad, “como garante del futuro para las siguientes generaciones”.

En ese sentido, Guinduláin recordó que, después de medio siglo de trayectoria, el grupo está hoy presente en más de 84 países de los cinco continentes y cuenta con cinco delegaciones en España y otras cuatro repartidas por todo el mundo (Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña y Brasil). Destacó, igualmente, cómo sus máquinas y sistemas de pago para sectores de dispensing, retail y vending son una referencia obligada para puntos de venta en restauración colectiva y canal Horeca. Y, en esa línea, precisó que la corporación tiene 5.000 máquinas en propiedad, distribuidas bajo las marcas Sentil y V2C y que dispensan por toda España, entre otros productos, Equipos de Protección Individual (EPI).

El presidente del grupo quiso valorar por tanto la diversificación que la compañía ha fomentado durante todo este tiempo y que le ha permitido añadir nuevas actividades relacionadas con el desarrollo del vehículo eléctrico o el almacenamiento y la distribución de energía. En ese punto, puso como ejemplo sus battery packs para el almacenamiento en smartgrid y en vehículos industriales. Todos estos logros son el resultado del “tesón y saber hacer” que su padre, Félix Guinduláin Vidondo, puso al servicio del proyecto empresarial, junto a su interés por rodearse de “personas competentes, comprometidas y leales, a las que aportaba y le aportaban”.

### IMPORTANTE RESPALDO INSTITUCIONAL

A todas ellas les dedicó sentidas palabras de cariño y agradecimiento, en un discurso que fue seguido en las primeras filas del escenario por las principales autoridades de la Comunidad foral, encabezadas por la presidenta María Chivite y el consejero de Desarrollo Económico y Empresarial, Mikel Irujo.

Ambos participaron en una visita previa que se realizó a la sede de la empresa en Peralta junto a los presidentes de distintas organizaciones empresariales como la Confederación Empresarial Navarra (CEN), Juan Miguel Sucunza; la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar Navarra (ADEFAN), Francisco Esparza; la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD) Navarra, Benito Jiménez; la Asociación de la Pequeña y Mediana Empresa del Metal de Navarra (APMEN), Juan Erro; y el presidente de SENER, de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi y miembro de la Junta Directiva del Instituto de la Empresa Familiar (IEF), Andrés Sendagorta. Un recorrido al que se sumaron del mismo modo el alcalde de Peralta y presidente de la Federación Navarra de Municipios y Concejos (FNMC), Juan Carlos Castillo; Pilar Irigoien, directora gerente de Sodena; y los portavoces parlamentarios de Navarra Suma y PSN, Javier Esparza y Ramón Alzóriz respectivamente, entre otras personalidades.

### **PALABRAS DE CHIVITE Y SENDAGORTA**

La presidenta de Navarra, María Chivite, fue la encargada de clausurar el acto institucional. Y aprovechó para remarcar que Corporación Jofemar “es una magnífica embajadora de Navarra más allá de nuestras fronteras porque no solo crea riqueza y empleo, sino que siempre se ha preocupado por la cohesión social”.

Al referirse a la figura de su fundador, puso en valor la labor de quienes “construyeron la Navarra que hoy conocemos”: “Quiero aprovechar este foro para pedirnos que seamos útiles a la sociedad, que trabajemos juntos y aportemos soluciones que mejoren la calidad de vida de los navarros y navarras”. En ese empeño, apostilló Chivite, el Gobierno de Navarra trabajará junto a las empresas “en una reactivación económica y social hacia una digitalización justa, que acelere la transición ecológica y vertebré el territorio”.

Minutos antes, tomó la palabra el presidente de SENER, de la Asociación de Empresa Familiar de Euskadi y miembro de la Junta Directiva del Instituto de la Empresa Familiar (IEF), Andrés Sendagorta. Durante su alocución, señaló que Corporación Jofemar representa el importante valor de la empresa familiar como motor de desarrollo y crecimiento en España: “Si queremos que las empresas sigan en nuestra tierra, tenemos que cuidar a las familias”. Por eso, Sendagorta animó a las familias empresarias a proteger su legado y a trabajar la gobernanza como ha ocurrido en el caso del grupo peraltés. “Hoy, esta compañía vale más que ayer porque ha hecho un tránsito que no es fácil”, remató.

En representación del parque de proveedores, Ignacio Busto, CEO de IB Connect y gerente de CEBB Cableados, alabó al homenajeado, a quien dedicó unas emotivas palabras: “Empresarios como tú han hecho de Peralta un pueblo de oportunidades, evitando la salida de nuestros hijos y nuestros nietos”. El acto institucional con motivo del 50 aniversario de la fundación de Corporación Jofemar incluyó la bendición de las instalaciones de Peralta a cargo del Arzobispo de Pamplona y Obispo de Tudela, Monseñor Francisco Pérez.

### **SOBRE JOFEMAR**

Fundada en 1971 por Félix Guindulain Vidondo, Corporación Jofemar es un importante grupo empresarial familiar con sede en Peralta (Navarra) y fuerte base industrial, que se ha posicionado como un referente tecnológico a nivel mundial. Todo ello gracias a la constante inversión en I+D+i, la firme apuesta por la innovación en productos y servicios y el know-how de todo el equipo humano.

Actualmente, tiene una plantilla que supera las 270 personas trabajadoras y presencia en más de 84 países de los cinco continentes. Sus cinco delegaciones nacionales; cuatro filiales comerciales, emplazadas en Estados Unidos, Francia, Inglaterra, Brasil; y una red oficial de distribuidores por todo el mundo garantizan el mejor servicio, apoyo técnico y soporte en

Medio	Navarra Televisión	Fecha	08/06/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	143	V. Comunicación	414 EUR (504 USD)
Pág. vistas		V. Publicitario	150 EUR (182 USD)

cualquier lugar.

Cuenta con una planta de producción de más de 52.000 metros cuadrados, situada en Peralta (Navarra), y un Centro de Investigación y Desarrollo integrado por 50 profesionales. De esta forma, Corporación Jofemar produce con tecnología propia para todo el mundo y es uno de los principales protagonistas de su sector, con más de 150 patentes registradas.

Para el grupo, la innovación es la principal vía de desarrollo y crecimiento, además del instrumento clave para garantizar la competitividad, la sostenibilidad y la eficiencia. La innovación, de hecho, le ha permitido mantener una posición de liderazgo en la industria desde hace varios años como expertos en electrónica y mecatrónica avanzada.

# **EMPRESA FAMILIAR**



## Particularidades de una empresa familiar

Por Gonzalo Oriente • original



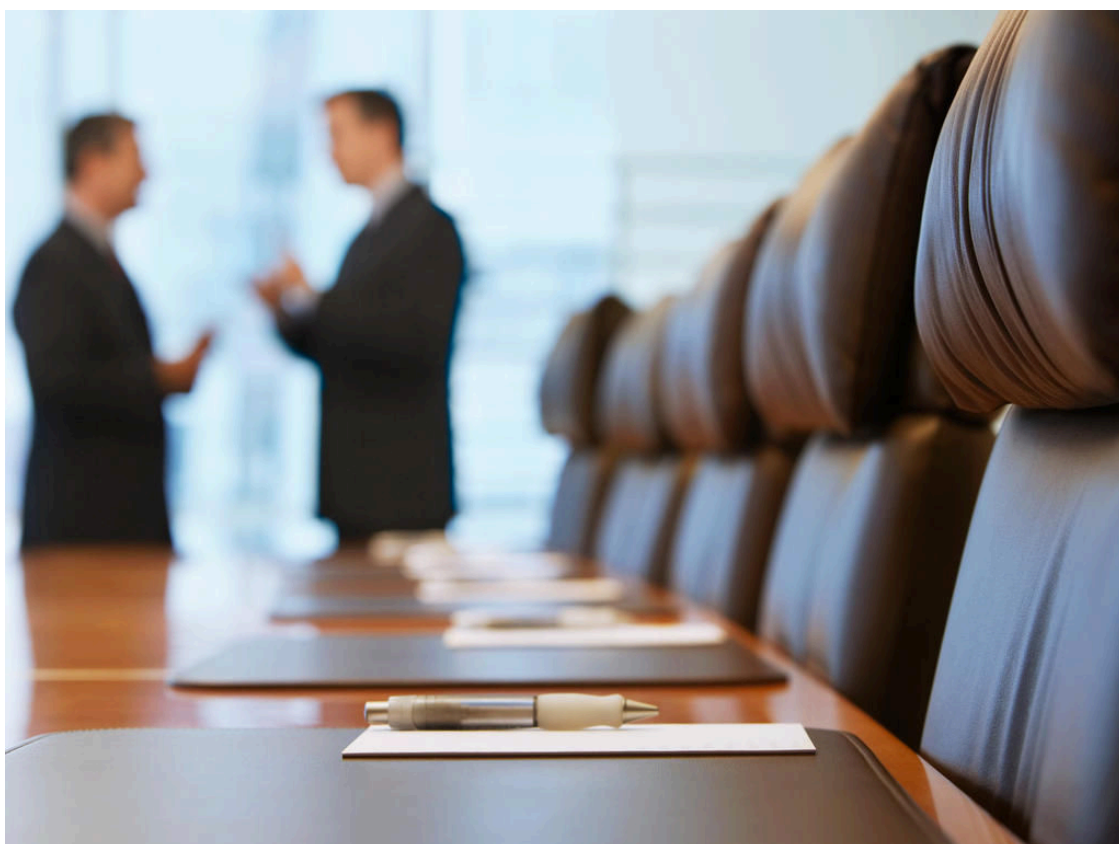
Vicios del consentimiento



Tus primeros pasos como abogado






El derecho a la última palabra en el proceso penal. Recurso de Amparo 1265/2018



El administrador persona jurídica. Conceptos básicos

## Rapidez y agilidad del procedimiento gracias a:

-  BBDD centralizada
-  Notificaciones automáticas y certificadas notarialmente
-  Descarga de trabajo



### Te explicamos exactamente a qué nos referimos cuando hablamos de una empresa familiar y sus características

Una empresa familiar es aquella cuyo patrimonio, gestión y dirección se encuentra en manos de los miembros de una o varias familias. La finalidad estratégica que tienen este tipo de compañías es la continuidad del negocio, pasando así de generación en generación.

**¿Qué caracteriza a este tipo de empresas? ¿Con qué ventajas e inconvenientes cuentan? ¿Tienen algún beneficio fiscal? ¡Lo desgranamos a continuación!**

#### ¿Qué caracteriza un negocio familiar?

Una de las principales características de una empresa familiar es que la **mayoría de las acciones** o gran parte del capital social que conforman este tipo de sociedades es de **propiedad de una familia**. Esta es la que dispone del control de la actividad, ya que posee el voto mayoritario. Además, un representante de la misma familia es el que participa en la gestión y en el gobierno de la empresa y, por lo tanto, es quien ostenta la dirección de cómo se desarrollará la actividad empresarial.

#### Caso particular: Las compañías familiares cotizadas

También se consideran empresas familiares aquellas en las que, **aunque una familia no disponga de la mayoría de los votos, sí tiene una participación accionarial y una influencia decisiva** en el día a día de la actividad empresarial. Esto sucede, por ejemplo, en aquellas empresas cuya titularidad se encuentra dividida en acciones y su principal accionista tiene

menos del 50 % del derecho de voto. Lo que ocurre es que en estos casos, su fundador o sus familiares o descendientes disponen del 25 % de la capacidad de voto por su capital social.

### **Ventajas y desventajas de la empresa familiar**

Las **fortalezas** más significativas que suelen transmitir este tipo de negocios son la **cercanía** y la **accesibilidad hacia sus clientes**. Difundir su **cultura** y el **valor familiar** es sin duda el legado que pretenden mantener con los descendientes que seguirán con la actividad empresarial. Esto también se proyecta en el mercado en el que compiten, y por ello, implantan acciones para que los propios **trabajadores** que conforman su plantilla sean conocedores y transmitan hacia los clientes también ese espíritu de continuidad o de proyecto de vida de varias generaciones.

No obstante, en contrapartida, cierto es que este tipo de compañías en muchas ocasiones sufren **fuertes dificultades para lograr financiación**, lo que les implica importantes dificultades en el crecimiento o incluso que sus sucesores puedan o quieran seguir explotando la actividad, conduciéndoles en ocasiones a una forzada **desaparición de este tipo de negocios**, a pesar de ser estos el verdadero motor de la economía de muchos países, no solo de España.

### **Beneficios fiscales de las empresas familiares**

Las empresas familiares gozan de beneficios fiscales tanto en el **Impuesto sobre el Patrimonio** como en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

Por un lado, las participaciones en una empresa familiar están exentas y no tributan por el Impuesto sobre el Patrimonio, siempre y cuando reúnan una serie de requisitos que regula la propia normativa de aplicación estatal y autonómica.

Por el otro, cuando se transmiten participaciones por la **herencia** (lo que se conoce como “adquisiciones mortis causa”) o por una donación (denominadas como “adquisiciones inter vivos”) las empresas familiares cuentan con una reducción del 95% en el **Impuesto de Sucesiones y Donaciones**. Hay Comunidades Autónomas, como por ejemplo Madrid, Castilla-León o Andalucía, que se benefician de una reducción de hasta un 99%.

## Banca March e IE University impulsan las estrategias de sostenibilidad en la empresa familiar española

original



- Se trata del primer proyecto surgido del convenio de colaboración firmado entre ambas entidades el año pasado, con el objetivo de abordar proyectos sobre las megatendencias que van a definir el futuro
- El acuerdo contempla cuatro casos de estudio que profundizan en la estrategia de sostenibilidad ambiental de cuatro empresas familiares de éxito: González Byass, Enhol, Grupo Calvo y Actiu
- Esta iniciativa se enmarca en el compromiso de Banca March con la empresa familiar y su apuesta por la integración de la sostenibilidad en su modelo de negocio

**Banca March** ha firmado una alianza con la **Fundación IE** de IE University, a través del IE Center for Families in Business, con el objetivo de generar conocimiento académico y dar visibilidad a las estrategias de sostenibilidad de la empresa familiar española. Esta alianza se enmarca dentro de la **estrategia de inversión Next Generation**, lanzada por Banca March en 2019, y que se basa en las tendencias globales que están transformando la sociedad y la economía.

Como parte del proyecto, se han analizado las experiencias de las bodegas **González Byass** (Jerez de la Frontera), el grupo **Enhol** (Tudela, Navarra), **Grupo Calvo** (Carballo, A Coruña) y el fabricante de muebles **Actiu** (Folla de Castalla, Alicante), cuatro empresas familiares españolas que, al igual que Banca March, han apostado por la sostenibilidad en su desarrollo empresarial.

Esta iniciativa dará visibilidad en formato multimedia a estas experiencias, que ilustran cómo las compañías familiares españolas afrontan el reto de la sostenibilidad, y se erigen en mejores prácticas del mercado en relación con la inversión social y la creación conjunta de valor social y económico. Los casos muestran que la práctica de la sostenibilidad representa una parte fundamental de las estrategias de negocio y está totalmente ligada a sus valores familiares.

Se trata del primer proyecto surgido del convenio de colaboración firmado entre Banca March y la Fundación IE de IE University el año pasado, con el objetivo de abordar proyectos de generación de contenido con base académica sobre **Revolución 4.0, Sostenibilidad y Medio**

**Ambiente, y Demografía y Estilo de Vida.** Son las tres megatendencias que Banca March identificó en 2019 como fuentes potenciales de rentabilidad en los próximos años. Sobre esa base, la entidad lanzó **Next Generation**, una propuesta de productos de inversión en dichas grandes tendencias, que en marzo de 2021 superó los 500 millones de euros en activos gestionados, lo que supone un aumento del 395% respecto al mismo periodo del año anterior.

Cada proyecto de este acuerdo se centrará en una de las tres megatendencias, lo que permitirá analizar diferentes ángulos y ofrecer una visión enriquecida de las empresarias familiares involucradas.

El **consejero delegado de Banca March, José Luis Acea**, ha declarado: “siguiendo la filosofía que inspira a Banca March desde sus orígenes, el crecimiento conjunto de clientes, empleados y accionistas, así como de la sociedad en su conjunto, seguimos avanzando en ese compromiso, con la certeza de que la rentabilidad empresarial debe aliarse con la sostenibilidad desde el mismo centro del modelo de negocio.

Como banco especializado en el asesoramiento patrimonial y a la empresa familiar, hemos asumido el reto de seguir desarrollando nuevas formas de inversión y financiación responsables y sostenibles. En el marco de este proyecto, es un orgullo contar con la Fundación IE para dar visibilidad a los casos ejemplares de González Byass, Enhol, Grupo Calvo y Actiu, grupos familiares que muestran el camino que las empresas deben recorrer para crear, entre todos, una economía y una sociedad más integradas”.

“Los cuatro casos son un claro ejemplo de que, para las empresas familiares, la práctica de la sostenibilidad no es una moda ni un tema de relaciones públicas, sino una parte fundamental de su identidad como familias empresarias. Es por ello que generación tras generación han apostado por la sostenibilidad integrada en su estrategia.

A través de estos casos, conocemos cómo las distintas generaciones han sabido adaptar la práctica de la sostenibilidad a la evolución de su modelo de negocio, con un propósito y un compromiso que han situado a estas cuatro empresas familiares a la vanguardia de la sostenibilidad”, ha señalado **Cristina Cruz, directora académica del IE Center for Families in Business de la Fundación IE de IE University.**

## DESPIERTA ANDALUCÍA

y coincide mucho con la media nacional que cercano al. Los comercios que han desaparecido han desaparecido han aparecido incluso habrá empresas familiares pequeñas que han tenido que echar el cierre para siempre. Sí bueno hay que entender que el comerciante en su gran mayoría son pequeños autónomos que han puesto su patrimonio encima de la mesa para poder salvar una estructura empresarial creada hace muchos años y que tenían que hacer lo que fuera endeudarse hasta



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=437468710](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=437468710)

# **FISCALIDAD**



# Madrid aporta el 44% del Impuesto de Sociedades; Cataluña, el 19%

**SEDE FISCAL** Esta diferencia se produce a pesar de que las dos comunidades concentran el mayor número de empresas que ingresan el impuesto: en Madrid el 20,28%, y en Cataluña, el 19,09% del total.

**Mercedes Serraller**, Madrid  
La Comunidad de Madrid aporta el 44% del total del Impuesto sobre Sociedades y Cataluña, el 19%, a pesar de que las dos concentran el mayor número de empresas que ingresan el impuesto, con cifras muy similares. En Madrid tienen su sede fiscal 328.058 empresas, el 20,28%, y en Cataluña, 323.602, el 19,09% del total. Así lo muestran los datos que ha elaborado el Consejo General de Economistas Asesores Fiscales (Reaf) a partir de la *Estadística de cuentas anuales consolidadas del impuesto de 2018*. El Reaf presentó ayer un documento sobre novedades y recomendaciones para la declaración del Impuesto sobre Sociedades, cuya Campaña empieza el 1 de julio.

Los ingresos de Sociedades se los lleva íntegros el Estado. Este ejercicio muestra la contribución de cada comunidad y de las empresas que sitúan allí su sede fiscal. En tercer lugar en la clasificación de aportación se encuentra Andalucía, que con 262.349 empresas, el 16,22%, aporta sólo el 8,21% del total. Seguida por la Comunidad Valenciana, que con 179.574 empresas, el 11,10%, aporta el 7,33% de los ingresos. El quinto puesto corresponde a Galicia, sede de Inditex, con un 5,82% de empresas y un 4,47% de los ingresos.

A su vez, el quinto y sexto puesto son para Baleares, con un 3,12% de empresas y un 3% de la recaudación, y Castilla y León, con un 4,46% de empresas y el 2,5 de ingresos. El farolillo rojo del listado lo ocupa La Rioja, con un 0,69% de empresas y un 0,56% de recaudación.

Las únicas comunidades con porcentaje de recaudación mayor que el número de empresas son Madrid (44% con el 20,88% de entidades), y Asturias, con un 1,73% de recaudación con el 1,67% de empresas.

Comparando la recaudación de 2020 respecto a 2019 por comunidades, las bajadas más importantes se producen en Baleares (46,24%), seguida de Galicia, Madrid y Asturias, todas con caídas por encima del 40%.

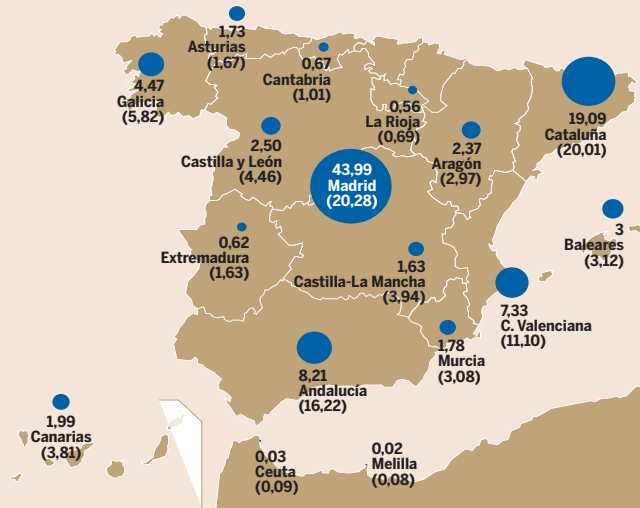
Respecto a sus recomendaciones de cara a la Campaña, el Reaf advierte de que las empresas que se hayan beneficiado de incentivos fiscales vinculados al mantenimiento de la plantilla –como la libertad de amortización para inversiones con creación de empleo– y a lo largo de 2020 hayan disminuido el número medio de empleados, tendrán que devolver ahora la cuota del incentivo de años anteriores con intereses de demora.

El Reaf también recuerda que quienes aplicaran en 2015 la reducción por reservas de

## EL PANORAMA AUTONÓMICO DE SOCIEDADES

En 2018.

● Porcentaje de recaudación sobre el total  
(...) Porcentaje de empresas sobre el total



Expansión

Fuente: Consejo General de Economistas Asesores Fiscales (Reaf)

capitalización o de nivelación ya pueden disponer de ellas y repartirlas entre los socios y que las empresas inactivas tienen que presentar declaración.

Otras recomendaciones

son presentar la declaración en plazo –entre otras cuestiones, para garantizar el derecho a compensar bases imponibles negativas– o valorar si éste es el ejercicio más indicado para compensar bases y

deducciones.

Asimismo, el Reaf presentó ayer una encuesta sobre el sistema tributario realizada a más de 5.000 profesionales de la asesoría fiscal que ha realizado junto con el IEB. El

**En tercer lugar, se encuentra Andalucía, que con 262.349 empresas, aporta sólo el 8,21%**

**Madrid y Asturias, las únicas con porcentaje de ingresos mayor que número de empresas**

64,6% de los asesores ha observado un aumento de consultas de cambio de residencia fiscal y tres de cada cuatro perciben un aumento de movilidad al extranjero (77,3%) y otras comunidades autónomas (75,8%). Asimismo, entre un 60% y un 62% de los asesores encuestados cree que estos cambios de sede fiscal son principalmente ficticios.

“Jamás aconsejaríamos un cambio de residencia solo por motivos fiscales”, aclaró el presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich.

Por otra parte, Pich celebró el acuerdo del G7 para poner en marcha una tasa mínima global, ya que “no era bueno” que España fuera “el primero de la clase” con la puesta en marcha del impuesto sobre determinados servicios digitales, cuyo primer pago está previsto para julio.

El Reaf eludió valorar el impacto de esta medida por falta de información, aunque sí apuntó que “quizá en España no se note demasiado” –su cálculo del tipo efectivo lo sitúa por encima del mínimo del 15% que se baraja a nivel global– y que algunas fuentes apuntan que la recaudación será inferior a la que lograría el impuesto digital. El Reaf señala que el tipo efectivo sobre base imponible de los grupos de empresas en España es del 21,91%.

# El impuesto mínimo global resta un 2% al beneficio del S&P

PÁG. 21

# El impuesto mínimo global restará hasta un 2% del beneficio del S&P

Los sectores más afectados son la tecnología, la salud y las compañías industriales

José Luis de Haro NUEVA YORK.

El pasado fin de semana, los ministros de Economía y Finanzas del G-7 lograron un histórico acuerdo que apoya la imposición de un tipo impositivo mínimo global de al menos el 15% para las sociedades. Aunque los detalles y el camino hacia su aplicación siguen sin estar claros, desde Goldman Sachs estiman que esta política tendría solo un pequeño impacto agregado en los beneficios del S&P 500, muy lejos de los vaticinios más catastrofistas vertidos sobre esta propuesta de las economías más grandes del planeta.

“El impacto directo de un impuesto mínimo global del 15% sobre los beneficios de las empresas estadounidenses dependerá de que otras reformas fiscales, si las hay, se conviertan en legislación a lo largo de este año”, avisa Ben Snider, estratega del banco en una nota distribuida entre sus clientes.

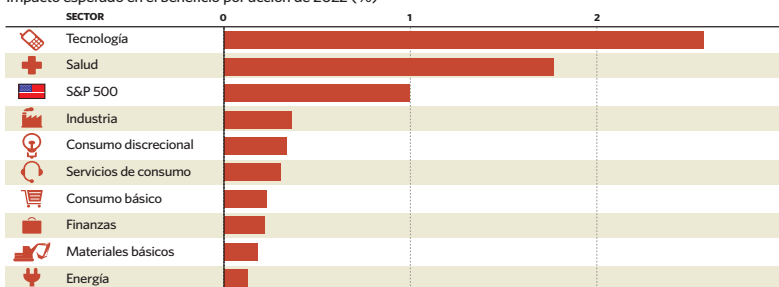
En este sentido, Snider recuerda que los planes fiscales propuestos por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, incluso antes de su elección en 2020 incluían un impuesto mínimo contable del 15% para las empresas estadounidenses, junto con subidas de los tipos impositivos sobre los ingresos nacionales y extranjeros.

Antes del compromiso anunciado por el G-7, Goldman estimaba que, en un contexto de un plan fiscal más amplio, un impuesto mínimo del 15% representaría un viento en contra de menos del 1% para los beneficios del S&P 500 de cara al ejercicio próximo.

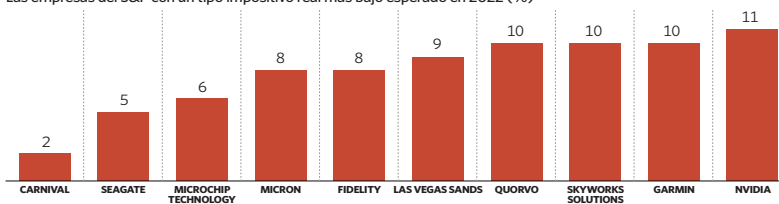
Ahora, en ausencia de otras reformas fiscales, “un tipo impositivo mínimo tendría un impacto mayor, especialmente si se aplicara país por país como sugiere el acuerdo del G-7”, avisa Snider. De esta for-

## Las tecnológicas, las más perjudicadas

Impacto esperado en el beneficio por acción de 2022 (%)



Las empresas del S&P con un tipo impositivo real más bajo esperado en 2022 (%)



Fuente: Goldman Sachs.

ma, desde Goldman estiman que un tipo impositivo mínimo global del 15% representaría una desventaja de solo entre el 1% y 2% en relación con las estimaciones actua-

les de consenso sobre el beneficio por acción (BPA) del S&P 500 para 2022.

Dentro del mercado de renta variable estadounidense, los sectores

con bajos tipos impositivos efectivos actuales y una elevada exposición a los ingresos extranjeros son los que presentan un mayor riesgo. Así, la tecnología de la información y la sanidad son las áreas que presentan un mayor riesgo para los beneficios, pero incluso estos sectores parecen enfrentarse a una caída agregada inferior al 5% en relación con las estimaciones de consenso actuales.

### Los semiconductores

El sector de los semiconductores recoge en la actualidad el mayor número de valores del S&P 500 con

tipos impositivos efectivos por debajo del 15%, según avisa Goldman –ver gráfico-. La abrumadora mayoría de estas empresas cuentan con una exposición a los beneficios extranjeros superior al 50% en los últimos años.

Según los economistas de Bank of America, alrededor del 60% de los beneficios extranjeros declarados por las multinacionales estadounidenses se contabilizaron en siete países con “economías relativamente pequeñas” en 2019: Bermudas, las Islas Caimán, Irlanda, Luxemburgo, los Países Bajos, Singapur y Suiza.

Si bien esa proporción de ingresos dejó de aumentar después de que Estados Unidos aprobara la Ley de Recortes de Impuestos y Empleos de 2017, que incluía un puñado de medidas para limitar la capacidad de las empresas de trasladar los beneficios a jurisdicciones con impuestos más bajos, “la proporción no disminuyó significativamente y, por lo tanto, el traslado de beneficios sigue siendo una gran preocupación”, estiman los expertos de BofA.

“Es probable que demócratas y republicanos discrepen sobre la eficacia de los cambios propuestos.

Según Goldman, el 60% del beneficio extranjero se contabilizó en siete paraísos fiscales

Pero por debajo de este desacuerdo hay un terreno común en la lucha contra el traslado de beneficios”, añaden.

### El plan inicial era del 21%

De hecho, la cifra del 15% es inferior al 21% de impuesto mínimo global que originalmente apoyaba la Casa Blanca y que, según Reuters, se ha ofrecido en lugar de elevar el impuesto de sociedades estadounidense al 28% desde el 21% en un intento para resolver tensiones internas entre los demócratas e intentar ganar apoyos entre la oposición republicana.

## Wall Street no pierde los nervios

Pese a que el impacto de un impuesto de sociedades mínimo global del 15% en los beneficios, como sugiere Goldman Sachs, podría restar entre un 1% y un 2% de las ganancias del S&P 500, Wall Street ha mantenido la calma tanto el lunes como a la mitad de la sesión de ayer. Desde el cierre del viernes, el índice de Standard&Poor's ha cedido un 0,3%, 10 puntos básicos menos que el Dow Jones. Por su parte, el Nasdaq 100 gana un 0,1% entre ambas sesiones.

# El 44% en Sociedades se recauda en Madrid

**X. G. P.** MADRID.

En Madrid y Cataluña, con algo más del 20% de los contribuyentes por el Impuesto sobre Sociedades, se recaudan cantidades muy diferentes: en Madrid, se obtienen 12.873 millones de euros, el 44% del total de territorio común; y en Cataluña, con 5.588 millones de euros, el 19% de la recaudación total, según los datos facilitados por el Registro de Economistas Asesores Fiscales

(Reaf) del Consejo de Economistas. Así, las únicas CCAA con porcentaje de recaudación mayor que el número de empresas son Madrid (44% con solo el 20,28% de las entidades) y Asturias (1,73% de recaudación con el 1,67% de empresas).

Comparando la recaudación de 2020 respecto a 2019 por CCAA, las bajadas más grandes se producen en Baleares -46,24%, seguida de Galicia, Madrid y Asturias, todas por encima del 40%.

En Sociedades la disminución de recaudación alcanzó el 33,18% que, aunque corriamos los datos con distintos hechos puntuales como hace la Agencia Tributaria (Aeat), al final la pérdida de recaudación estará en torno al 23% en línea con el fuerte descenso de beneficios.

## Tipos a nivel de la OCDE

Explica el Reaf que si dividimos la cuota líquida entre el resultado contable positivo el tipo efectivo es del

5,11% para grupos y del 12,24% para contribuyentes que no forman parte de grupos, modificando la cuota líquida y el resultado contable en los ajustes inevitables, llegamos a unos tipos efectivos del 21,91 y 17,4 respectivamente, que ya no se diferencian tanto del nominal.

Comparando el tipo nominal general con los de la OCDE, 10 países lo tienen superior, otros cuatro el 25% como nosotros y, el resto, tienen tipos inferiores.

### El impuesto de sociedades por comunidades autónomas

Datos del ejercicio 2018	Número de empresas	% sobre el total	Cuota líquida En millones €	% sobre el total	RECAUDACIÓN 2020 En millones €	Variación 2020/2019 En%*
Madrid	328.058	20,28	12.873,32	43,99	5.232,83	-43,46
Cataluña	323.601	20,01	5.587,80	19,09	3.128,76	-38,66
Andalucía	262.349	16,22	2.401,51	8,21	1.804,05	-4,83
C. Valenciana	179.574	11,10	2.145,61	7,33	1.836,34	-7,35
Galicia	94.124	5,82	1.306,99	4,47	818,66	-44,75
Baleares	50.453	3,12	878,04	3,00	415,61	-46,24
Castilla y León	72.091	4,46	732,25	2,50	588,03	-6,71
Aragón	47.961	2,97	693,50	2,37	662,48	-4,62
Canarias	61.687	3,81	583,68	1,99	319,21	-39,93
Murcia	49.793	3,08	521,98	1,78	564,17	-2,68
Asturias	27.086	1,67	505,30	1,73	140,03	-42,34
Castilla-La Mancha	63.790	3,94	477,80	1,63	435,58	-2,38
Cantabria	16.389	1,01	195,37	0,67	196,35	-
Extremadura	26.437	1,63	182,77	0,62	194,69	5,49
La Rioja	11.172	0,69	164,50	0,56	123,45	-20,36
Ceuta	1.487	0,09	9,04	0,03	11,04	22,08
Melilla	1.358	0,08	7,00	0,02	7,31	-13,21
Navarra	-	-	-	-	22,99	47,35
País Vasco	-	-	-	-	-644,69	-
Servicios centrales	-	-	-	-	0,82	-20,16
<b>TOTAL</b>	<b>1.617.410</b>	<b>100,00</b>	<b>29.266,44</b>	<b>100,00</b>	<b>15.857,72</b>	<b>-33,18</b>

Fuente: Consejo de Economistas/REAF. (\*) Sin dato para País Vasco por ser negativo en 2020 y Cantabria por serlo en 2019

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

## Madrid concentra el 44% de la recaudación societaria con solo el 20% de empresas

### La región lidera la caída de ingresos de 2020 junto a Baleares, Asturias y Galicia

### Sociedades rebaja sus ingresos un 33% en la pandemia

J. PORTILLO  
MADRID

El de sociedades fue el gran impuesto español más castigado por la crisis abierta en 2020 como consecuencia de la pandemia del Covid-19. Cedió un 33,2% mientras que la recaudación total cayó un 8,8%, el desplome del consumo rebajó el IVA un 11,46% (en línea con la caída del PIB, del 10,8%), y el IRPF logró crecer un 1,24% gracias en parte al alza de pensiones y salarios públicos.

En el conjunto del año, sociedades arrojó una recaudación de 15.858 millones de euros, el 8% del total de ingresos tributarios de 2020. La cifra supone un importante descenso frente al 11% que supuso en 2019, cuando aportó 23.733 millones, y marca un mínimo desconocido en los últimos años. Lejos queda el récord de 2007, cuando Hacienda ingresó 44.823 millones por sociedades, el 20% de la recaudación total, si bien aquellos umbrales solo pudieron alcanzarse a lomos del boom inmobiliario que estalló con la crisis financiera posterior, recordó ayer Valentín Pich, presidente del Consejo General de Economistas (CGE).

Aunque se trata de un impuesto de gestión estatal, los datos indican que el retroceso en la recaudación de 2020 fue desigual por territorios. En un novedoso estudio presentado ayer

por el CGE y el Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF), se revela que los mayores descensos se produjeron en Baleares (-46,24%); Galicia (-44,75%); Madrid (-43,75%) y Asturias (-42,34%). Tan solo algunos territorios lograron un saldo positivo, como es el caso de Extremadura (5,49%), Ceuta (22%) o Navarra (47,3%).

Aunque el impacto tiene mucho que ver con el tejido empresarial de cada región, y el peso específico que tienen en cada uno sectores tan golpeados por la pandemia como el turismo o la hostelería, también es importante remarcar que el tributo arroja cifras muy dispares por autonomías.

El informe del CGE y el REAF muestra, por ejemplo, que Madrid cuenta con 328.058 empresas, el 20,28% del total, pero que en un ejercicio prepandémico como 2018 registraba el 43,99% de toda la cuota

líquida del impuesto. Solo otra región, Asturias, arroja un resultado superior al volumen de compañías que concentra, si bien la diferencia es mínima: con el 1,67% de las firmas del país atesora el 1,73% de la cuota.

Las cifras de Madrid se explican por el hecho de que concentra buena parte de las mayores empresas del país. Así, por poner un ejemplo comparable, Cataluña cuenta con otro 20% de las compañías españolas, pero la cuota líquida que registra es solo del 19% del total.

Más allá de sociedades, la disparidad tributaria en-

tre regiones fue una de las protagonistas de la encuesta entre asesores fiscales publicada ayer por el Instituto de Estudios de Barcelona y el CGE. En medio de la polémica sobre la armonización impositiva que el Gobierno central quiere impulsar entre las autonomías, el estudio reveló que el 64,6% de los asesores ha observado un aumento de las consultas de clientes interesados en cambiar su residencia fiscal a otro país (77,3%) o comunidad (75,8%) con menor presión fiscal. Más del 60% de los asesores declararon que las consultas aludían a cambios meramente ficticios con objeto de pagar menos impuestos. "Jamás aconsejaríamos un cambio de residencia solo por motivos fiscales", aseveró Pich, que reclamó un nuevo marco de financiación autonómica más justo y que resolviera estas tensiones tributarias sin restar autonomía fiscal.

### Crece el interés por los cambios ficticios de residencia, según los asesores

# El impuesto global para las empresas amenaza el incentivo fiscal del REF

## El G7 acuerda que las grandes compañías tributen al menos el 15% en el impuesto de sociedades en todos los países en los que mantengan actividad

**Dalia Guerra**  
SANTA CRUZ DE TENERIFE

El acuerdo del G7 para fijar un impuesto mínimo universal para las grandes empresas, -que las obligará a tributar al menos un 15% de impuesto de sociedades en todos aquellos países en los que tengan actividad-, genera incertidumbre en Canarias, un territorio que, gracias al Régimen Económico y Fiscal (REF), cuenta con mecanismos que posibilitan a las empresas beneficiarse de incentivos fiscales que permiten tributar por debajo del mínimo que quiere establecer el G7 a nivel global.

El objetivo del acuerdo alcanzado el pasado fin de semana es acabar con lo que se conoce como deslocalización fiscal, es decir, que grandes compañías establezcan sus sedes en territorios con una baja fiscalidad y tributen allí por todos los ingresos que perciban en diferentes países. Un mecanismo que permite, por ejemplo, que grandes empresas tecnológicas, pero también de otros sectores, tributen únicamente en Irlanda, -un país que tiene una menor carga impositiva que otros territorios de la Unión Europea (UE)-, por los beneficios que obtienen en todos los estados miembros.

El pacto entre los países del G7, -Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido-, busca terminar con la política fiscal a la baja en muchos territorios para tratar de cazar a estas multinacionales. Para ello, el acuerdo establece además que el porcentaje de tributación del impuesto de sociedades alcance el 20%, cuando el margen de beneficio de la empresa supere el 10% en el país.

Aunque el consenso alcanzado por los ministros de Finanzas el G7 no es vinculante, solo es cuestión de tiempo que una vez se ratifique el pacto, -previsiblemente en la reunión de los líderes prevista para este fin de semana-, el resto de los estados se unan a él y comience la negociación para iniciar su aplicación en el seno de la Unión Europea.

Y será precisamente en este escenario donde Canarias deberá hacer valer su condición de Región Ultraperiférica (RUP) y pelear

para poder mantener el diferencial fiscal que tiene en estos momentos en figuras como la Zona Especial Canaria (ZEC), que permite tributar al 4%, o la Reserva de Inversiones de Canarias (RIC), a través de las que las empresas pueden deducirse la base imponible del impuesto de sociedades hasta llegar al 2,5%, siempre y cuando se reinvierta el 90% de los beneficios.

«Indudablemente el acuerdo nos afecta negativamente». Así de tajante se muestra el director de la Cátedra del REF, Salvador Miranda, para quien Canarias debe reivindicar una excepcionalidad a esta norma por su condición de RUP, que además a su juicio no tendría un efecto muy notorio en la recaudación a nivel nacional. Advierte de que si esta no se aplica «comenzaremos a bajar escalones» y se perderá el atractivo que tienen las Islas captar inversiones y empresas.

Aunque de momento esta tributación mínima acordada por el G7 solo afectará a grandes empresas, Miranda teme que esto

Si se consolida, la armonización fiscal dejará sin efecto las ventajas de la ZEC y la RIC en las Islas

Canarias deberá exigir en Europa quedar al margen y poder mantener su diferencial

sea solo un primer paso en la armonización fiscal. «Todos los países van a una tributación mínima y esto no casa con el REF», añade, por lo que insiste en que «Canarias tiene que hacer valer su fuero y su estatus especial dentro de la UE y no permitir que esto ocurra».

Sin embargo, todavía no es tarde para tratar de reconducir la situación. Existen al menos dos vías, o bien que el acuerdo

que surja del G7 permita ya aplicar excepciones como las de Canarias o que sea la Unión Europea la que excluya a las RUP de este impuesto mínimo global.

Canarias tiene argumentos, recogidos en el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, para defender que se mantenga el diferencial, pero para el asesor fiscal Orlando Luján esto no será suficiente, tal y como ha quedado demostrado en anteriores ocasiones. «Hace falta que nuestros gobernantes cuando se negocie la redacción de esta norma tengan en cuenta la diferencia de Canarias, si no podemos llevarnos una desagradable sorpresa», advierte.

El economista forense y analista de negocios Juan José Hernández sospecha que este acuerdo es solo el principio de una armonización y un incremento de la fiscalidad, en una Europa que busca recursos después del agujero que ha dejado en sus cuentas la pandemia del coronavirus y el brexit. Bajo su punto de vista, tras la marcha del Reino Unido la tendencia centralista se está imponiendo en Bruselas y «cada vez será más difícil mantener estos mecanismos específicos para Canarias», valora. Asegura que en los últimos años los incumplimientos «han sido flagrantes» y el Archipiélago tiene que explicar una y otra vez en Madrid y en Europa «qué es el REF».

El sector empresarial de las Islas también se muestra preocupado por los efectos que el acuerdo

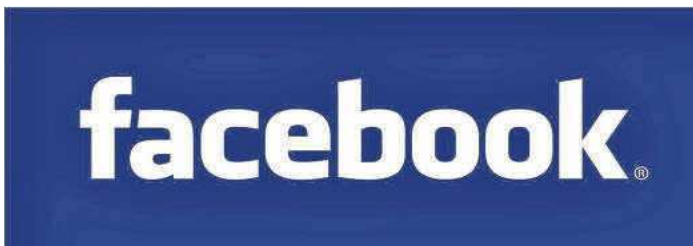
del G7 puede tener para el Archipiélago. Pedro Alfonso,

secretario general de CEOE-Tenerife, afirma que si las Islas no logran quedar al margen

de este impuesto mínimo global «perderíamos competitividad y uno de los grandes beneficios

que tiene Canarias para atraer inversiones internacionales». Por eso, recalca que el momento de alzar la voz para tratar de lograr

esa excepcionalidad «es ahora» y no cuando la negociación haya terminado y estén redactados los acuerdos y sea más difícil incluirla. Sin embargo, desconfía de la pujanza del Ministerio de Hacienda a la hora de defender «las singularidades canarias ante la Comisión Europea» y duda de que el Gobierno central «se niegue a firmar esos acuerdos si no ha excepcionalidad para las Islas».



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

FORO GACETA “CAMINO DE LA RECUPERACIÓN DEL EMPLEO”

Marcos Iglesias (PP). ALCALDE DE CIUDAD RODRIGO

# “La fiscalidad de Ciudad Rodrigo propicia la fijación de empresas”

La profesionalización en diferentes materias, el potencial turístico de la ciudad, los beneficios para emprendedores y el inminente incremento de suelo industrial, entre las estrategias laborales del Consistorio

CASAMAR-S.DORADO | CIUDAD RODRIGO

**P**ROSPERIDAD es lo que persigue el Ayuntamiento mirobrigense, encabezado por el alcalde Marcos Iglesias, poniendo la vista en el futuro de esta ciudad salmantina. La evolución de la misma va de la mano con la autonomía de sus habitantes, lo que encuentra una salida a través de la profesionalización en distintos oficios a través de cursos homologados con los que obtener la correspondiente certificación que les abra las puertas del mundo laboral.

A mayores, el Consistorio tiende su mano a los emprendedores, especialmente a los jóvenes que toman la iniciativa de aventurarse con un nuevo negocio, apoyando a su vez que el éxito de su idea derive en la contratación de personal fijo.

Pero si hay un proyecto hercúleo que ocupa actualmente a Ciudad Rodrigo es la ambiciosa y prometedora creación de suelo industrial, que atraerá empresas ya a la espera del mismo, y por lo tanto más empleo. El proyecto, en ciernes, cada vez está más próximo a hacerse realidad.

**—¿Qué se hace desde el Ayuntamiento para favorecer la creación de empleo y profesionalizar a los demandantes del mismo, aquellos que están en búsqueda activa?**

—Para el Ayuntamiento de Ciudad Rodrigo es muy importante la temática del empleo, porque hay una apuesta destacada, en lo que es, en primer lugar, la formación para el empleo, una formación dirigida a oficios concretos. El año pasado, y en los últimos años, hemos apostado fuertemente por el tema de la jardinería, a través de unas acciones formativas que resultaron ser un éxito, y de este modo facilitamos que chicos y chicas de nuestra ciudad para venir y formarse, adquirir conocimientos y habilidades, así como le certificado de profesionalidad, que les permite dedicarse a trabajar a ese oficio en la empresa privada.

**—El turismo es uno de los fuertes de Ciudad Rodrigo, y en ello también se está volcando el Consistorio... ¿de qué manera podría aprovecharse este potencial para el ámbito laboral?**

—Este año también estamos haciendo una apuesta importante en el ámbito de materia turística, con una acción formativa li-



Marcos Iglesias, alcalde de Ciudad Rodrigo. | CASAMAR

**“Estamos haciendo una apuesta importante en materia turística, con una acción formativa ligada al patrimonio y a la Guerra de Independencia”**

**“Vamos a aprobar inicialmente el proyecto de actuación del sector 23-1, lo que nos va a permitir que haya suelo industrial en la ciudad”**

gada al patrimonio y especialmente a lo que es la Guerra de Independencia, un momento histórico crucial en para Ciudad Rodrigo. Esto está consiguiendo que los alumnos estén actualmente consiguiendo conocimientos y también esa práctica muy importante anteriormente mencionada, en lo que es ofrecer un producto de calidad como es toda la dinámica napoleónica, con un gran potencial en una ciudad como la nuestra. Poco a poco la gente adquiere con estas iniciativas profesionalidad y experiencia para poder dedicarse a diferentes trabajos, en distintos ámbitos, obteniendo el certificado

de profesionalidad como objetivo final y vital.

**—¿Cómo se presenta el año que viene y los siguientes en materia de formación y empleo?**

—El año que viene creo que vamos a solicitar temática de jardinería, también temática de turismo, y hasta de albañilería incluso, por lo que se ha anunciado de que van a ampliar el abanico de las ofertas formativas ligadas a estas acciones. La consejera ha anunciado todo esto, así que esperamos un incremento de acciones formativas y mayor variedad para ofrecer a los mirobrigenses.

gadura. Este importante polígono consta de más de cuatro hectáreas, y el Consistorio es propietario de un 58% aproximadamente. Con ese porcentaje estoy convencido de que por el momento podemos paliar esa falta de suelo industrial que tenemos.

**—¿Qué iniciativas municipales invitan a jóvenes emprendedores y nuevos negocios a instalar su empresa en la localidad mirobrigense?**

—En otro orden de cosas, en el principio de la legislatura aprobamos destacados beneficios fiscales, por ejemplo en las tasas de licencia de apertura de negocios, de establecimientos, en los que bonificamos en su mayoría que el mismo sea abierto por jóvenes, y para el resto, los no jóvenes, también redujimos esas tasas a la mitad. Porque no queremos que esas tasas tan costosas, la burocracia y demás, sean un impedimento en ningún caso para abrir un negocio.

**—Esto a su vez fomentaría la creación de puestos de trabajo, ¿no es así?**

—Además, en lo referente a los impuestos sobre bienes inmuebles, tanto en el impuesto sobre actividades económicas como en el impuesto sobre plusvalías municipales, hemos aprobado beneficios fiscales que lo que pretenden es estimular el que alguien quiera fijar una empresa, pero sobre todo el hecho de que contrate trabajadores de forma estable, promoviendo así un empleo de calidad.

**—¿Cómo se resumiría la política de empleo de la actual Corporación Municipal desde sus comienzos al frente del Ayuntamiento?**

—Esto lo hicimos desde septiembre del 2019, y desde entonces seguimos siempre en esa dinámica: incentivos fiscales y beneficios fiscales a la hora de crear nuevas empresas, y a la fijación de empleo estable, así como la capital creación de suelo industrial, al que ya estamos dando salida, conscientes de su necesidad, y el impulso de las diferentes acciones formativas anteriormente mencionadas con el fin de que los mirobrigenses encuentren en Ciudad Rodrigo un lugar en el que iniciar su andadura empresarial con apoyo y facilidades, contratar personal estable, o bien profesionalizarse en un oficio, obteniendo su correspondiente certificado.

## Los contribuyentes se movilizan para falsear su residencia y pagar menos a Hacienda

Alejandra Olcese • [original](#)



Imagen de archivo de la Agencia Tributaria Europa Press

El **Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF)**, adscrito al Consejo General de Economistas, ha advertido del creciente interés por parte de contribuyentes para **trasladar su residencia fiscal a otro país u otra comunidad, aunque sea de forma ficticia**: sin que en realidad se produzca una mudanza física de la persona.

- [Las grandes fortunas latinoamericanas aceleran su traslado a Madrid tras la covid](#)

El objetivo es pagar menos **impuestos a Hacienda**, aprovechando que hay otros países con tributos más bajos y otras autonomías en las que los impuestos cedidos (como el de Patrimonio o el de Sucesiones y Donaciones) están bonificados o que los tramos autonómicos de algunos tributos nacionales (como el IRPF) son más bajos, según se desprende de la última encuesta que ha realizado internamente este organismo.

**Más del 75% de los asesores fiscales** ha advertido que **el cambio de residencia por motivos fiscales va en aumento**, tanto hacia otros países como hacia otras comunidades de régimen común (excluidas País Vasco y la Comunidad Foral de Navarra).

Resulta curioso que **más del 60% cree que los cambios** de residencia en ambos casos **son ficticios**, sin que se cumplan los requisitos reales para que se considere que el contribuyente debe tributar en otro país o región. En los traslados entre autonomías, en un 55% de los casos no llegan a producirse.

**Luis del Amo**, secretario general de REAF, explica a *Vozpópuli* que los cambios a otras comunidades son realizados sobre todo por **altos patrimonios, no vinculados a actividades empresariales**, que se trasladan a comunidades en las que el Impuesto de Patrimonio es más bajo o no existe.

"Creo que lo que más puede influir es el Impuesto de Patrimonio, en el que **hay una diferencia radical entre Madrid y el resto de comunidades**. Los cambios los hacen **patrimonios elevados** no ligados a actividades empresariales. Si soy persona física que tengo dinero en bolsa y muchos inmuebles, mucho capital mobiliario en fondos, etc., sí que me compensa porque tengo que pagar Patrimonio todos los años", apunta.



Señala, además, que es posible que estos contribuyentes, al tener mucho patrimonio, **dispongan ya de una vivienda en Madrid** como inversión o porque la han adquirido por ejemplo para que estudien sus hijos, con lo que "cambiarse a Madrid no es un problema para ellos". "Coste, poco; beneficio, bastante, así que a lo mejor deciden cambiarse".

## No ven sostenible que se mantengan las diferencias entre comunidades

Los asesores fiscales señalan, con un consenso del 86%, que "las diferencias en la normativa de los impuestos que se pagan en cada comunidad son los que provocan cambios, reales o ficticios, en la residencia fiscal de las personas", de ahí que **no vean sostenible que se pueda mantener la brecha de presión fiscal entre las regiones españolas**.

"Para los asesores **no parece que, dada la movilidad existente en España, sea sostenible mantener diferencias sustanciales** de presión fiscal entre territorios", afirman. Un 85% de ellos aseguran que aquellas comunidades en las que han bajado los impuestos (como Madrid o Andalucía) experimentarán un aumento del crecimiento económico y demográfico por esta razón.

La movilidad interterritorial dentro de España y el traslado fiscal de una autonomía a otra está justificado siempre y cuando se produzca de verdad, pero **la Agencia Tributaria presta especial atención a aquellos que fingen trasladarse** para ahorrar en la factura fiscal.

Esta estrategia ha sido **muy utilizada por contribuyentes de edad avanzada con el objetivo principal de que sus herederos paguen menos impuestos** el día que fallezcan, dada la gran disparidad que existe en el **Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones** en función de la comunidad de residencia.

## Mudarse no es delito, fingir hacerlo sí

Respecto a la **movilidad a otros países**, Del Amo explica a este medio que ésta no es tan sencilla y sólo suelen recurrir a ella **perfiles profesionales** que, por su tipo de trabajo, pueden permitírselo, como es el caso de los **youtubers**. Uno de los últimos en suscitar polémica por este asunto fue **El Rubius, que se mudó en enero a Andorra para pagar menos IRPF**. Andorra, Portugal y Gibraltar suelen estar entre los destinos cercanos escogidos por los españoles.

En cualquier caso hay que tener en cuenta que **trasladarse a otro país para pagar menos impuestos no es delito**, pero sí lo es si el traslado es ficticio.

Según estipula la Agencia Tributaria, **hay tres criterios para considerar dónde tiene la residencia una persona**: que pase 183 días al año en un territorio, que tenga "su centro de intereses vitales" en ese país, y que su familia (por ejemplo, cónyuge e hijos) residan en ese lugar. Si se cumplen esos tres criterios se considera que el traslado es real.

Sin embargo, si un contribuyente se muda teóricamente a Andorra, por ejemplo, pero sigue teniendo su vivienda, su cuenta bancaria y su pareja en España, incluso si vive allí 183 días, se considerará que es **residente en España**.

## El Gobierno cobrará 500 millones a Amazon, Apple, Facebook...y después retirará la 'tasa Google'

Confidencial Digital • [original](#)

El G-7 ha acordado un impuesto de sociedades global. Este mes será clave para establecer, de momento, un mínimo del 15% para "frene las prácticas de dumping fiscal que llevan a cabo, sobre todo, las grandes empresas tecnológicas". El acuerdo acabará con la 'tasa Google' en España después de haber recaudado parte del impuesto.

El impuesto sobre determinados servicios digitales entró en vigor en España el 16 de enero y su primer pago, previsto para abril, se aplazó porque todavía no estaba listo su desarrollo normativo.

Las liquidaciones serán trimestrales, y Hacienda ha retrasado el primer pago a julio -entonces se abonarán los primeros dos trimestres-. De momento, esta fecha se mantiene, y Google y Amazon ya han anunciado que repercutirán el impuesto sobre los clientes de Ads y los vendedores de la plataforma, respectivamente.

### **Hacienda recaudará 500 millones**

El Gobierno prevé que este tributo, que gravará a un 3% servicios como la publicidad en línea, la intermediación online y la venta de datos generados por el usuario durante su actividad, aporte a las arcas públicas unos 968 millones este año.

Por lo tanto, por los dos primeros trimestres del ejercicio, fuentes próximas a Hacienda explican a Confidencial Digital que se espera recaudar alrededor de 500 millones de euros. El impuesto lo pagarán las compañías con ingresos globales superiores a 750 millones y facturación en España de más de tres millones.

### **Retirada de la 'tasa Google'**

Pero la ministra de Hacienda, sin embargo, se comprometió a modificar esta figura cuando estuviera listo el impuesto digital global en el que trabaja la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), algo que acaba de ocurrir.

El organismo pretendía aprobarlo el año pasado, pero la llegada de la pandemia y la renuncia de la anterior Administración estadounidense de Donald Trump a seguir en las negociaciones frustró su objetivo.

### **Que EEUU levante los aranceles**

En paralelo, Estados Unidos anunció hace unas semanas que impondría aranceles a productos procedentes de seis países, entre ellos España, en respuesta a los impuestos adoptados por cada uno de ellos contra compañías tecnológicas estadounidenses como Amazon o Facebook.

La aplicación de la carga, no obstante, había quedado en suspenso durante seis meses a la espera de que las negociaciones en curso en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el G-20 alcancen una resolución global al respecto.

El anuncio fue recibido por el Gobierno como un signo de la voluntad de EE UU "de alcanzar un pacto sobre fiscalidad internacional" y un buen paso hacia la cooperación fiscal que salve las diferencias sobre la denominada 'tasa Google'.

## Hacienda ha devuelto ya más de 7.760 millones

Redacción • original



MADRID, 3 (EUROPA PRESS)

La Agencia Tributaria ha devuelto ya más de 7.760 millones de euros a más de 12 millones de contribuyentes, de forma que el 84% de las devoluciones y el 73,5% de los importes solicitados en la campaña del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) de 2014 ya han sido abonados.

Según ha indicado el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas en una nota, las devoluciones pagadas se han incrementado un 1,46% en número y un 3,21% en importe, a pesar de que las solicitudes de devolución se mantienen en términos similares y se reducen, incluso, en importe.

Incorporadas ya la práctica totalidad de las declaraciones del impuesto que no estaban contabilizadas al cierre de la Campaña, se han presentado más de 19,2 millones de declaraciones, un 0,7% más que en la pasada campaña, con lo que se confirma el primer incremento en el número de declarantes de IRPF en los últimos tres años.

Del total de declaraciones, un 76%, más de 14,6 millones, se han presentado por internet, vía de presentación que han utilizado 712.700 contribuyentes más que el año anterior, cuando ya se produjo un fuerte incremento en la utilización de la vía de presentación electrónica.

Además, en esta campaña se ha incrementado la presentación de declaraciones confeccionadas con el programa 'PADRE' y servicios de ayuda equivalentes, que crecen un 8%, hasta alcanzar la cifra de 11,4 millones de declaraciones. De hecho, prácticamente un 60% de las declaraciones presentadas son declaraciones con el PADRE y servicios equivalentes, y un 40% son borradores confirmados.

Según Hacienda, este incremento ha permitido una sensible aceleración de las devoluciones en la primera parte de la campaña. Así, a cierre de mayo, habían recibido su devolución casi 900.000 declarantes más que en el mismo momento de la campaña del año anterior. Esto ocurre porque por primera vez los contribuyentes podían presentar sus declaraciones por esta vía desde el inicio de la campaña.

Por otro lado, la Agencia Tributaria ha comenzado ya a utilizar internamente el denominado 'RENDA WEB', encaminado a ofrecer un producto integrado para la presentación de la renta.

Con este sistema, que no requiere descarga alguna de programas, ni ficheros de datos fiscales, se han confeccionado más de 551.000 declaraciones y el año próximo estará disponible para su utilización por los contribuyentes que deseen presentar su Renta por vía telemática.

#### IMPUESTO DE PATRIMONIO

En paralelo a la Campaña del IRPF se ha desarrollado la del Impuesto sobre el Patrimonio, que debían declarar aquellos contribuyentes con cuota a ingresar (tras aplicar las correspondientes deducciones y bonificaciones) y también aquellos sin cuota a ingresar, pero que el pasado año contaban con bienes y derechos con un valor superior a los dos millones de euros.

Tras incorporar las presentaciones pendientes de contabilizar, se han registrado algo más de 181.700 declaraciones de Patrimonio, de las cuales más de 157.100 han resultado a ingresar, por un importe de más de 932 millones.

## Armonizar Sociedades con un tipo mínimo: empezar la casa por el tejado

original



Consecuencias del acuerdo del G7 en materia impositiva

El [acuerdo que han alcanzado las 7 principales economías occidentales](#) el pasado fin de semana, abre un camino hasta ahora inexplorado de grandes acuerdos internacionales en materia de armonización de impuestos. Hasta la fecha, **los acuerdos eran fundamentalmente bilaterales y se ceñían a cuestiones de cumplimiento fiscal** como evitar la doble imposición o el intercambio automático de datos fiscales entre países y jurisdicciones. A partir de este momento, **se abre la puerta a establecer reglas transnacionales en materia de bases imponibles y tipos impositivos**, si bien la coyuntura geopolítica no es la más favorable para ello.

Abrir esta posibilidad, en sí mismo, no es una noticia ni buena ni mala. Todo depende del uso (y abuso) que se haga de ello. **Especialmente importante si se toma como una oportunidad para reflexionar y establecer las vías de reforma del modelo tributario a nivel internacional.** La [revolución digital](#) obliga a replantear no sólo la regulación de los mercados, la competencia, los sistemas formativos o los patrones de consumo e inversión, sino muy especialmente la intervención del Estado en la economía, siendo uno de sus máximos exponentes el pago de impuestos.

Éste es, sin lugar a dudas, el gran debate, el cual desafortunadamente pretende ser evitado por el G-7 y por el resto de países que han mostrado reticencias apreciables en los últimos años a abrir en canal el sistema fiscal. **Aproximadamente a la misma velocidad que se está expandiendo la digitalización, sería necesario reformar las reglas fiscales**, de manera que se descarten soluciones tradicionales a problemas disruptivos como es quién paga los impuestos en la "era del data". En este sentido, [el establecimiento de un tipo mínimo del impuesto de Sociedades del 15%](#) es poner encima de la mesa una solución tradicional a un problema de mucha más complejidad.

Así, **la casa se está empezando por el tejado, en vez de estructurar y abrir un debate profundo** con dos claves esenciales: por un lado, dónde se generan los hechos imponibles y dónde deben cobrarse los impuestos que se deduzcan de cada hecho imponible; y, por otro lado, qué tipo de fiscalidad emplear si directa o indirecta. Aunque las reglas fiscales tradicionales y los sistemas actuales de control e inspección son capaces de enfrentar las dos claves (siendo, por tanto, una decisión más política que técnica), **puede que no generen un resultado óptimo para la economía.** [Hay dos posturas enfrentadas](#) entre aquellos que

piensan que debe cobrarse individualmente por país de destino del servicio prestado (a riesgo de generar una doble imposición) o aquellos que creen que el punto de pago de impuestos está en el lugar donde estén localizados los servidores o los centros emisores de información como está intentando implantar la India.

Pero, en segundo lugar, está la cuestión de la naturaleza del impuesto. Los actuales sistemas de bienestar descansan sobre un sistema fiscal mayoritariamente compuesto por impuestos directos, los cuales en la era digital van a ser cada vez más difíciles de recaudar por la capacidad de elusión que sobre el marco actual tienen los GAFAs. En España, el peso de los impuestos sobre la renta y cotizaciones (impuestos directos + cotizaciones sociales) sobre el conjunto de la recaudación alcanza el 64,6%, 4 puntos porcentuales por encima de la media europea.

En el caso de las cotizaciones sociales, el diferencial de España con la UE-28 se amplía hasta los 4,6 puntos, tal como muestran los datos disponibles de 2016. **Nada tiene que ver la situación europea con países como Estados Unidos, donde prácticamente el mix impositivo está equilibrado entre impuestos directos e indirectos.**

Esto exigirá un giro radical hacia un sistema basado en el pay-as-you-go, o lo que es lo mismo, **girar el mix fiscal hacia el predominio de los impuestos indirectos que sería el espacio donde se colocarían los impuestos a los servicios digitales, sobre el consumo (IVA o Impuestos Especiales)** y las aduanas, entre otros. En países muy benevolentes con el consumo y muy incisivos en renta y riqueza como España (tal como revelan las cifras anteriormente señaladas), supondría una revolución fiscal de gran calado, mucho más que retocar tipos o modificar deducciones en el marco actual.

Éstas son, por consiguiente, las dos líneas sobre las que se encuadra el debate de la fiscalidad en plena transición digital. De los dos puntos señalados, **de elegir un camino u otro dependerá una transición más o menos costosa y, como es natural, la adaptación al nuevo marco.**

En toda la discusión hay ciertos aspectos de disputa geopolítica que no pueden olvidarse. **La industria digital europea está fuertemente influenciada por los grandes creadores tanto de Estados Unidos como de China.** Por ello, uno de los debates subyacentes es el de la utilización de un impuesto como el digital para reducir el poder foráneo sobre el desarrollo digital europeo, sin tener en cuenta una cuestión tan básica en el mundo actual como es la existencia de "cadenas de valor" que van más allá de las fronteras de un Estado o de una unión de países. Precisamente su derogación es uno de los puntos esenciales, pero también debe establecerse el gran marco de reforma para que las grandes plataformas tributen en los lugares donde generan valor, especialmente cuando este valor se encuentra en la sombra: el valor de los datos personales.

## Las grandes tecnológicas de EE UU apenas acusan en Bolsa la reforma fiscal respaldada por el G7

CINCO DÍAS • original



Los ministros de Finanzas del G7 se reunieron en Lancaster House en Londres.

Las **grandes tecnológicas de EE UU** registran ligeras caídas en la preapertura del mercado estadounidense, después de la [decisión del G7 este fin de semana de crear un impuesto mínimo global de sociedades del 15%](#). El acuerdo sobre la reforma del sistema fiscal, calificado de "histórico", está teniendo poco impacto en los valores tecnológicos en Bolsa, pese a que, de ratificarse, supondría tener que contribuir vía impuestos sea cual sea su sede.

"El pacto alcanzado requerirá que los gigantes tecnológicos multinacionales hagan su contribución fiscal", señaló el ministro británico de Economía, Rishi Sunak. El foco de atención se traslada ahora a los países del G20 para lograr un acuerdo más amplio sobre las nuevas propuestas fiscales. En este contexto, las acciones de Facebook, Amazon.com, Apple, Microsoft y Alphabet se dejan entre un 0,3% y un 0,6% en las operaciones previas. El índice de valores tecnológicos europeos se mantiene plano.

La propuesta del G7, liderada por Estados Unidos, pone en la diana a las empresas tecnológicas que venden servicios a distancia y atribuyen gran parte de sus beneficios a la propiedad intelectual en jurisdicciones de baja tributación. El objetivo es impedir que las grandes multinacionales deslocalicen su sede a otro país donde tengan un trato fiscal mucho más favorable, además de hacerles pagar en los países donde operan.

La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, calificó el pacto como un "compromiso relevante y sin precedentes" que "pondrá fin a la carrera hacia las rebajas" en los impuestos de sociedades. EE UU pretende financiar con la subida impositiva el ambicioso plan de gasto público, de alrededor de cuatro billones de dólares, auspiciado por Joe Biden.

Gilles Mœc, economista jefe de AXA Investment Managers, señala en un informe que uno de los motivos que ha movido al G7 es "el interés por tener cierta capacidad para gravar los beneficios de las empresas sin temer deslocalizaciones". No obstante, recuerda que el pacto debe ser confirmado en el G20 de julio y luego negociado de forma aún más extensa por la OCDE. "Todavía hay mucho trabajo por hacer antes de que se aplique cualquier decisión definitiva", concluye el experto.

La propuesta fiscal de Biden tiene una clara intencionalidad a la vista de que el sector tecnológico representa a nivel global casi una quinta parte de los beneficios empresariales del mundo pero solo un 10% de la recaudación de impuestos por sociedades, según señala Goldman Sachs en un informe.

Un portavoz de Google, una de las empresas que resultaría afectada, ha expresado su "fuerte

Medio	Cinco Días	Fecha	08/06/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	312 000	V. Comunicación	8 992 EUR (10,943 USD)
Pág. vistas	1 774 486	V. Publicitario	3806 EUR (4632 USD)

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/07/economia/1623055772\\_118600.html#?ref=rss&format=simple&link=link](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/07/economia/1623055772_118600.html#?ref=rss&format=simple&link=link)

apoyo al trabajo que se está haciendo para actualizar las normas fiscales internacionales". "Esperamos que los países continúen colaborando juntos para garantizar un acuerdo equilibrado y duradero que se cierre pronto", ha añadido.

Los analistas afirman que el acuerdo fiscal no tendrá mayor repercusión a menos que se acuerde con los países que tienen un paraíso fiscal. El impuesto del 15% está por encima del de algunos países como Irlanda, que lo sitúa en el 12,5%. Irlanda es uno de los países que más empresas ha atraído con un impuesto de sociedades tan bajo y el propio ministro de Finanzas irlandés, Paschal Donohoe, ha publicado en Twitter que "es en interés de todos conseguir un acuerdo sostenible, ambicioso y equitativo sobre la arquitectura fiscal internacional", aunque ha indicado que cualquier acuerdo debe "satisfacer las necesidades de los países pequeños y de los grandes, de los desarrollados y los que están en desarrollo".

Donohoe ha cifrado en unos 2.000 millones de euros anuales las pérdidas que podría suponer para el país, una quinta parte de sus ingresos por impuesto de sociedades. Dublín, que se ha resistido a los intentos de la Unión Europea de armonizar sus normas fiscales, es poco probable que acepte un tipo mínimo más alto sin luchar.



## Varios multimillonarios, entre ellos Jeff Bezos y Elon Musk, se libraron del impuesto a la renta en EEUU

AFP Nueva York • original



Elon Musk, en marzo de 2020. BRENDAN SMIALOWSKI/AFPP

En pleno debate internacional sobre el alza de impuestos corporativos, una investigación de la organización independiente *ProPublica* afirmó este martes que varios millonarios en [Estados Unidos](#) lograron **librarse completamente de impuestos sobre ingresos durante varios años**.

Según esta organización basada en Nueva York, que en su sitio web afirma que busca "denunciar los abusos de poder y la traición de la confianza del público", el fundador de Amazon, [Jeff Bezos](#), no pagó ningún impuesto federal entre **2007 y 2011**, y [Elon Musk](#), creador de Tesla, se libró de esa carga en el año **2018**.

Ambos encabezan las listas de personas más ricas del mundo. Los empresarios **Michael Bloomberg**, **Carl Icahn**, y el inversor **George Soros** también lograron no pagar impuestos federales en algunos años, según *ProPublica*.

Para alcanzar estas conclusiones, la organización afirma que accedió a **miles de declaraciones de impuestos de ricos estadounidenses** al fisco, el IRS, que abarcan un período de más de 15 años. Los datos "dan por tierra con las bases del mito fiscal estadounidense: que todo el mundo pague su justa parte y que los más ricos paguen la mayor parte", señalan los autores.

"Las personas más ricas del país, que obtuvieron enormes ganancias durante la pandemia, no pagaron su justa parte", reaccionó el martes el presidente demócrata de la Comisión de Finanzas del Senado, **Ron Wyden**.

Interrogados por la AFP, los equipos de Bezos, Musk, Bloomberg, Icahn y Soros no respondieron aún. Pero en respuesta a *ProPublica*, un portavoz de Soros evocó pérdidas sobre inversiones de 2016 a 2018 para justificar la ausencia de impuestos federales.

*ProPublica* también desarrolló una "tasa impositiva verdadera" que mide la carga impositiva pagada por cada millonario en comparación al crecimiento de su riqueza. La relación muestra, por ejemplo, que el inversor **Warren Buffet**, pagó 0,10% entre 2014 y 2018.

## El impuesto mínimo de Sociedades no tendrá mucho impacto en España porque ya pagan un tipo más alto

original

“El acuerdo alcanzado por el G7 sobre la aplicación de un Impuesto de Sociedades mínimo del 15% para grandes empresas es un primer paso para llegar a tener una tributación más ordenada y acorde con la realidad de las multinacionales”. Así lo entiende el Consejo General de Economistas (CGE) que ha aplaudido el acuerdo, **no sin advertir que en el caso de España “su impacto no será significativo porque las empresas ya pagan un tipo superior”**. Durante un acto organizado junto con el Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF) para la presentación del documento ‘Declaración de Sociedades 2020’, los presentes han querido señalar que, aunque la Agencia Tributaria sitúa el tipo efectivo de Sociedades en el 5,11% del beneficio para los grandes empresas y el 12,24% para el resto, el REAF subraya que, una vez que se aplican los ajustes contables -como la exención por doble imposición, la compensación de BIN’s o los ajustes de consolidación en grupos-, **el tipo efectivo se elevaría al 21,9% y al 17,4%, respectivamente**, muchos más próximos al tipo nominal.

Con una recaudación estimada de 700 millones de euros por el tipo mínimo de Sociedades en España -según el Observatorio Fiscal de la Unión Europea, los economistas creen que **esta medida sería beneficiosa en términos de ingresos, porque “más que dar tendríamos que que recibir”**, señaló Valentín Pich, presidente del CGE, que no quiso dejar pasar la oportunidad para advertir que este cálculo no tiene en cuenta la recaudación adicional que España recibiría por el reparto por países. En este sentido, el presidente del REAF, Agustín Fernández, también avisó de que para nuestro país este tipo mínimo medida “no tendría mucho impacto”, ya que **el existente actualmente ya “es próximo o incluso superior” a los tipos que se están proponiendo**. En lo que sí que se vería beneficiadas las arcas públicas sería en el reparto por países, ya que “se plantea un sistema donde haya un porcentaje de beneficios que siempre tribute en la sede del grupo de sociedades y luego una parte del resto del resultado del beneficio que sí se distribuya entre los distintos países donde la sociedad opera”.

Por otro lado, el presidente del REAF advirtió que **habrá que ver “cómo se articula” este tipo mínimo**, cuyo objetivo es “evitar la competencia de fiscalidad a la baja”, y “sobre qué reglas se va a aplicar”. En este sentido, señaló que habrá que tener en cuenta cómo se cuantifica el resultado contable; la aplicación de las correcciones pertinentes por doble imposición, y que el sistema no deberá permitir desajustes por el que se produzcan casos de doble tributación. En el mismo sentido, el presidente del CGE, ha señalado que habrá que estar pendientes de que se acabe de concretar **a qué entidades afecta, cómo se determina, cuánto beneficio obtienen en cada país y cómo se cuantifican el tipo mínimo y el resultado contable sobre el que se aplica**.

Otra de las consecuencias que conllevaría la aplicación de esta armonización global de Sociedades sería la desaparición de la **‘tasa Google’**. Para José María Durán, director del IEB, si el acuerdo del G7 se plasma en un desarrollo legislativo, **este impuesto por países como España, Francia o Reino Unido de forma transitoria “dejaría de tener razón de existir**. Al ser transitorio lo razonable sería que desapareciera”, ha señalado durante su intervención este martes en la presentación del documento ‘Declaración de Sociedades 2020’. Por su parte, Pich ha recordado que “no era bueno” que España fuera “el primero de la clase” con la puesta en marcha del impuesto sobre determinados servicios digitales y con esta medida se dará una solución para todos.



## El Círculo de Empresarios ve «acertado» suprimir impuestos «arbitrarios» como la tasa Google

[original](#)

El presidente del Círculo de Empresarios, Manuel Pérez-Sala, ha valorado en Radio Intereconomía el acuerdo alcanzado en el G7 para establecer un impuesto mínimo global de Sociedades. «Es un primer intento de armonizar la presión fiscal en países que compiten por captar los beneficios de las grandes multinacionales».

El presidente del Círculo ha explicado que este impuesto supondrá la eliminación de impuestos «arbitrarios» como la tasa Google, algo que considera «acertado».

Sobre el porcentaje de este impuesto de Sociedades a nivel global cree que «no es realista poner un objetivo mínimo del 25% porque países como Irlanda o Países Bajos tendrían que hacer un gran esfuerzo. Habría que buscar un punto intermedio que sea aceptable para todos los países de la UE». Por eso cree que «queda mucho tiempo» hasta que se llegue a una cifra consensuada y teme que las grandes multinacionales terminen repercutiendo estos impuestos en los consumidores.



## Madrid lidera la contribución del impuesto de sociedades con un 44% de la recaudación

Alfonso Peña • [original](#)

El Consejo General de Economistas (CGE) y el Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF) han presentado el informe '**Declaración de Sociedades 2020**'. En el documento se detalla que la comunidad presidida por Isabel Díaz Ayuso es la que más [recaudación de impuestos](#) empresariales genera. Por otro lado, la declaración del tributo ha sufrido una caída del **33,18%** en su recaudación por la crisis sanitaria y la paralización de la economía.

Los economistas han redactado el informe con el fin de medir la distribución de recaudación entre las comunidades autónomas de régimen común. Según dicho análisis, **Madrid y Cataluña recaudan más del 60%** de los ingresos totales por este tributo.

Así, Madrid lidera la tabla de recaudación de este impuesto con **12.873 millones** de euros frente a los 5.588 millones de Cataluña. No obstante, ambas comunidades solo cuentan con el 20% de contribuyentes, lo que deja entrever que su tejido empresarial lo constituyen mayoritariamente empresas grandes.

Las caídas en la recaudación las lideran Baleares (-46,15%). A continuación, la mayor reducción de ingresos tributarios por Sociedades se produjo en Galicia, Madrid y Asturias. **Todas ellas con caídas por encima del 40%**. Dichos descensos están producido por la caída de la actividad empresarial generada por la crisis sanitaria causada por la pandemia.

El impuesto sobre sociedades no ha sido el único en generar menor recaudación. El impuesto sobre el valor añadido ha recaudado un **11,46% menos**. En cambio, el IRPF mantiene su nivel recaudatorio con un incremento del 1,24%. En total, los ingresos tributarios del Estado han disminuido en un 8,81% en un año marcado por la Covid-19.



## ProPublica denuncia que los multimillonarios de EE.UU. pagan muy pocos impuestos

original



ProPublica denuncia que los multimillonarios de EE.UU. pagan muy pocos impuestos

## **AYUDAS EUROPEAS**

# Mitma da 1.520 millones de fondos europeos a las CCAA

**El Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana va a impulsar la movilidad sostenible, segura y conectada, del país, transfiriendo fondos europeos a las Comunidades**

Felipe Alonso.

**E**l Gobierno ha aprobado transferir, a través del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (Mitma), unos 1.520 millones de euros de los fondos europeos a las Comunidades Autónomas y a las ciudades de Ceuta y Melilla.

Desde el Mitma se pretende alcanzar una transformación sostenible y digital del transporte, tanto urbano, como interurbano, así como de personas y mercancías, que sean mucho más amables con el medio ambiente, y que permita ir hacia el objetivo de emisión de cero de partículas contaminantes al medio ambiente.

Esta aportación se encuentra contemplada dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, del Estado, en el apartado correspondien-



Facilitar una movilidad sostenible. N. Martín



te al transporte y a la movilidad que va a gestionar el Mitma. El secretario de Estado del Mitma, Pedro Saura, ha comunicado a los consejeros de transporte de las comunidades esa decisión, que tiene como objetivo fomentar la transformación del sector hacia una actividad de emisiones cero y lograr una importante reducción en el uso del vehículo privado. Con ello se desea priorizar en todo el país la movilidad activa, a través de un mayor uso del transporte colectivo y de la digitalización de los servicios públicos de movilidad.

Las transferencias de fondos europeos gestionadas por el Mitma se van a desarrollar en dos componentes generales. Por una parte, el denominado "Plan de choque de movilidad sostenible, segura y conectada en entornos urbanos y metropolitanos", a través del que se otorgarán 1.300 millones de euros a las Comunidades Autónomas, que serán gestionados en colaboración con el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (Miteco). Y los otros 220 millones de euros corresponden al proyecto de "Movilidad sostenible, segura y conectada", con el objetivo de financiar actuaciones de digitalización de los servicios de transporte de viajeros y mercancías en el ámbito autonómico y local.

En cuanto a objetivos directos y particulares, el reparto de los 1.520 millones de euros de los fondos europeos transferibles a las Comunidades y ciudades autónomas, se concretan en, 1.010 millones para proyectos de digitalización del transporte autonómico y la transformación de la movilidad en los entornos metropolitanos, que se desglosan en dos líneas.

Por una parte, serán 900 millones de euros lo que vayan a financiar la creación o funcionamiento de las zonas de bajas emisiones en los entornos me-

tropolitanos, así como para la transformación del transporte público.

Estas actuaciones deben de realizarse por parte de las comunidades y ciudades autónomas con el fin de contribuir a la transformación digital y sostenible del transporte urbano y metropolitano, sin olvidarse del funcionamiento de las zonas de bajas emisiones contaminantes, que sean implantadas en municipios donde habiten más de 50.000 personas, así como en las 52 capitales de provincia, donde se concentra más de la mitad de la población del país. Desde el Mitma se prevé financiar el 100% del coste total de estas actuaciones.

En segundo lugar, se van a destinar 110 millones de euros para actuaciones digitalizadas del transporte autonómico, como son los servicios administrativos, los sistemas de gestión de transporte a la demanda o soluciones de pago integradas, entre otras actuaciones que quieran abordar en este aspecto las entidades regionales.

El resto de la cifra marcada por el Mitma de la transferencia de los fondos europeos, 510 millo-

**Fomentar la transformación del transporte hacia una actividad de cero emisiones**

nes de euros, van destinados a las renovaciones de flotas de empresas privadas de transporte de viajeros y mercancías, 400 millones de euros, y para la digitalización de esas empresas, 110 millones de euros. Estas partidas se van a consignar a través de convocatorias de ayudas por concurrencia simple que deberán ser gestionadas



El transporte de mercancías también necesita apoyo para su digitalización. A. Martín

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



Importante reducir el uso de los vehículos particulares y vaforecer los públicos. Dani G. Mata

por las propias comunidades, así como por Ceuta y Melilla.

La idea del ministerio, anunciada por el secretario de Estado en la Conferencia Nacional de Transportes, es la de impulsar medidas de transformación sostenible y digital del sistema de transporte público, proyectos que faciliten la movilidad activa, como por ejemplo la peatonalización de las calles o la creación de infraestructuras para el desplazamiento de personas en otro tipo de medios de transporte, como por ejemplo bicicletas. Se trata, en fin,

**Reducir el uso del vehículo privado, priorizando la movilidad activa y el transporte colectivo**

de reducir el uso de los vehículos privados -automóviles, motos, etc.- en las ciudades y en las zonas metropolitanas. Desde el Mitma se recuerda la importancia que tiene la reducción del impacto de materias contaminantes en el medio ambiente. Y se apunta, que con esta serie de actuaciones se pretende lograr la transformación de la situación del hábitat ciudadano, garantizando la mejora de la calidad de vida de los habitantes de las poblaciones, del aire y de la salud, combatiendo directamente los problemas a los que se enfrenta la sociedad debido al cambio climático.

**Ayudas para zonas ZBE urbanas**

El Mitma también prepara una serie de subvenciones por un monto total de 1.500 millones de euros destinadas a las entidades municipales con el fin de la implantación de zonas urbanas de bajas emisiones (ZBE).

Estas ayudas se darán a proyectos de las entidades locales a través de convocatorias de aportaciones en concurrencia competitiva gestionadas desde ese ministerio, presentando el proyecto de Orden Ministerial por la que se aprueban las bases reguladoras para el Programa de ayudas a municipios para la implantación de ZBE, así como para la transformación digital y sostenible del transporte urbano.

Se destinan a ayuntamientos con un censo de más de 50.000 habitantes, así como a las capitales de provincia. No obstante, bajo determinadas circunstancias previstas en el programa, pueden solicitadas por aquellos municipios de entre 20.000 y 50.000 habitantes en los que concurren una serie de condiciones incluidas en las convocatorias, que se llevarán a cabo durante el presente ejercicio

También se incluyen otra serie de medidas y de subvenciones y apoyos al transporte, como es el de 580 millones de euros para las empresas del sector, destinadas a lograr alcanzar la transformación sostenible y digital del transporte.

**Otras ayudas al transporte público en áreas metropolitanas**

El Gobierno ha autorizado una serie de subvenciones para la financiación del transporte público de Madrid y Barcelona, así como de Valencia y la Comunidad Canaria, con el fin de impulsar el transporte terrestre público de viajeros de áreas metropolitanas o ultraperiféricas. Estas ayudas alcanzan un volumen total de 321,7 millones de euros y van con cargo a los Presupuestos Generales del Estado del presente ejercicio. Cada año, el Estado colabora con la financiación del transporte regular de viajeros de estas áreas metropolitanas o insulares que se caracterizan por un importante volumen de población afectada, gran intensidad de desplazamientos, y la participación de varias administraciones en su gestión. En el caso de Madrid la subvención para financiar ese servicio en el ámbito de su actuación, garantizando así la prestación de transporte público en toda su área metropolitana, asciende a 126,89 millones de euros, el 39,44% del volumen total. Para la Autoridad del Transporte Metropolitano de Barcelona, el valor de la subvención alcanza los 109,3 millones de euros, es decir, el 33,98% del volumen total. La Autoridad del Transporte Metropolitano de Valencia recibe 38 millones el 11,81% del volumen total. Y Canarias 47,5 millones, el 14,76% del total.

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

## Massimo Marsili (XPO): "Este año abriremos un macroalmacen de última milla de gran volumen"

original



Massimo Marsili, director general de XPO para el Sur de Europa y Marruecos.

**XPO** es uno de los operadores logísticos más importantes de España y mueve, entre otros, la mercancía de gigantes como **Inditex** o **H&M**. Siguiendo su estrategia de crecimiento, la compañía acaba de inaugurar un macrocentro de *crossdock* en **Castellbisbal** (Barcelona) en el que los palés entran y salen en menos de 24 horas a través de sus **13.000 metros cuadrados de instalaciones**, duplicando el espacio que tenían hasta ahora. Con motivo de la apertura de este nuevo centro en el que trabajan 200 personas, *elEconomista* ha hablado con el director general de la compañía para el Sur de Europa y Marruecos, **Massimo Marsili**, sobre los planes de futuro de la firma para los próximos meses.

### ¿Qué previsiones maneja XPO para este 2021?

No podemos dar un número concreto porque somos una compañía cotizada y tendría repercusiones en el mercado. Pero sí me gustaría compartir una visión clara de crecimiento, es evidente que vamos a crecer por encima del ejercicio 2019. Hemos empezado a superar a ese año en los primeros meses. En 2020 tuvimos una facturación de 776 millones de euros de XPO en España, incluidas todas las áreas, con un crecimiento del 0,8% año sobre año.

### ¿El crecimiento será a doble dígito o dígito simple?

Creo que va a ser más cercano al dígito simple.

### ¿Cuáles son las previsiones en apertura de centros?

A día de hoy tenemos una gran capilaridad con 60 centros, tenemos capacidad de poder dar entrega diaria en 24h. Tenemos seis nuevos centros más y puedo anunciar que de aquí a final de año se va a poner en marcha un *hub* de *last mille* de grandes dimensiones en Iberia. En él procesaremos toda la mercancía que necesita dos personas, no entramos en paquetería. Al transporte añadimos el montaje y aportamos ese valor añadido. Ya tenemos alguna plataforma de este tipo, pero ahora se va a hacer otra mucho más grande y tecnológica.

En 2020 hicimos más de 4.500 pedidos diarios de última milla de gran volumen

En 2020 hicimos más de 4.500 pedidos diarios de última milla de grandes volúmenes, lo que supone triplicar con respecto a 2019. Estamos hablando de cocinas, sofás, televisores...

## **¿La apertura de este tipo de centros responde a la respuesta de una demanda de vuestros clientes u os adelantáis en función de las previsiones?**

Nosotros vimos ya en 2018 que la última milla era una clara oportunidad. Afortunadamente hemos construido un producto muy competitivo en el mercado. Nosotros tenemos clientes del tipo de Emma o MediaMarkt que están creciendo. Estamos viendo una tendencia de que el cliente va en la tienda, mira, y el producto lo compra directamente desde internet. Esto es una tendencia que con el Covid se ha desarrollado.

Nosotros te llevamos la mercancía exactamente cómo tú pides y además le damos valor añadido, la oportunidad de poderlo montar el producto. También permitimos identificar el día y a qué hora te apetece que te llegue.

## **Han anunciado el aumento de la flota de camiones de GLP para este año, ¿Tenéis previsto introducir algún otro tipo de combustible alternativo?**

Nosotros en general nos gusta experimentar, nos gusta poner en marcha oportunidades para ver si efectivamente es una alternativa, pero tiene que ser válida para nuestro cliente. Claramente todo lo que es gas natural licuado es una zona clara y evidente. Sabemos que funciona, por eso que estamos invirtiendo a nivel de compra de más de 200 camiones.

Por otro lado, todo lo que podría ser eléctrico e hidrógeno lo estamos mirando, se está verificando. Pero el eléctrico tiene que ser capaz de desarrollar 160 kilómetros como mínimo, porque es la distancia que hace diariamente un camión de estas características. Por eso creo que el desarrollo del eléctrico necesita un poco más de tiempo para poder ser funcional en esta situación.

El camión eléctrico necesita un poco más de tiempo

Estamos testando en Estados Unidos un camión 100% eléctrico en condiciones reales. Es justo lo que nos gusta hacer. Nosotros somos líder en el mercado y como el líder tenemos el derecho de crear camino. de experimentar caminos. Hablamos de camiones de grandes dimensiones. No son camiones. para la distribución diaria , tienen que tener una autonomía de muchos kilómetros. También necesita una red de recarga amplia.

## **¿Habéis presentado algún proyecto de estas características a los fondos Next Generation EU?**

Nosotros estamos mirando áreas donde los fondos europeos podrían ser interesante para el transporte. A la vez, estamos también trabajando con algunos clientes para mirar más de cerca y poder desarrollar juntos este tipo de proyectos. De momento no puedo dar nombres, pero puedo garantizar que estoy hablando justo aquí en Cataluña con un cliente muy importante, muy importante, para construir juntos algo muy pronto. En cuanto lo cerremos podremos hacerlo público.

## **Bajo su dirección, además del Sur de Europa, también está Marruecos. ¿Están notando la crisis diplomática con España?**

La verdad que no, no estamos notando nada. Nosotros estamos creciendo a doble cifra en Marruecos y la verdad es que estamos particularmente orgullosos porque lideramos el transporte en el país y esta situación no la percibimos como un problema.

Allí utilizamos camiones y transporte marítimo. Es clara la presencia de algunos clientes fundamentales, como Inditex, que nos permite desarrollarnos tanto en camiones como en material marítimo para pasar el Estrecho hacia España y Portugal. .

## **En los últimos meses se está viendo cómo el puerto de Tánger le está robando tráfico a Algeciras, ¿qué puerto utiliza XPO?**

Nosotros tenemos las dos opciones, damos la opción que sea más conveniente para el cliente. Tenemos una presencia muy importante, muy reconocida de XPO Logistics en el mundo del transporte en Marruecos.

Medio	El Economista	Fecha	09/06/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	984 000	V. Comunicación	12 914 EUR (15,717 USD)
Pág. vistas	1 247 778	V. Publicitario	5972 EUR (7268 USD)

[https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view\\_digital\\_media.cgi?subclient\\_id=12739&comps\\_id=438064670](https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=12739&comps_id=438064670)

La verdad es que Marruecos es una de las satisfacciones más grandes que tenemos, acompañada por todos los productos que operamos en el país. Pero Marruecos es claramente una oportunidad para clientes grandes como Inditex que operan allí.

### **Relacionados**

## El choque entre JxCat y ERC por las renovables estalla en el Parlament

original

La **transición energética** se ha convertido en un tema muy incómodo para los partidos que dan apoyo al **Govern**. Y no solo porque el volumen de energía renovable en Cataluña está lejos de los **objetivos que marca la Unión Europea**, sino por las discrepancias entre **Junts per Catalunya (JxCat) y ERC**. Fuentes parlamentarias aseguran que varios diputados de Junts han expresado en privado su indignación ante la moratoria que la **CUP** ha impuesto a los republicanos respecto al desarrollo de las energías renovables, pues consideran que va en contra de la economía del país.

La intervención de la consejera de Acción Climática, Alimentación y Agenda Rural, **Teresa Jordà**, en el último pleno acentuó ese malestar pues, lejos de concretar una hoja de ruta a seguir, se limitó a insistir en el rechazo a un modelo que, a su juicio, “se basa en los grandes oligopolios energéticos en manos del capitalismo más feroz”. Jordà **reivindicó la “plena soberanía energética de Cataluña”** y el consenso con el territorio.

### Evitar que los proyectos se eternicen

PSC-Units pondrá a prueba la consistencia de la coalición entre JxCat y ERC con una moción, presentada por el diputado **Jordi Terrades**, que se votará la semana que viene en sesión plenaria y en la que se reclama, entre otras medidas, **“la agilización de la tramitación administrativa** de los nuevos proyectos de energía renovable para evitar que se eternicen”.



Teresa Jordà, consejera de Accion Climatica, Alimentacion y Agenda Rural / EP

La ley catalana de cambio climático, aprobada en 2017 y que hace suyos los objetivos de la UE, prevé que el consumo eléctrico en Cataluña provenga en un 50% de las energías renovables en 2030 y que, en 2050, se alcance el 100%.

Pero, tal como reconoce el propio Govern, se está “muy lejos”. Según datos del **Institut Català d’Energia de Catalunya (Icaen)** en 2020, año de pandemia, la producción eléctrica alcanzó los 45.000 gigavatios, de los que **un 55% procedió de la energía nuclear**. Si a esta cifra se le añaden otras energías no limpias --**ciclos combinados, cogeneración--**, **el porcentaje asciende a un 80%**. Por el contrario, la energía hidroeléctrica supuso un 12% del total de producción eléctrica, y la eólica, un 5,8%. En total, un **20% de energía limpia**.

### El acuerdo de ERC y CUP

El acuerdo entre ERC y CUP establece la aprobación de una ley de transición energética

antes de 2022 y una “[moratoria de grandes proyectos](#) de impacto territorial negativo del Decreto 16/2019”. Los antisistema consideran que esta norma que regula el desarrollo de las energías renovables favorece los intereses de las grandes corporaciones.

JxCat discrepa de este acuerdo y la semana próxima tendrá que decidir si se posiciona junto a Esquerra y la CUP o se desmarca, pues la moción de [PSC-Units](#) pide “no derogar el Decreto ley 16/2019 de medidas urgentes para la emergencia climática y el impulso de las energías renovables”.

## Fondos europeos

En total, la iniciativa socialista consta de 14 puntos, entre los que destaca la propuesta de que el Parlament inste a la Generalitat a “facilitar y **agilizar la tramitación administrativa de los nuevos proyectos de energía renovable** para evitar que se eternicen o incumplan los plazos que establece el Real Decreto ley 23/2020, del 23 de junio, por el que se aprueban medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica”.



Jordi Terrades, diputado del PSC-Units

También pide el desarrollo de energías limpias, “**como la solar, la eólica y la hidráulica de bombeo, la geotérmica** o cualquiera otra renovable, para aumentar la potencia instalada como mínimo hasta los 12.000 megavatios en 2030, con la finalidad de que ese año, el 50% de la energía eléctrica y el 25% de la producción de hidrógeno sean renovables, en la línea de los **objetivos europeos** y de la propia **ley 16/2017 de cambio climático**”.

Reconvertir el **Icaen** en la Agencia de la Energía de Cataluña, con capacidad de regulación, control, gobernanza e inversión, así como dar la máxima prioridad a todos los proyectos públicos y privados orientados a la **transición energética y la descarbonización** de la economía susceptibles de recibir [recursos de los fondos europeos](#) Next Generation, forma parte también de las propuestas presentadas por el diputado Terrades.



## Un plan estratégico para los fondos europeos

Luis Ignacio Vicente del Olmo • original

Estamos en un momento que tenemos que aprovechar. Nunca hemos tenido al alcance tanto dinero de la UE para innovación. Ahora tenemos el reto de gestionarlo de la mejor manera posible

Nuestro plan de estratégico como país tiene que estar enfocado en dejar a la siguiente generación un país más innovador, más conectado, más sostenible y más preparado para competir en un mundo digital y con un modelo de negocio con productos y servicios de valor añadido basados en lo que ya somos fuertes. No sólo en turismo o agricultura, también en áreas como energías renovables, transportes, industria, etc.

Estos días ya tenemos las primeras convocatorias del programa europeo *Horizon Europe* y esperamos que la Comisión Europea apruebe el plan presentado por el Gobierno español el pasado 30 de abril. Eso significa que en las próximas semanas podríamos tener las **primeras convocatorias de proyectos con cargo a los fondos Next Generation EU**.

Estamos hablando de 72.000 millones de euros en subvenciones, y casi otros tantos en créditos, de los que 26.000 se implementarían en este año o principios del 2022. El Real Decreto 36/2020 definió el marco para la gestión de estos fondos, pero todavía hay temas relevantes por conocer como el **modelo de gobernanza de los proyectos o el porcentaje de subvención** que se va a conceder. Las diferentes Administraciones llevan varios meses preparándose para la gestión de este dinero, que no es tarea fácil.

Los proyectos de mayor tamaño serán los llamados PERTES (Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica). El Gobierno ya ha apuntado algunos temas que serán objetos de este tipo de proyectos: el hidrógeno como combustible, la industria aeroespacial en España, la agricultura eficiente, el impulso del español en las nuevas plataformas de inteligencia artificial, la potenciación del sistema nacional de salud y el nuevo vehículo eléctrico.

Según los planes previstos, durante los meses de junio y julio, se lanzarán las convocatorias para los PERTES, y esperemos que para el resto de fondos previstos para este año. Esperemos que haya **oportunidades para la mayor parte de las manifestaciones de interés** elaboradas hace unos meses en uno de los mayores ejercicios de planificación de innovación en cooperación que hemos tenido en nuestro país.

También es el momento de aprovechar este impulso para hacer una verdadera política industrial que potencie la transformación digital de la industria.

Es el momento de aprovechar este impulso para hacer una verdadera política industrial que potencie la transformación digital de la industria

No es casualidad que uno de los primeros proyectos PERTE que se plantean está enfocado a que tengamos en nuestro país toda la **cadena de producción de un vehículo eléctrico**. Estamos ante la oportunidad de ser referencia mundial en la fabricación de vehículos no contaminantes como ya somos líderes en patentes relacionadas con energías renovables

Como consejero de ASTI Mobile Robotics, que es el líder europeo en fabricación de vehículos autónomos industriales, considero que también es el momento de aprovechar la **potencia de la robótica móvil** como una parte relevante de esa transformación digital de la industria.

Un vehículo autónomo autoguiado (AGV) anticipa muchas de las tecnologías que va a necesitar el vehículo autónomo, ya que lo es por definición, y el vehículo eléctrico, porque está diseñado para consumir energía de forma eficiente.

Los AGVs también son referencia para la evolución que van a seguir el resto de los vehículos como los trenes o los automóviles. Todos ellos han pasado de ser máquinas mecánicas a electrónicas y pronto serán *software* y datos.





Otra característica diferencial de los AGVs es que son vehículos conectados a 5G. Hace ya cinco años que fundé, junto con Pablo Oliete, la primera Comisión de Industria 4.0 en Ametic, pero es ahora cuando podemos aprovechar las oportunidades que nos ofrecen la combinación del 5G, el *edge computing*, el internet de las cosas para hacer verdaderos procesos industriales que hibridan lo físico y lo digital.

Aprendimos hace mucho que **si la I+D no llega al mercado no hay innovación** y, precisamente, la dificultad está en construir un sistema que permita replicar muchas veces de manera sostenible ese proceso de cambio de los procesos industriales, de las cadenas de suministro, etc.

Esto es **algo más que una mera transferencia de conocimiento** de los centros de I+D a las empresas. Es necesario una colaboración eficiente entre todos los agentes del sistema, incluidos los organismos de la administración encargados de administrar estos fondos siguiendo las reglas definidas por la Comisión, pero, al mismo, tiempo facilitando su uso.

También sé, como consejero de Pons IP, que el mejor instrumento para incrementar los resultados de la innovación es una **gestión adecuada de la propiedad industrial e intelectual**.

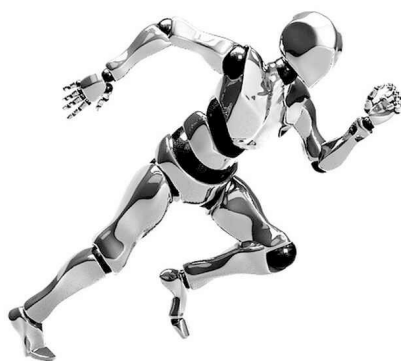
Tenemos que fomentar un marco regulatorio que fomente la transformación digital, abordando aspectos como el intercambio de datos no personales industriales o una adecuada protección de los activos digitales. Asimismo, es necesario incorporar un modelo de gestión de la innovación basado en la gestión de activos intangibles y derechos de propiedad intelectual e industrial.

Nuestro plan estratégico de *Spain Spin-up* debería contener también otros puntos, a modo de Pacto de Estado. Es preciso un espíritu de colaboración que supere las fronteras entre regiones, las luchas entre sectores y las diferencias ideológicas entre las diferentes administraciones involucradas en un proyecto.

Por último, necesitamos **potenciar las vocaciones STEM**, especialmente en las mujeres.

En definitiva, estamos en el momento y en el lugar adecuado para aprovechar los fondos NextGeneration EU. El que podamos contar orgullosos a las nuevas generaciones como los aprovechamos para impulsar nuestro plan estratégico, depende de todos nosotros.

\*\*\* *Luis Ignacio Vicente del Olmo es consejero de ASTI Mobile Robotics y de PONS IP.*



## Ana I. Pereda: "Es el momento decisivo para acometer profundas transformaciones"

original



La directora de EXPANSIÓN, Ana I. Pereda. Foto Antonio Heredia EL MUNDO

La directora de EXPANSIÓN ha querido destacar la "gran oportunidad" del programa de fondos europeos Next Generation para revitalizar las economías europeas.

El **II Foro Económico Internacional EXPANSIÓN**, organizado en colaboración con el *think tank* internacional The European House Ambrosetti, **se celebra en un "momento decisivo"** en el que "identificar las profundas transformaciones que hay que acometer ante los actuales **cambios económicos, tecnológicos y sociales**". Así lo ha destacado Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN, en la inauguración del Foro.

"Justo cuando atisbamos la esperada recuperación tras el azote social y económico de la pandemia" y en "un entorno de **apertura de actividades**, salto en la transformación digital, grandes movimientos corporativos entre las empresas, y cambios en el mapa geopolítico internacional" este encuentro, cuyo lema es *Construyendo un mundo sostenible para las nuevas generaciones*, se propone reflexionar sobre estos desafíos, ha explicado Pereda.

La directora de EXPANSIÓN **ha puesto en valor el enfoque positivo del periódico**, que este año celebra el 35 aniversario. A su juicio, "ahora sí, tenemos motivos para la esperanza", y ha recordado que el proceso de vacunación se ha acelerado. En España, además, ha señalado, las últimas **previsiones económicas** del Gobierno apuntan a un crecimiento de la economía del 6,5 por ciento este año, tras el hundimiento del 10,8 por ciento en 2020 y un repunte del 7 por ciento el año que viene.

En lo que respecta al entorno internacional, Pereda ha detallado que la OCDE estima que **España recuperará los niveles prepandemia a partir del segundo trimestre de 2023** y que la mayoría de los países avanzados volverán a esos niveles a lo largo de 2022. "Para una economía exportadora como es la española, ya que las exportaciones representan casi la cuarta parte del PIB, es una buena noticia el rápido avance de la economía mundial", ha advertido. Todo ello, en un contexto de "nuevo liderazgo en Estados Unidos, en pugna con China por el poder económico, las nuevas inquietudes en Latinoamérica, y el deseado

reforzamiento de la identidad de Europa tras el sobresalto del Brexit".

En este escenario, Pereda ha querido destacar la **"gran oportunidad" del programa de fondos europeos** *Next Generation* para revitalizar las economías europeas y, ha subrayado, "para acometer reformas estructurales".

La figura del empresario es la clave en la recuperación, ha advertido, y **"EXPANSIÓN mantiene una inamovible línea editorial liberal** en favor de la libre empresa, un marco legal estable que favorezca la libre iniciativa, y una economía española abierta a Europa y al mundo". Pereda ha planteado que el periódico defiende "una política fiscal orientada a la bajada de impuestos que incentive la inversión y crecimiento; un marco laboral flexible que favorezca la creación de puestos de trabajo, el impulso hacia una economía sostenible y una acelerada transformación digital que incluya el tránsito hacia el 5G, y de fondo, una seguridad jurídica que apuntale la proyección internacional de nuestra economía con capacidad de atraer inversión y talento".

Así, por último, Pereda ha agradecido a los patrocinadores que han contribuido a la organización del II Foro Económico Internacional EXPANSIÓN, Abertis, Ayuntamiento de Alcalá de Henares, EY, HP, Iberia, Naturgy, Sanitas, Santander, Tendam, Unicaja Banco, así como la colaboración de la Universidad de Alcalá.

## Sabadell vende bonos por 500 millones en su primera emisión desde el lanzamiento del plan estratégico

original



Oficinas de Banco Sabadell en Barcelona

Mientras los inversores esperan el debut de la Unión Europea en el mercado de capitales con la venta de bonos para financiar el fondo de reconstrucción europeo Next Generation, los emisores privados aprovechan la relativa tranquilidad que impera en la renta fija para continuar con sus programas de emisión. Este martes, dos días antes de la reunión del BCE, ha sido el turno de Sabadell. La entidad era de las pocas que quedaban por probar suerte en el mercado de capitales tras haber presentado resultados.

Dos semanas después de haber presentado el plan estratégico para los próximos ejercicios, el banco que pilota César González Bueno se ha marcado como objetivo captar 500 millones en deuda senior no preferente con la etiqueta verde, la primera emisión de este tipo que realiza la entidad. Como viene siendo una tendencia en los últimos meses, los bonos con vencimiento en 2028 incluyen la opción de cancelación anticipada al sexto año. Esta cualidad de amortización anticipada ya venía siendo una costumbre en la deuda bancaria europea y ahora empieza a cobrar fuerza entre las entidades españolas una vez que se han disipado las dudas de cómo computa a efectos de cumplimiento de los requisitos MREL.

Siguiendo la tendencia de las últimas emisiones realizadas por Sabadell, el banco no ha elevado el importe a captar y eso que la demanda daba margen para hacerlo. Al cierre de la colocación las órdenes de compra alcanzaban los 1.700 millones, lo que supone una ratio de cobertura de 3,4 la oferta. El interés mostrado por los inversores ha permitido rebajar el coste. La operación partía con un diferencial de 140-145 puntos básicos sobre midswap (tipo de interés libre de riesgo) y ha quedado fijado en 115 y concluyó en los 115, un precio inferior al que registraron las otras dos operaciones de deuda senior no preferente que cotizan en la actualidad. Una de ellas expira en mayo de 2024 y la otra en marzo de 2025. En ambos casos el diferencial exigido fue mayor al situarse en los 175 y 155 puntos básicos. Sabadell, Commerzbank, Bank of America Merrill Lynch, Société Générale y Deutsche Bank son los bancos colocadores encargados de llevar a buen puerto la operación

"Esta emisión supondrá 62 puntos básicos de ratio MERL (24,89%) a la vez que permite al banco continuar incrementando su presencia en el mercado de bonos sostenibles, dando un paso más en la estrategia de la entidad tanto desde el punto de vista de cumplimiento de sus requisitos de resolución como del de convertirse en un emisor recurrente de bonos sostenibles", señala Sabadell.

En la emisión han participado más de 120 inversores. Los inversores verdes han cubierto el

Medio	Cinco Días	Fecha	08/06/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	312 000	V. Comunicación	8 040 EUR (9,785 USD)
Pág. vistas	1 774 486	V. Publicitario	3806 EUR (4632 USD)

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/08/mercados/1623143410\\_286774.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/08/mercados/1623143410_286774.html)

80% del libro, con una elevada diversificación geográfica. Por nacionalidades sobresalen los inversores de Reino Unido e Irlanda (30%), los alemanes y austriacos (25%) y los franceses (20%).

Con la emisión de este martes, son ya tres las operaciones efectuadas por Sabadell en el mercado de capitales en 2021. La primera de ellas fue a comienzos de enero con la captación de 500 millones en deuda subordinada tier2 con vencimiento en 2031. Dos meses más tarde levantó otros 500 millones en bonos contingentes convertibles (cocos en la jerga) la primera emisión de este tipo desde 2017. En este inicio de año la emisión de cocos ha estado muy limitada con tan solo tres entidades (Sabadell, Abanca y Santander) ante la flexibilización de la regulación. Además, el BCE cubre con holgura las necesidades de financiación de la banca con sus inyecciones de liquidez y las emisiones del sector se centran en ir cubriendo los colchones reglamentarios de deuda capaz de absorber pérdidas.

## Economía.- El sector de las bebidas espirituosas cayó por encima el 30% en 2020 por el impacto del Covid-19

Virginia Mora • [original](#)



Archivo - Bosco Torremocha, director de Espirituosos España | ESPIRITUOSOS ESPAÑA - Archivo

MADRID, 8 (EUROPA PRESS)

El sector de las bebidas espirituosas cayó por encima el 30% en 2020 por el impacto de las duras restricciones a la movilidad, a la hostelería y al turismo derivadas de la crisis sanitaria del Covid-19, según los datos de Espirituosos España.

En concreto, durante 2020 el sector de las bebidas espirituosas ha sido de todos los sectores de bebidas el que más ha sufrido, con caídas de consumo con valores que oscilan entre el -30% y el -50% (en algunos casos singulares incluso hasta el -80%), dependiendo del nivel de exposición a la hostelería y al turismo.

El sector vivió un 2020 "dramático" por su amplia vinculación con el sector hostelero y el turismo. El cierre de la hostelería y posteriores restricciones -algunas de ellas aún en vigor- unido a la pérdida de 64,5 millones de turistas son los dos aspectos de mayor impacto para el consumo de las bebidas espirituosas.

No obstante, según Espirituosos España, este impacto, en modo alguno, se ha visto compensado por los ligeros crecimientos que se ha producido en las ventas en la alimentación y del comercio electrónico.

Estos datos reafirman el fuerte arraigo que tienen las bebidas espirituosas al canal de hostelería y su patrón de consumo social, asociado a momentos de ocio y disfrute.

En este contexto, el sector mantiene su esperanza puesta en los 'Fondos Next Generation EU' para la recuperación del sector, las economías y empleos. A pesar de todo ello, el sector se muestra firme en sus compromisos sociales y sostenibilidad, con nuevos y reforzados objetivos.



## Von der Leyen anuncia que los primeros planes de recuperación se aprobarán la semana que viene

Juan Sanhermelando • [original](#)

La llegada de las ayudas del **fondo Next Generation de 750.000 millones** de euros para [apuntalar la recuperación tras la Covid-19 está un paso más cerca](#). La presidenta de la Comisión, **Ursula von der Leyen**, ha anunciado este martes que la **primera tanda** de planes nacionales de inversión y reformas -la condición que exige Bruselas a cambio del dinero comunitario- **se aprobará ya la semana que viene**. El tramo inicial de fondos europeos **llegará "en las próximas semanas"**.

"Ya la semana que viene, la Comisión empezará a aprobar los primeros planes nacionales para su adopción por el Consejo (Ecofin)", ha anunciado Von der Leyen en [un discurso ante el pleno de la Eurocámara](#). "Nuestra recuperación digital y verde está a punto de empezar. **El dinero empezará a fluir en las próximas semanas**".

La presidenta de la Comisión no ha aclarado cuáles son los planes que se aprobarán la semana que viene, aunque su equipo señala que la evaluación seguirá el orden de llegada. Eso significa que **lo más probable es que el plan español se encuentre en esta primera tanda**, ya que el Gobierno de **Pedro Sánchez** lo envió a Bruselas el 30 de abril, [justo dentro del plazo orientativo previsto](#). El Ejecutivo comunitario ha pedido por carta aclaraciones adicionales, pero en el ministerio de Economía sostienen que se refiere a cuestiones menores.

Sánchez ha solicitado a la UE un total de **70.000 millones de euros en subvenciones** a fondo perdido para los próximos tres años. [De momento renuncia a pedir los préstamos a devolver](#) (que supondrían otros 70.000 millones), aunque la vicepresidenta económica, **Nadia Calviño**, no descarta empezar a reclamarlos a partir del año que viene. España e Italia son los principales beneficiarios de Next Generation porque son los dos países donde la pandemia ha tenido un mayor impacto económico y sanitario.

Una vez que el Ejecutivo comunitario [ponga nota al plan español](#), el último paso será su aprobación definitiva a cargo del Ecofin, que podría producirse en la **reunión programada para el 13 de julio**.

El Gobierno espera recibir en julio **un primer tramo de ayudas por valor de 9.000 millones de euros**, que sería el anticipo del 13% previsto en el reglamento del fondo Next Generation. Para finales de año, Sánchez pretende cobrar un segundo tramo de 17.000 millones de euros, pero este dinero estará ya condicionado a que se aprueben las reformas comprometidas en el plan de recuperación.

Los 27 países miembros han **completado ya la ratificación parlamentaria de la norma que permite a la Comisión emitir deuda conjunta europea en los mercados**. En los próximos días, el Ejecutivo comunitario tiene previsto realizar la primera colocación mediante subasta sindicada, para la que cuenta con la colaboración de [una red de bancos en la que están el Santander y el BBVA](#).

### Ayudas solicitadas del fondo Next Generation UE

En su intervención en la Eurocámara, Von der Leyen ha sostenido que el fondo Next Generation **"es el mayor proyecto de recuperación en Europa desde el plan Marshall"**. "Hemos tenido éxito porque nos hemos dado en esta crisis global de que no debíamos dividirnos según los viejos patrones. No nos dividimos entre nórdicos, sureños, del Este, frugales o amigos de la cohesión, no. Esta vez nos hemos puesto de acuerdo en que sólo hay un objetivo que importa y es luchar contra esta pandemia como Unión Europea", asegura la presidenta.

Hasta ahora, el Ejecutivo comunitario ha recibido un total de 23 planes nacionales de recuperación. "Estos planes envían un mensaje claro: los europeos están preparados para un nuevo comienzo. **Nuestros ciudadanos están preparados para abrazar un futuro más sostenible**,



**más digital y más resiliente.** Este es exactamente el futuro que queremos construir con Next Generation", ha resaltado Von der Leyen.

Según la presidenta, los planes nacionales "abordan problemas estructurales de manera más completa que nunca" en áreas como reformas laborales, reformas tributarias, mejora del entorno empresarial o digitalización de la educación. Los Estados miembros invertirán 50.000 millones en energías limpias, otros 50.000 millones en rehabilitación de edificios para aumentar el ahorro energético y al menos 85.000 millones en transporte sostenible, de acuerdo con los datos de Bruselas.

Von der Leyen ha adelantado que todos los planes examinados superan ampliamente los objetivos de dedicar obligatoriamente el 37% de las inversiones a la transición climática y el 20% a la transformación digital. "**Ahora tenemos que aplicar estos planes**", admite la presidenta.

"Next Generation puede ofrecer mucho más que 27 planes de recuperación individuales. Eso unirá todavía más a nuestra Unión. Nosotros, los europeos, estamos juntos en esta crisis. **Saldremos juntos de ella. Y saldremos más fuertes que nunca.** Con Next Generation, Europa ha demostrado cuánto podemos lograr cuando todos trabajamos juntos", ha concluido.





## Feijó reivindica la gestión autonómica tras la marcha atrás en las restricciones al ocio y pide "respeto" al Gobierno

original



El presidente de la Xunta de Galicia, Alberto Núñez Feijoo, interviene en un desayuno informativo organizado por Nueva Economía Forum, a 8 de junio de 2021, en el Hotel Four Seasons, Madrid, (España). Óscar Cañas - Europa Press

Rechaza "imposiciones" y tira de símil futbolístico al afirmar que el Gobierno quiere ahora coger "la copa" tras dejar "solos" a las CC.AA.

Este mes ya has leído más de diez noticias. Necesitamos tu apoyo para mantener elDiario.es. Pero si tus ingresos son muy bajos, tenemos para ti una cuota gratuita. [Más información](#)

# **GOBIERNO CORPORATIVO**



Los 2.000 metros cuadrados de paneles solares de la cubierta del centro de control de red (CNSO) de Aravaca (Madrid), producen 420 MWh al año de energía limpia. Ayudarán a cumplir con los objetivos de medio ambiente del grupo.

## Fundación Repsol y KPMG, acuerdo de compensación de emisiones

Fundación Repsol y KPMG han firmado el acuerdo Motor Verde-Carbon Turnaround, con el objetivo de apoyar el mercado voluntario de compensación de emisiones de carbono en España y convertir a nuestro país en referente en Europa a través de proyectos de reforestación y recuperación de biodiversidad.

## La Biofábrica de Ence, reconocida por su excelencia ambiental en Galicia

La Biofábrica de Ence Pontevedra ha recibido un reconocimiento a su excelencia ambiental, en los Premios Medio Ambiente que otorga la Asociación Profesional de Empresas Medioambientales de Galicia (Aproema) a las organizaciones por su esfuerzo ambiental.



## La estrategia de Distrito Castellana Norte para ser sostenible

Distrito Castellana Norte (DCN), ha presentado estos días su estrategia, elaborada en colaboración con equipos de consultores de primer nivel internacional, para incorporar la sostenibilidad urbana de forma integral, como la energía, el diseño urbano como aliado de la naturalización de la ciudad, la accesibilidad universal, la movilidad o la economía circular. Estos trabajos pretenden fijar los principios rectores en cada una de estas materias, para que después puedan ser trasladados a los proyectos de urbanización.

# Telefónica se compromete a lograr cero emisiones netas en 2040

**TELECOMUNICACIONES/** El grupo de 'telecos' ha adelantado sus objetivos de lograr el cero neto en emisiones a 2025 para sus cuatro grandes mercados (España, Brasil, Reino Unido y Alemania), que suponen el 80% del negocio.

Ignacio del Castillo, Madrid

Telefónica, el líder del mercado español de telecos, no es un recién llegado al mundo de la sostenibilidad o de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance). "Telefónica fue una pionera en estos ámbitos", explica Elena Valderrábano, directora de sostenibilidad de la operadora, "porque cuando surge la RSC, a finales de los noventa Telefónica fue de las primeras empresas españolas en tener una comisión de sostenibilidad en el consejo, en tener un informe separado o disponer de un informe integrado", dice la directiva.

### Objetivos a largo plazo

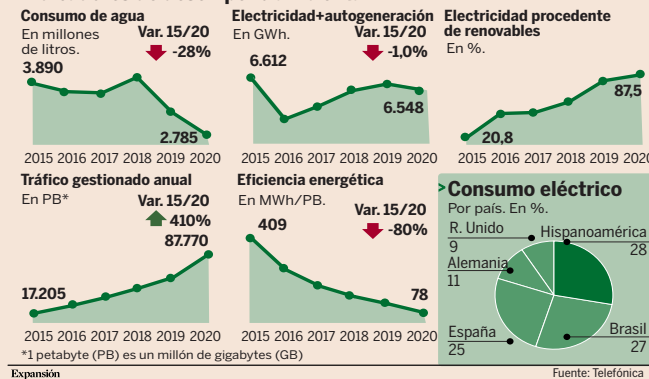
La estrategia de Telefónica para el futuro se centra en tres líneas: ayudar a la sociedad a prosperar; construir un futuro más verde desde el punto de vista medioambiental, y por último, ir más allá de la responsabilidad social en la relación de la compañía con sus *stakeholders*, incluidos empleados, clientes y proveedores.

Para Valderrábano, el papel de Telefónica como compañía de telecomunicaciones es muy claro, puesto que "a través de nuestros productos y servicios, de nuestra conectividad, ayudamos a nuestros clientes empresariales, que tienen los mismos problemas de ESG que nosotros, a cumplir con los criterios".

La idea es que si Telefónica puede ofrecer servicios que sean cada vez más sosteni-

## LA SOSTENIBILIDAD DE LA TELECO ESPAÑOLA

### Indicadores de desempeño ambiental



Expansión

Fuente: Telefónica

bles, sus clientes empresariales podrán cumplir los criterios más fácilmente.

"Además, la pandemia ha acelerado todo este proceso, puesto que si se dispara el uso del *cloud* (la nube), se facilita, por ejemplo, el teletrabajo, que tiene impacto por un lado en la huella de carbono, pero también en la conciliación familiar, o que facilita el desarrollo digital de las pymes o el acceso a la telemedicina", señala Valderrábano.

El compromiso de Telefónica para construir un futuro más verde se ha demostrado con el adelanto de los objetivos de ser una compañía cero neto en emisiones. Si en 2015

**La 'teleco' es más eficiente: en 2015, gastaba 409 MWh por cada millón de GB y en 2020, sólo 78**

**La electricidad de renovables ha pasado de suponer el 21% del total en 2015 al 87% en 2020**

Telefónica había enarbolado el objetivo de ser cero neto en 2050, cinco años después adelantó considerablemente las fechas de los compromi-

des de Telefónica en todo el mundo transmitieron 17.205 petabytes (PB) –un petabyte es un millón de gigabytes–, el tráfico se ha ido multiplicando anualmente, de forma que en 2020 alcanzó los 87.770 PB, es decir, 5,1 veces más que en 2015.

### Bajada del consumo

Sin embargo, la *teleco* ha logrado embridar el consumo energético a pesar del boom del tráfico de datos: la utilización de energía eléctrica, incluida la autogeneración, se ha mantenido prácticamente estable (con una reducción del 1% en el periodo). Si en 2015, Telefónica consumió 6.612 GWh, en 2020 se situó en 6.548 GWh. Esta evolución hace que la eficiencia energética se haya disparado, de forma que el volumen de energía consumido (MWh) por cada petabyte transmitido, se ha reducido un 80%. Si en 2015 eran necesarios 409 MWh por cada PB transmitido, en 2020, sólo fueron necesarios 78 MWh por petabyte.

Por último, la tercera línea de trabajo de la *teleco* para el futuro, es ir más allá de la responsabilidad, en la relación con todos los *stakeholders*. En ese sentido, se piensa en objetivos como el de llegar a una brecha salarial cero entre hombres y mujeres para 2050 –cuando el objetivo de la ONU es 2070– o incrementar el número de mujeres directivas, que en 2020 llegó al 27%.

Desde 2015, en que las res-

des de Telefónica en todo el mundo transmitieron 17.205 petabytes (PB) –un petabyte es un millón de gigabytes–, el tráfico se ha ido multiplicando anualmente, de forma que en 2020 alcanzó los 87.770 PB, es decir, 5,1 veces más que en 2015.

Desde 2015, en que las res-

## Foro ABC Economía Sostenible Inversión sostenible, la pieza clave en el cambio de modelo económico Los expertos subrayan que los criterios sociales, ambientales y de buen gobierno ganan peso en las carteras de inversión que buscan rentabilidades duraderas y a largo plazo

BELÉN RODRIGO • original

En el proceso de cambio del modelo económico hacia el que avanzamos, las **finanzas sostenibles** han ido adquiriendo un gran protagonismo. Los criterios sociales, ambientales y de buen gobierno (ESG) están presentes en las estrategias de las empresas y además sus clientes les exigen que sean cada vez más sostenibles. El **Foro ABC Economía Sostenible** ha reunido hoy a especialistas de los mercados para analizar todas las claves de esta tendencia absolutamente asentada entre los inversores. Patrocinado por la gestora Bestinver (perteneciente al grupo Acciona), el encuentro se desarrolló bajo el título 'La importancia de invertir de una manera sostenible'. Moderado por María Jesús Pérez, redactora jefe de Economía de ABC, ha contado con la presencia de **Francisco Javier Garayoa Arruti**, director general de Spainsif, **Marisa Aguilar**, directora general de Allianz Global Investors en España y Portugal, **Joan Fontrodona**, director del Departamento de Ética Empresarial del IESE y **Jorge Fuentes**, gestor de Renta Variable Internacional de Bestinver.

Una de las primeras preguntas que se plantea el inversor es si **rentabilidad y sostenibilidad** son conceptos compatibles. «Debemos presentar los conceptos de inversión y sostenibilidad sin que sean antagónicos a inversión rentable. No debería haber inversión sostenible si no es rentable. Es fundamental que todas las estrategias lo hagan con una premisa: **generar valor para sus accionistas**. Esa es la clave», indica **Jorge Fuentes**. Marisa Aguilar recuerda que existen grandes opciones de inversión sostenible. «Podemos invertir en empresas que están cambiando con buenas prácticas o podemos hacerlo en productos y servicios destinados a solucionar problemas como el cambio climático». Pero, precisamente por existir muchas formas de trabajar la inversión sostenible, «la balanza de lo económico, social y medioambiental es muy inestable», matiza Joan Fontrodona.

La inversión sostenible se debe entender dentro de un cambio de modelo económico. «Supone un montón de oportunidades para el mercado. No hay magia, detrás siguen existiendo las mismas variables del mercado, pero ahora confluyen el soporte al cambio y la rentabilidad», afirma Francisco Javier Garayoa. La directora general de Allianz Global Investors en España y Portugal considera necesario entender el papel de la inversión sostenible. «**El sector financiero es un actor fundamental porque permite canalizar ahorro privado hacia la consecución de los objetivos** que nos están marcando nuestras autoridades a nivel internacional», indica. No se trata solo de transformar el sector energético sino también de transformar nuestro modelo energético, «que sea más sostenible». Es importante que el inversor vea su utilidad, «su papel es aportar flujos porque con el dinero público existente no es suficiente», añade Aguilar.

### Cambio de mentalidad

El director del Departamento de Ética Empresarial del IESE, por su parte, cree que la sociedad está pidiendo un cambio de mentalidad, «volver a lo que eran los mercados financieros en sus orígenes. Estamos manteniendo el mismo modelo que hasta ahora pero más sofisticado. Para mí la pregunta que se hace el inversor es ¿cuánto está dispuesto a perder para ser socialmente responsable?». Ante esta pregunta el director general de Spainsif tiene claro que es importante tener en cuenta que «si quieres tener una alta rentabilidad durante 10-15 años, no te queda más remedio que invertir con criterios ambientales, sociales y de gobernanza». Por su parte, **el gestor de Renta Variable Internacional de Bestinver** señala también la importancia de canalizar compañías que llevan a cabo acciones para ser mejores. «Hay empresas que se ven como ganadoras en esta transformación y tiene una rentabilidad normal. Peor otras que son percibidas como perdedoras tienen una rentabilidad maravillosa», matiza. Y

recuerda que no se debe dar a elegir entre rentabilidad y sostenibilidad, sino que «**la sostenibilidad es la forma adecuada para alcanzar rentabilidad sostenible**». Marisa Aguilar señala también el cambio de mentalidad de las nuevas generaciones, «jóvenes que quieren invertir cómo piensan», por lo que la rentabilidad financiera no será lo único importante. «Es importante que esta tendencia se haga con sentido común y que vaya a buen puerto. Tiene que ser posible congeniar las sinergias entre el éxito corporativo y el beneficio de la sociedad civil», afirma Jorge Fuentes. «Si solo invertimos por modas, sin análisis, con factores que no son homogéneos se puede crear una burbuja o que las inversiones no salgan bien a largo plazo», añade.

Dentro de la inversión sostenible hay un mayor predominio por los **temas ambientales**. «Es lo que está más regulado, pero hay que pensar en la parte social y en el buen gobierno», subraya Joan Frontrodona. «La parte medioambiental es más fácil de medir mientras que la parte social es más compleja y entra en la parte cultural de muchos países», cuenta Francisco Javier Garayoa, a la vez que recuerda que las finanzas sostenibles «no hay que mezclarlas con la filantropía, fondos públicos....pueden hacer una labor pero son cosas distintas».



## La jornada 'SOS Rescate. Juntos sumamos' ahonda en el proyecto de apadrinamiento de ONG malagueñas

original

MÁLAGA, 8 (EUROPA PRESS)

En la mañana de este lunes se ha celebrado, de forma telemática, la Jornada "SOS Rescate. Juntos Sumamos", organizada por el Foro de Empresas Socialmente Responsables de la provincia de Málaga, con el respaldo de la Confederación de Empresarios de Málaga (CEM) y el Ayuntamiento de la ciudad.

La jornada da continuidad a las acciones contempladas en el Protocolo para el Apadrinamiento temporal a Asociaciones y Entidades sin ánimo de lucro sociosanitarias de Málaga, una iniciativa que intenta paliar los problemas de aquellas asociaciones de la ciudad que se han visto más afectadas por la pandemia.

En la presentación del acto han intervenido la vicepresidenta ejecutiva y secretaria general de CEM, Natalia Sánchez Romero, y la concejala Delegada del Área de Participación Ciudadana, Migración, Acción Exterior, Cooperación al Desarrollo, Transparencia y Buen Gobierno, Ruth Sarabia.

A través de dicho protocolo se permite que las empresas malagueñas, impulsadas por el Foro RSE Málaga, puedan participar en un programa de apadrinamiento temporal a entidades de la ciudad integradas en las agrupaciones de desarrollo 'Lucha contra el Cáncer', 'Accesibilidad' y 'Lucha contra las adicciones'.

Actualmente participan en el programa 32 asociaciones y 48 empresas, estando la iniciativa abierta a nuevas incorporaciones mediante la página web del Foro RSE.

En ella se han habilitado una serie de datos de cada una de las organizaciones participantes, a fin de trasladar a las empresas sus principales líneas de actuación y poder así detectar, en cada caso, las necesidades específicas de apoyo.

Tanto Natalia Sánchez Romero como Ruth Sarabia han destacado "el compromiso social de las empresas malagueñas, más necesario que nunca en el actual contexto sanitario, económico y social", valorando también la alianza público-privada "que ha permitido poner en marcha esta iniciativa".

En esta jornada también han participado los representantes de la Fundación Héroes, Amalajer, Fundación Andrés Olivares, Cruz Roja, ANP, A2 Paneque Catalán, Hermanos Sánchez-Lafuente y Navarro Hermanos.

# VAN

## LA VANGUARDIA

## Gadis y sus clientes donan 177.158 kilos de productos y más de 81.000 euros a once Bancos de Alimentos

original

**Supermercados Gadis ha vivido un mayo más solidario que nunca gracias a la generosidad de sus clientes, que han contribuido con 147.158 kilos de productos no perecederos a la campaña en favor de 11 bancos de alimentos.** A esta cifra, la compañía ha sumado 30.000 kilos, con lo que el total alcanza los 177.158 kilos.

La novedad este año ha sido la posibilidad de realizar una aportación económica al pasar por caja para los clientes que prefiriesen esta opción. **La cantidad donada ha ascendido a 81.856 euros.**

Un récord de solidaridad con los 11 bancos de alimentos destinatarios de esta ayuda: Rías Altas (A Coruña, Ferrol y Santiago), Lugo, Ourense, Vigo, Ávila, León, Palencia, Ponferrada, Salamanca, Valladolid y Zamora.

Más de 100.000 personas se beneficiarán de esta ayuda al ser atendidas por estos 11 bancos de alimentos de Galicia y Castilla y León a través de más de 800 entidades sociales. Año tras año se repite este modelo de cooperación por el seguimiento diario y el conocimiento que tienen de las necesidades de estos colectivos en situación de vulnerabilidad.

Gadis ya ha comenzado a repartir los productos. Además, las entidades recibirán próximamente el importe económico correspondiente para canjear en los puntos de venta por los artículos de alimentación e higiene que más se ajusten a sus necesidades.

“Gracias y más gracias a nuestros clientes. Su gesto solidario, como siempre en acciones de estas características, ha sido enorme. También quiero agradecer la implicación de nuestro equipo humano, y de los voluntarios, que han colaborado para que esta campaña haya resultado un éxito y para que se hayan mantenido en todo momento los protocolos sanitarios. Esto nos ha permitido garantizar la seguridad de los clientes y de todos los que han participado en la recogida”, indica **Antonio Cortés Lobato, director de Responsabilidad Social Corporativa de GADISA.**

La 9ª campaña Mayo Solidario se ha desarrollado entre los días **3 y 29 del mes pasado en 204 Supermercados Gadis de Galicia y Castilla y León.** Desde que la compañía puso en marcha esta acción propia de RSC en 2013, ha entregado una cantidad superior a 1,2 millones de kilos de productos y más de 81.000 euros donados por sus clientes este año.





## Solo 12 de las 35 empresas del Ibex practican el 'estriptis fiscal'

original

Un total de siete empresas de las 35 que componen el principal índice bursátil español -el **Ibex 35**- ofrecen información completa y transparente —según la **Fundación Compromiso y Transparencia**— sobre los impuestos que pagan en España y el resto de países donde operan, los litigios con las administraciones tributarias, su presencia en **paraísos fiscales** o sus mecanismos de lucha contra el **blanqueo de capitales**. En estos cuatro indicadores obtienen la máxima puntuación las firmas **Sabadell, CaixaBank, Endesa, Iberdrola, Naturgy, Red Eléctrica y Repsol**, según el informe 'Contribución y transparencia' que, por séptimo año consecutivo, ha publicado la citada fundación, este martes.

En el "Informe de transparencia de la responsabilidad fiscal de las empresas del Ibex 35" relativo al 2020, además figuran otras cinco empresas que obtiene luz verde (máxima puntuación) en tres de estos cuatro indicadores. Se trata de **BBVA, Ence, Colonial, Siemens Gamesa y Telefónica**.

De forma gráfica, se podría decir así que 12 de las 35 empresas del Ibex practicaron un 'estriptis fiscal' integral en el 2020.

En el furgón de cola, **Arcelor, Solaria y Viscofán** son las tres empresas que no obtienen luz verde en ninguno de estos cuatro indicadores, y solo combinan luces rojas (mínima puntuación) o naranjas (intermedia), siguiendo el esquema de semáforo que sigue la fundación en su informe.

### **Transparentes, translúcidas y opacas**

Estos cuatro indicadores —impuestos, litigios, paraísos fiscales y lucha contra el blanqueo— son solo una parte de las **12 cuestiones** sobre las que han sido examinadas las 35 empresas del Ibex.

Así, el informe también evalúa la existencia de una **estrategia de cumplimiento fiscal** o la adhesión al **código de buenas prácticas** de la Agencia Tributaria. Además revisa la existencia de un **canal de denuncias** y de programas para prevenir delitos contra la Hacienda Pública y la Seguridad Social, así como otras cuestiones relativas a **la independencia del auditor** o a la presentación del Informe de Transparencia Fiscal en la Agencia Tributaria (AEAT).

Atendiendo a este cóctel ampliado de 12 indicadores —que permite a algunas entidades ganar puntuación en otros aspectos, distintos de los cuatro índices iniciales—, la clasificación de las 35 empresas del Ibex varía ligeramente. La Fundación Compromiso y Transparencia llega a la conclusión de que, respecto al año anterior, se ha producido un aumento de cinco puntos en el porcentaje de empresas calificadas como '**transparentes**' (en verde), hasta el 34%. Pero ahora las 12 empresas 'transparentes' son **Endesa, REE, Repsol, Sabadell, CaixaBank, Iberdrola, Siemens Gamesa, Santander, Telefónica, Cellnex, Inditex y ACS**.

Tras el análisis de los 12 indicadores, tres empresas (9%) obtienen la calificación de '**opacas**' (en rojo), pero ahora son **Almirall, Solaria y Arcelor Mittal**. Sobre las dos primeras, el informe destaca que se trata de compañías recientemente incorporadas al Ibex 35, con escasa experiencia aún en reporte de información no financiera. En cuanto a Arcelor Mittal, el informe subraya que "se trata de un caso singular", pues es una multinacional que cotiza en otros mercados donde rinde cuentas de forma más intensa que en España.

Las 20 firmas restantes (el 57%) son calificadas como "**traslúcidas**" (en color naranja del semáforo).

### **Avances conseguidos**

La Fundación Compromiso y Transparencia se presenta como una institución que se constituyó en el año 2007 por un grupo de profesionales procedentes del mundo de la

empresa, la academia y el sector no lucrativo para impulsar el buen gobierno, la transparencia, la rendición de cuentas y el impacto social de las instituciones. Está presidida por **María López-Escorial**, consultora y profesora del Instituto de Empresa Business School y su primer ejecutivo, y director del informe sobre transparencia fiscal, es **Javier Martín Cavanna**.

En sus conclusiones, el informe expresa “satisfacción” por el “avance significativo experimentado en el cumplimiento de algunos indicadores”.

Con todo, se subraya que “todavía 14 empresas no facilitan ninguna información detallada” sobre presencia en **paraísos fiscales** (Acciona, Acerinox, Almirall, Amadeus, ArcelorMittal, Bankinter, Cellnex, CIE Automotive, Ferrovial, Grifols, IAG, Mapfre, Merlin Properties y Viscofan).

Dos de ellas, tampoco informan sobre procedimientos contra el **blanqueo de capitales** (Arcelor Mittal y Pharma Mar).

Tres empresas no cuentan con **canales de denuncia** sobre comportamientos contrarios a la ética que sean confidenciales y abiertos (Almirall, Arcelor Mittal y Pharma Mar).

### El poder de las ‘big four’

Tan solo trece empresas del Ibex 35 (el 37%) cumplen el criterio de exclusividad al no contratar servicios de asesoría fiscal con la misma firma que les realiza la auditoría legal. Según el informe, “se entiende que si la empresa encargada de realizar la auditoría legal presta también servicios de asesoría fiscal existe un riesgo importante, como muestra la evidencia empírica, de que colabore con la empresa diseñando y promoviendo esquemas de planificación tributaria que se consideren potencialmente agresivos”.

Estas 13 empresas cumplidoras son **Sabadell, CaixaBank, Cellnex, Endesa, Fluidra, Iberdrola, Inditex, Pharma Mar, REE, Repsol, Siemens Gamesa, Telefónica y Viscofán**. El resto obtiene el rojo del incumplimiento.

Desde el punto de vista de la fundación, el bajo porcentaje del 37% de empresas que cumplen con el criterio de exclusividad, “pone de manifiesto el alto riesgo de conflicto de interés que mantienen las empresas del Ibex 35 con las ‘Big four’”, según señala el informe en alusión a las grandes consultoras: **Deloitte, PwC, KPMG y EY**.



## José María Orihuela: «Mi indemnización es claramente inferior al límite recomendado por la CNMV»

Carlos Ribagorda • [original](#)



José María Orihuela, ex consejero delegado de Duro Felguera.

**José María Orihuela**, ex consejero delegado de Duro Felguera y actual consejero de la firma, se ha dirigido a este diario para realizar una serie de manifestaciones sobre los artículos publicados este [lunes](#) y [martes](#).

1. La solicitud de ayuda pública temporal al FASEE, por parte de Duro Felguera, se presentó por registro de SEPI el 28 de agosto de 2020, tal y como especifica la nota de información privilegiada publicada esa fecha. Si bien la compañía emitió al mercado otras dos notas (el 22 de julio y el 25 de agosto) comunicando su decisión de solicitar, formalmente, la ayuda pública temporal.
2. La legislación aplicable al funcionamiento del FASEE, es decir, el RDL 25/2020 de 3 de julio, la Orden PCM/679/2020 de 23 de julio y el Marco temporal relativo a las medidas de ayuda estatal de la UE adoptadas el 19 de marzo de 2020 y sus modificaciones de 3 de abril y 8 de mayo, no regula condición sobre las indemnización por cese de los consejeros ejecutivos. Es decir, la decisión adoptada por el consejo de administración de Duro Felguera no incumplía ninguna legislación aplicable hasta esa fecha ni hasta hoy.
3. Cuando todavía ni se había solicitado la ayuda pública era imposible conocer el desenlace de ésta y mucho menos las condiciones que el FASSE exigiría, posteriormente, con la concesión de la ayuda pública, relativa a los miembros del consejo de administración fueran o no ejecutivos. Tenga en cuenta que era la primera ayuda solicitada conforme al nuevo marco y no se tenía experiencia sobre los criterios que podría imponer el FASSE.
4. Los conceptos de indemnización por cese y la retribución variable por objetivos son distintos. La legislación aplicable al FASSE, no se refiere a la indemnización por cese, como he comentado anteriormente, sino que regula la retribución variable. Pero lo hace en lo que se pueda generar desde el momento de la materialización de la ayuda pública pero no con respecto a la devengada con anterioridad a esa fecha, como sería mi caso, ya que nos referimos a la relativa del ejercicio 2020.
5. Por otro lado, yendo a la normativa general, el Código de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas (revisado en junio de 2020), en su recomendación número 64 establece que «los pagos por resolución o extinción del contrato no superen un importe equivalente a dos años de retribución total anual». Es decir, el doble de la retribución fija más la variable, luego mi indemnización de una vez y media, solamente la parte fija, es claramente inferior al límite recomendado por la CNMV.
6. Relativo a la tramitación que requiere la aprobación o modificación del contrato de un consejero ejecutivo le recuerdo que necesita un informe favorable de la CNR y la aprobación tanto del consejo de administración como de la junta de accionistas. En nuestro caso, ese procedimiento se cumplió adecuadamente.
7. Con respecto a la opinión de algunos ex directivos y directivos, habría que preguntarles cual era la

situación «real» (desde el punto de vista técnico, legal y financiero-contable) de los proyectos de Djelfa, Jebel Ali, Roy Hill, Fluxys, Ilo, Recope, Iernut, CVO, Matheu y Luján, Felguera Grúas India y otros muchos en julio de 2018, cuando aquéllos directivos informaron de sus «teóricos» presupuestos al mercado, y cual es la situación de esos proyectos actualmente. La situación general de la compañía y la particular de cada proyecto, no solo es notablemente mejor, sino que las gestiones realizadas durante los dos últimos años han permitido mantener, en continuidad, las operaciones de la sociedad y ahora ofrecer un futuro esperanzador. Por supuesto que también incluyo en esas gestiones complicadas negociaciones con Samsung, mantenidas desde diciembre de 2018 hasta septiembre de 2019.

## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

# El paro estructural alcanza el 16% por la subida del SMI de 2019

## La reforma cuesta hasta 180.000 empleos

La subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) del 22% firmada por el Gobierno en 2019 costó hasta 180.000 empleos. La cifra engorda la bolsa de paro estructural –aquel que no desciende

pese al crecimiento económico– y eleva un punto más el indicador hasta situarlo en el entorno del 16%, la cifra más alta de la Unión Europea. Añadió un 5% más de parados en 2019. **PÁG. 25**

# La subida del SMI añade otro punto al paro estructural y ya supera el 16%

La reforma de 2019 cuesta hasta 180.000 empleos y hasta el 10% de los afectados perdió su trabajo

El Banco de España alerta de que elevó un 3,2% la posibilidad de despido entre estos asalariados

Ignacio Faes MADRID.

La subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) del 22% firmada por el Gobierno en 2019 costó hasta 180.000 empleos. La cifra engorda la bolsa de paro estructural –aquél que no desciende pese al crecimiento económico– y eleva un punto más el indicador hasta situarlo en el entorno del 16%, la cifra más alta de la Unión Europea.

El Banco de España (BdE) publicó ayer su informe sobre el impacto de la subida del SMI del año 2019. El Supervisor concluye, según sus estudios, que “el incremento del SMI en el empleo para el episodio analizado en España sería consistente con una pérdida de empleo neta de los trabajadores directamente afectados de entre el 6% y el 11%. Esto equivale a un impacto en el empleo asalariado total de entre el 0,6% y el 1,1%.

Los 180.000 empleos perdidos pasaron a engordar las listas del desempleo en 2019 hasta un 5%. El último dato del paro registrado en el cuarto trimestre de ese año es de 3,31 millones de personas. La inmensa mayoría de esos 180.000 empleos perdidos pasan a engrosar, según los especialistas en empleo, las listas del paro estructural. Esto se debe a que nunca en la historia económica se ha producido una revisión a la baja del SMI. De esta forma, el impacto de esos empleos se arrastrará en los ejercicios posteriores y será imposible recuperarlos, puesto que la medida del Gobierno consolida esta nueva estructura en el mercado laboral.

La tasa de paro estructural española, que el Gobierno situaba en el entorno del 15% en su último Plan

## El impacto en el empleo de las subidas del SMI

Efecto de la subida del salario mínimo en 2019 y 2017 sobre las probabilidades de cambiar de situación laboral para los asalariados afectados. Cifras en puntos porcentuales

MODELO 1 (DISTANCIA A SMI) (€)	IMPACTO DE SMI DE 2019 (a)				IMPACTO DE SMI DE 2017 (b)			
	ESTÁ EN PARO	SIGUE TRAB. A J/COMPLETA POR CTA AJENA	TRABAJA A JORNADA PARCIAL POR CTA. AJENA	TRABAJA POR CUENTA PROPIA	ESTÁ EN PARO	SIGUE TRAB. A J/COMPLETA POR CTA AJENA	TRABAJA A JORNADA PARCIAL POR CTA. AJENA	TRABAJA POR CUENTA PROPIA
De 16 a 24 años	1,87***	-3,15***	1,33***	-0,04	0,25	-2,18***	1,56***	0,37***
De 25 a 32 años	1,94***	-3,20***	1,23***	0,03	0,05	-0,79***	0,74***	0
De 33 a 44 años	1,74***	-2,25***	0,48***	0,02	6,65***	-7,07***	0,20	0,21**
De 45 a 64 años	3,35***	-4,25***	0,72***	0,19***	8,82***	-9,11**	-0,13	0,42***
De 16 a 64 años	2,29***	-3,21***	0,85***	0,07***	4,91***	-5,73***	0,54***	0,28***
<b>MODELO 2 (INDICADOR)</b>								
De 16 a 24 años	0,90***	-2,04***	1,02***	0,12**	0,53***	-1,17***	0,36**	0,28***
De 25 a 32 años	0,22***	-0,96***	0,66***	0,08**	-0,81***	0,67***	0,13	0,02
De 33 a 44 años	2,83***	-2,88***	0,01	0,03	4,81***	-4,66***	-0,25**	0,10
De 45 a 64 años	5,23***	-6,01***	0,32***	0,45***	8,46***	-8,86***	-0,15	0,54***
De 16 a 64 años	2,58***	-3,17***	0,41***	0,18***	3,47***	-3,70***	0	0,22***

NOTA: Significatividad de los coeficientes correspondientes: \*\*\* al 99 %, \*\* al 95 %.

(a) Efectos marginales correspondientes al año 2018 del modelo correspondiente (con distancia al SMI o con indicador de estar afectado por la subida del SMI), del modelo milogit multinomial estimado con datos de la MCVL de 2013-2019, para asalariados a jornada y mes completo, y con salarios inferiores a 1.300 euros. Variables de control incorporadas en la estimación, además de la distancia a SMI o el indicador de estar afectado por la subida del SMI (interaccionadas con el grupo de edad); salario real (interaccionado con el grupo de edad), sexo, grupo de edad, nacionalidad española/extranjera, indicador de temporalidad, indicador de pluriactividad, antigüedad en el puesto de trabajo, estructura del hogar (n.º de menores de 6 años, n.º de menores de entre 7 y 15, n.º de personas de entre 16 y 65, o de 65 años o más), año y mes.

(b) Efectos marginales correspondientes al año 2016 del modelo correspondiente (con distancia al SMI o con indicador de estar afectado por la subida del SMI), del modelo milogit multinomial estimado con datos de la MCVL de 2013-2017, para asalariados a jornada y mes completo, y con salarios inferiores a 1.300 euros.

(c) Efectos marginales por grupos de edad correspondientes a la distancia media al SMI de cada grupo o del total del año correspondiente.

Fuente: Banco de España.

elEconomista

de Estabilidad enviado a Bruselas, aunque no precisó la cifra. La tasa de paro estructural representa el porcentaje de población activa que nunca logrará encontrar un empleo pese al crecimiento económico.

Los cálculos del Banco de España concluyen que la cifra de las relaciones laborales retribuidas por debajo de los 1.250 euros mensuales experimentó, tras la subida del SMI, una moderación inmediata en

el diferencial entre su tasa de crecimiento y la de un colectivo que percibía una remuneración algo mayor con anterioridad a esa fecha. Además, esa caída del citado diferencial se agravó a lo largo de 2019.

La ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, negó un impacto negativo en el empleo. La ministra aseguró ayer tras el Consejo de Ministros que “es importante agradecer que el Banco de España incorpore un factor

que es muy importante sobre la afectación que tiene el SMI en plena crisis en términos de equidad, igualdad social y demás”.

El informe del BdE reconoce que “pueden existir argumentos de equidad y mejora en el nivel de vida de algunos trabajadores, que son relevantes a la hora de determinar el nivel del SMI”. Sin embargo, precisa que “no son objeto de análisis en este trabajo”.

El informe del BdE estima que para la totalidad del colectivo de trabajadores afectados por la subida, sin distinguir por edades, hay un incremento de la probabilidad de perder el empleo respecto al escenario contrafactual, de mantenimiento del SMI inalterado, de entre un 2,3% y un 3,2%, dependiendo del modelo considerado.

“Estas probabilidades muestran cierta variabilidad por grupos de edad (entre 0,7% y 5,4%, dependiendo del modelo y grupo de edad), aunque, bajo ambos modelos, los afectados mayores de 45 años muestran una propensión a perder el empleo más elevada”, señala. “Así, en el modelo 1, se estima que perderían su empleo un 3% de trabajadores de ese grupo de edad, frente a cifras en torno al 2% estimadas para el resto de grupos. En el modelo 2, que solo tiene en

Yolanda Díaz agradece al BdE que “incorpore el factor de la igualdad social” en el informe

cuenta si el individuo está o no afectado por la subida del SMI en 2019, pero no la distancia entre su salario y dicha referencia, este mayor impacto sobre los trabajadores de este grupo de edad es más intenso (5,4%), aunque también se deja notar sobre aquellos que están entre los 33 y 44 años (4%), siendo bastante más moderado para los colectivos más jóvenes”, concluye el documento.



## La cartera de los fondos en deuda soberana, en el nivel más bajo desde 2009 —P19

# Bonos del Tesoro

## Los fondos de inversión acumulan el menor importe en deuda soberana desde 2009

Tienen en su poder bonos por valor de 19.999 millones

Su peso sobre el total de la deuda en circulación cae al 1,78%, mínimo histórico

G. ESCRIBANO  
MADRID

La rotación de carteras va cogiendo ritmo a medida que la recuperación avanza. El mayor apetito por el riesgo se está dejando sentir con fuerza en los mercados. Mientras las Bolsas ganan peso en la cartera de los inversores, la deuda, el activo estrella de 2020, pierde brillo. La que menos atractivo representa es la deuda pública cuyas rentabilidades están artificialmente intervenidas por los bancos centrales y tras los mínimos registrados en 2020 ahora el repunte de los rendimientos amenaza con causar un agujero en el bolsillo de los inversores más conservadores.

El temor a un aumento de las rentabilidades y la consiguiente caída en precio de los bonos está llevando a muchos a reducir su exposición a la deuda soberana. Un buen ejemplo de esto son los fondos de inversión, que según datos del Tesoro a cierre de marzo, último dato disponible, amasaban 19.999 millones, la cifra más baja desde 2009. Su peso sobre el total de deuda soberana en circulación está en el 1,78%, el porcentaje más bajo des-

de que se tienen datos. El peso de estos vehículos está lejos del 28,83% que ostenta el BCE, con 323.396 millones de deuda en sus manos; el 14,64% de las entidades financieras (164.212 millones de euros), o el 44,31% de los inversores extranjeros (497.083 millones).

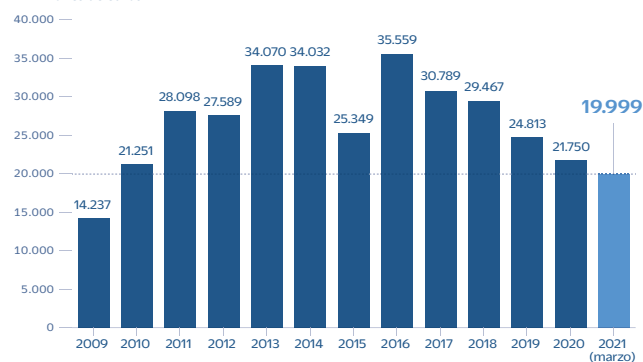
La reducción de la exposición a la deuda soberana no es nueva, sino que como señala Cristina Gavin, responsable de renta fija en Ibercaja Gestión, se viene repitiendo desde hace meses ante la búsqueda de alternativas de inversión más atractivas. "Los mínimos ya los hemos visto. Aunque no esperamos una profunda corrección, los riesgos son mayores que las oportunidades", explica.

A finales de 2020 la rentabilidad de la deuda española cayó a su nivel más bajo, con el bono a 10 años en el -0,017%. Desde entonces el aumento de la inflación y el mayor apetito por el riesgo ha llevado a muchos deshacer sus posiciones en la renta fija, un movimiento que se ha traducido en un repunte de las rentabilidades con la deuda a 10 años en el 0,43%.

Ignacio Fuertes, director de inversiones de Rentamarkets, cree que esta tendencia

### Tenencia de deuda de los fondos de inversión

En millones de euros



Fuente: Tesoro Público

BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

seguirá manteniéndose. "El ímpetu fiscal y monetario desplegado por los Gobiernos y bancos centrales para combatir la crisis se traduci-

rá en un retorno de la inflación", afirma. De hecho, ha sido en las últimas semanas el alza de los precios lo que ha acentuado la venta de bonos. Aunque los bancos centrales han reiterado que el aumento de la inflación es transitorio y que serán pacientes antes de retirar los estímulos, los inversores dudan. Una inquietud que se ha visto aumentada después del anuncio de la Fed de empezar a vender los bonos corporativos adquiridos

en el marco del programa antipandemia.

Gavin considera que la menor exposición de los fondos a la deuda soberana no es una amenaza sino un movimiento táctico. Los repuntes de los rendimientos pueden ser aprovechados para realizar compras estratégicas en un contexto en el que los bancos centrales seguirán apoyando a las economías y ayudarán a mantener bajo control los costes de financiación.

### España cobra más por emitir letras

El aumento de los rendimientos en el mercado de deuda no impide al Tesoro cobrar más por su deuda a corto plazo. El organismo que dirige Carlos San Basilio captó ayer 6.161,16 millones de euros en letras a 6 y 12 meses a tipos más bajos. El grueso de la emisión, unos 5.100,16 millones, se adjudicó en deuda con una rentabilidad marginal del -0,526%, inferior al -0,521% de la emisión anterior. En deuda a seis meses el Tesoro vendió 1.061 al -0,572% más negativo que el -0,551% previo. Que los inversores tengan que pagar por comprar deuda española no restó brillo a la colocación. El apetito por el papel de España se dejó sentir en la demanda, que alcanzó 12.200 millones, 1,98 la oferta.

### El repunte de los rendimientos es una oportunidad para entrar

## El sector bancario europeo da carpetazo en Bolsa a la pandemia

L. Salces • original

### Evolución del sector bancario europeo en Bolsa



### Los que más suben y los que más caen en 2021 En %

#### CON MEJOR DESEMPEÑO

Sabadell	82,20
BPM	67,20
Bank Pekao	58,99
Bank of Ireland	55,76
Virgin Money	55,24
Société Générale	54,56
ING	46,58
Natixis	43,42
Unicredit	40,46
Bankinter	38,53

#### CON PEOR DESEMPEÑO

B. Cantonale Vaudois	-13,91
Cembra Money Bank	-1,87
Fincobank	4,78
Swedbank	5,44
Standard Chartered	8,01
DNB Asa	11,10
Avanza Bank Holding	11,80
Danske Bank	12,37
Svenska Handelsbanken	12,62
HSBC Holdings	17,28

Fuente: Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS **pulsa**

en la foto

Vacuna de optimismo para la banca europea. El sector lidera las subidas en lo que va de año en la Bolsa y está a punto de superar los niveles previos al estallido de la pandemia. El Stoxx bancario rebota ya un 29,5% en 2021 y coge distancia de los mínimos marcados el año pasado por el Gran Confinamiento. Sube un 76,4% desde el suelo que registró en 2020 y lidera las ganancias del Stoxx 600 junto con el sector de la automoción.

El avance en la recuperación económica y la reactivación del consumo, junto al levantamiento parcial del veto del Banco Central Europeo al reparto de dividendos, han dado alas a las entidades tras el fuerte castigo experimentado en 2020. Un rebote del que se está beneficiando todo el sector: de los 40 valores del sectorial del Stoxx 600 solo dos caen en el año y nueve suben más de un 40% desde de enero.

"El sector se ha visto beneficiado por un viento de cola en forma de recuperación económica, menores provisiones en 2021, una recuperación de las comisiones y un margen de intereses que aguantará y no se verá este año más debilitado por los menores costes de financiación", apunta Nuria Álvarez, analista de Renta 4. Ingredientes a los que se suman el repunte de la inflación y de las rentabilidades de la deuda, así como el previsible levantamiento en septiembre de la limitación del BCE al sector para pagar más del 15% de su beneficio de 2019 y 2020.

Por delante de todas las entidades financieras europeas está Sabadell, que se dispara un 82,2% en lo que va de año, pero aún está a un 39% de su máximo anual de 2020. La entidad dirigida por César González-Bueno, que espera ganar 700 millones en 2023 y elevar su rentabilidad hasta el 6% según su nuevo plan estratégico, cotiza por encima de los 0,6 euros por acción. Tras los recelos iniciales de los inversores al nuevo plan de la entidad, Bestinver ha optado por mejorar su consejo sobre el valor, a comprar desde vender, con un precio objetivo de 0,73 euros por título. Con todo, tras el rally acumulado en lo que va de año las firmas de análisis ya ven agotado el potencial de Sabadell, y fijan un precio objetivo medio de 0,58 euros.

Dentro de las entidades europeas, ING, Deutsche Bank y BBVA se cuelan entre las apuestas de Bankinter. El departamento de análisis de la entidad tiene a las tres firmas dentro de su cartera modelo ampliada, si bien es la firma presidida por Carlos Torres Vila su última apuesta en sustitución de Infineon Technologies. Cambio que desde Bankinter justifican por un "movimiento táctico para capturarla recuperación del ciclo".

### La visión de JP Morgan

JP Morgan, por su parte, ha elevado a sobreponderar su recomendación sobre BBVA y le da

Medio	Cinco Días	Fecha	09/06/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	312 000	V. Comunicación	6 327 EUR (7,700 USD)
Pág. vistas	1 774 486	V. Publicitario	3806 EUR (4632 USD)

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/08/mercados/1623182233\\_509776.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/06/08/mercados/1623182233_509776.html)

un potencial alcista del 24%, hasta los 6,6 euros por título. Mientras, desde Bankinter consideran que la "recuperación macro y la venta del negocio en EE UU permiten implementar un plan de recompra de acciones por hasta el 10% del capital, reestructurar el negocio en España y mejorar la ratio de capital".

BBVA es, junto a CaixaBank, la apuesta de Jefferies por su exposición a México. Por su parte, la firma de análisis da por agotado el potencial de Santander en Bolsa, tras la escalada del 35% en lo que va de año. Jefferies ha fijado un precio objetivo para la entidad dirigida por Ana Botín de 2,6 euros por acción, un 30,7% por debajo de los 3,4 euros a los que cerró ayer.

Nuria Álvarez considera que el sector bancario español está inmerso en un movimiento lateral tras el fuerte rally vivido en los primeros cinco meses del año y se muestra confiada en que "las correcciones puntuales que pueda sufrir el sector sirvan para dar entrada a los inversores". Con todo, considera que "ahora mismo es difícil justificar valoraciones más altas para el sector".

BBVA. El banco integra junto con CaixaBank y Bankinter el grupo de entidades españolas que han dado carpetazo a la pandemia y cotizan por encima de los niveles previos al estallido de la crisis.

Santander. La entidad presidida por Ana Botín se mantiene aún a un 7,9% de los niveles pre-Covid.

## Acicate para la economía sumergida

original



Una nueva subida del SMI tendrá un fuerte impacto en unas empresas convalecientes por la crisis

La vicepresidenta Yolanda Díaz anunció recientemente [su intención de volver a elevar el Salario Mínimo Interprofesional \(SMI\)](#). Es inevitable que sus palabras hagan saltar las alarmas entre los economistas tras la experiencia acumulada en las recientes ocasiones en que se propiciaron cuantiosos, y precipitados, avances de esa remuneración.

Sólo en 2019 el Gobierno aprobó una subida del 22,5% y [el Banco de España es claro a la hora de explicar cuál fue su efecto](#): una pérdida de 180.000 puestos de trabajo. Es más, los expertos señalan que esa reducción de empleo no es coyuntural, es decir, sensible a las condiciones de la situación económica general y recuperable en el caso de que esta última mejore. Muy al contrario, **se trata de un fenómeno que engrosa la tasa de paro estructural en España, elevándola un punto más hasta llegar al 16% de la población activa**. En otras palabras, miles de trabajadores de escasa cualificación, o pertenecientes a colectivos de difícil empleabilidad (como los mayores de 55 años), dejaron de cotizar y engrosaron la economía sumergida, sin expectativa de salir de ella en el futuro y regularizar su situación en el mercado laboral. Así lo reconoció el propio secretario de Estado de la Seguridad Social, Octavio Granada, en 2019.

El avance del paro que provocan las fuertes subidas del SMI engrosan la tasa de desempleo estructural española

Ése fue el resultado del agresivo avance del SMI en unos momentos aún muy alejados de los problemas que la epidemia iba a plantear en el ejercicio siguiente (cuando el Salario Mínimo volvió a subir). **Los daños de otro incremento de esa retribución para el mercado laboral serán ahora mucho peores**, con las empresas aún convalecientes de la crisis y sometidas a unos costes laborales que no dejaron de incrementarse.

## La subida del SMI en 2019 provocó la pérdida de hasta 180.000 empleos, según el Banco de España

elEconomista.es • [original](#)

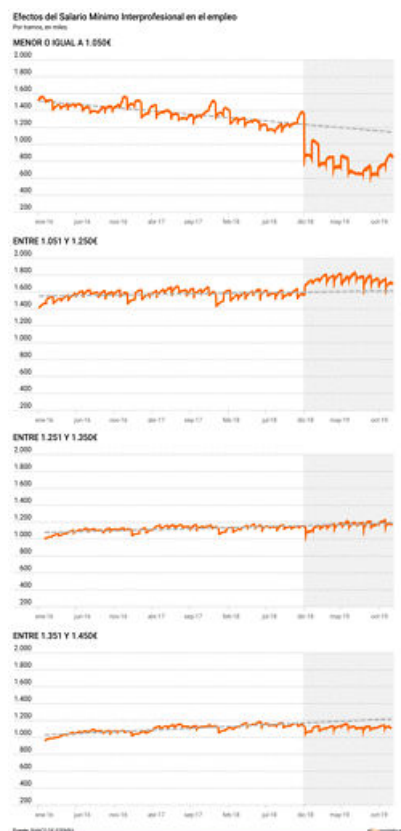
- El Gobierno de Sánchez subió el SMI más de un 22% hasta los 900 euros al mes
- Este alza restó entre un 0,6% y un 1,1% a la creación de empleo durante 2019
- Se notó con especial incidencia entre los mayores de 45 años y los jóvenes

La subida del 22% del salario mínimo interprofesional (SMI) en 2019, **hasta los 900 euros mensuales, restó entre 0,6 y 1,1 puntos porcentuales a la creación de empleo ese año**, con especial incidencia entre los jóvenes y los mayores de 45 años, según el análisis publicado este martes por el Banco de España. La traducción de estos porcentajes es que se dejaron de crear hasta 180.000 empleos en el país.

Haciendo un cálculo con los datos aportados por el supervisor, la subida del salario mínimo provocó que **se quedaran por el camino entre 98.000 y 180.000 contrataciones**. Estas cifras no las aporta el Banco de España, pero se pueden extraer de su conclusión de que este alza "habría reducido el empleo neto de los afectados (sueldos menores o iguales) entre 6 y 11 puntos porcentuales" a finales de 2019. Teniendo en cuenta que estos afectados "representaban aproximadamente el 10% del total del empleo en diciembre de 2018, el incremento del 22% del SMI habría supuesto entre 0,6 y 1,1 puntos porcentuales de menor empleo". Cogiendo la EPA (Encuesta de Población Activa) del cuarto trimestre de 2018 -un total de 16.453.000 de afiliados-, sale la horquilla resultante.

En el estudio, el organismo señala que **a partir del 1 de enero de 2019, "se observa una caída brusca" de los contratos con bases de cotización inferiores o iguales a 1.050 euros (SMI en 12 pagas)**. Mientras, los contratos con salarios entre 1.051 y 1.250 euros, que permanecían estables con cerca de 1,6 millones de contrataciones en años anteriores, repuntaron en 2019 hasta 1,8 millones.

Todos estos contratos con ingresos como máximo de 1.250 euros presentaron un menor crecimiento que los relativos a salarios entre 1.251 euros y 1.350 euros. Dicho diferencial negativo era "relativamente estable" y se situaba en torno a los 5 puntos porcentuales, hasta que en enero de 2019 "se fue haciendo más negativo de forma continua a lo largo del año", hasta los 15,7 puntos a finales del ejercicio, y se concentró entre los que estaban por debajo o cerca del SMI (1.050 euros al mes), ya que el comportamiento de los contratos entre 1.056 y 1.250 fue mejor.



El estudio apunta que el impacto del SMI sobre el empleo neto "podría estar reflejando la operativa de **dos canales diferentes**", de manera que "podría ser que los trabajadores con menor salario perdieran el trabajo con mayor probabilidad a lo habitual tras la subida del SMI" y que, aunque no hubiera habido cambios en los despidos, "la creación de empleo a esos niveles salariales se podría haber visto reducida sin haber sido compensada con nuevos puestos de trabajo a salarios algo superiores". Los cálculos indicarían que "ambos márgenes habrían podido contribuir a la destrucción neta de contratos observada".

En este sentido, el Banco de España estima un **incremento de la probabilidad de perder el empleo** respecto al escenario contrafactual, de mantenimiento del SMI inalterado, de entre un 2,3% y un 3,2%, dependiendo del modelo considerado por el organismo -uno que incluye la brecha entre el salario obtenido en 2018 y el nuevo salario mínimo de 2019 para los beneficiarios de la subida, y otro modelo con un indicador de si el trabajador está dentro del colectivo afectado por la subida-. Bajo ambos modelos, **los afectados mayores de 45 años muestran una propensión a perder el empleo más elevada**.

El Banco de España también ofrece otro cálculo en términos de **elasticidad del empleo**: por cada punto porcentual de subida del SMI, se produciría **un menor crecimiento del empleo de los trabajadores directamente afectados de entre 0,3 y 0,5 puntos**.

### Otro problema para los jóvenes

Además de la pérdida de empleo, la subida del SMI **incrementa las probabilidades de pasar de un contrato a tiempo completo a uno parcial para los más jóvenes**, quienes también ven reducidas sus posibilidades de encontrar un puesto de trabajo.

El Banco de España advierte de que el artículo se limita a aportar evidencia adicional sobre el impacto del incremento del SMI en el empleo pudiendo dejar fuera otros elementos que se consideran en estas decisiones.

"El trabajo no entra por tanto en la evaluación global del SMI, ya que esta evaluación no se puede ceñir únicamente a la evolución del empleo de la población afectada. En particular, pueden existir argumentos de equidad y mejora en el nivel de vida de algunos trabajadores, que son relevantes a la hora de determinar el nivel del SMI y que no son objeto de análisis de

este trabajo", concede.



## El Tesoro coloca 6.161 millones en letras y cobra más a los inversores

original



El Tesoro Público ha colocado este martes 6.161,16 millones de euros en letras a 6 y 12 meses, dentro del rango medio previsto, y lo ha hecho cobrando más a los inversores, según los datos publicados este martes por el Banco de España.

A pesar de tener que pagar más, los inversores siguen mostrando interés por los títulos de deuda españoles, ya que la demanda conjunta de ambas referencias ha superado los 12.200 millones de euros, más del doble de lo finalmente colocado en los mercados.

En concreto, el organismo dependiente del Ministerio de Asuntos Económicos ha colocado 1.061 millones de euros en letras a seis meses, frente a una demanda de 3.072 millones, y el tipo de interés marginal se ha colocado en el -0,572%, más negativo que el -0,551% anterior.

En las letras a 12 meses ha colocado 5.100,16 millones, por debajo de los 9.213 millones solicitados por los inversores, y también ha profundizado en los tipos negativos, con una rentabilidad marginal del -0,526%, frente al -0,521% previo.

Tras la emisión de este martes, el Tesoro Público volverá a los mercados la próxima semana con dos subastas más, que se celebrarán el martes 15 de junio y el jueves 17 de junio. El martes emitirá letras a 3 y 9 meses, y el jueves subastará bonos y obligaciones del Estado, finalizando así las emisiones correspondientes al mes de junio y al segundo trimestre del año.

La Estrategia de Financiación del Tesoro para 2021 contempla una emisión neta de 100.000 millones, un 9% menos respecto a los 109.922 millones con los que cerró 2020, mientras que la emisión bruta se situará en el récord de 289.138 millones, un 4,4% más respecto los 277.059 millones del año pasado, debido a que, aunque el déficit bajará este año, el nivel de deuda acumulada obliga a refinanciar más vencimientos cada año.

## Los jóvenes, la generación con más dificultades para comprar una vivienda

Toño García • [original](#)

Enlazamos una crisis tras otra y los jóvenes no encuentran la estabilidad laboral suficiente como para poder pedir una hipoteca y emanciparse



No estoy dando ninguna exclusiva si digo que comprar una casa es el sueño de la mayoría de los españoles. Está tan arraigada la necesidad de tener una en propiedad para vivir en ella que rara es la vez que se plantea como una inversión, convirtiéndola a **España en uno de los países con mayor número de propietarios y con más número de viviendas por unidad familiar**. Sin embargo, la compra de una vivienda suele ser la mayor inversión de nuestras vidas y, además, condicionará el resto de las opciones financieras a las que tiene acceso el inversor doméstico. Considerar a la vivienda como un activo financiero de cara al futuro hace que su compra se vea también desde otro prisma diferente y no solo como para usarla como morada. Observen en su círculo de conocidos como casi todos hablan, sobre todo en los ciclos económicos alcistas, del precio de su vivienda, aunque no tengan ninguna intención de venderla; por el contrario, en los ciclos bajistas, apenas si se menciona debido a que, como antes, no hay intención de ponerla en venta.

Según revela un estudio del Banco Central europeo (BCE) sobre la vivienda en España, **la dificultad para comprar una casa ha ido aumentando con cada generación**. El informe evidencia que mientras que en 1988 se necesitaban menos de tres años de salario bruto para comprar una casa, en la actualidad se necesitan más de siete, continuando con una tendencia alcista y sin vistas a que mejore. Hace años, a diferencia de la actualidad, tener unos ingresos bajos no era un excluyente para acceder a una casa. Una explicación muy superficial pasa por cuantificar la divergencia existente entre el avance imparable de los precios inmobiliarios y el estancamiento que se viene produciendo de los salarios (descontando la inflación) en términos reales.



La crisis de 2008 marcó un antes y un después en el mercado inmobiliario. Desde entonces, los jóvenes han visto un estrangulamiento infranqueable en el acceso a la propiedad de su vivienda, obligándolos a optar por el alquiler (en algunas ocasiones compartido) o a retrasar su emancipación. A su vez, **el gasto del alquiler impide cierta acumulación de riqueza imprescindible para la adquisición**. Hace unos cuantos años, no era difícil obtener una hipoteca, aunque superase su precio de tasación, con la simple garantía de una nómina fija. Hoy, la situación no es la misma y las condiciones han cambiado sustancialmente: las entidades bancarias quieren seguir facilitando el acceso a la vivienda a través de la financiación, pero al querer evitar situaciones similares a las del pasado, requieren unas garantías que hacen difícil el acceso para los más jóvenes y para aquellos que sus trabajos y salarios son más precarios.

Comprar una casa en la actualidad requiere tener ahorrado del orden de un 40% del precio de compra. Primero, porque el banco, en el mejor de los casos, únicamente concederá hipoteca por el 80% de su precio. Segundo, los gastos asociados a la adquisición de un bien inmobiliario suponen del orden del 10%. Tercero, los estándares utilizados por las entidades financieras recomiendan no dedicar más del 35% de los ingresos mensuales a afrontar un préstamo hipotecario y, hoy por hoy, el porcentaje del salario neto de un hogar unipersonal puede superar el 60% de la cuota hipotecaria, por lo que es necesario que la hipoteca se suscriba a nombre de la unidad familiar y a muy largo plazo. Cuarto, **los ingresos requeridos deben de ser estables y verificables** para que se conceda la financiación y, aun así, es posible que la entidad requiera avales para cubrirse las espaldas en el caso de impago por insolvencia.

Durante la expansión inmobiliaria se produjo un aumento importante de la propiedad en todos los grupos de edad, incluso muchas familias compraron una segunda vivienda como inversión, pero las actuales condiciones socioeconómicas de las nuevas generaciones están haciendo que sea inviable la compra de una vivienda para poder emanciparse.

La mayoría de los españoles siempre hemos pensado en los descendientes con el fin de intentar ayudarles en su primer vuelo hacia la salida del nido familiar, tanto es así que muchos padres y abuelos que tuvieron ese pensamiento les están cediendo, de forma gratuita, una de sus viviendas para que sus hijos o nietos puedan emanciparse con una cierta tranquilidad.

Lo peor de todo es que esto no mejora: vamos enlazando una crisis tras otra, recibiendo reveses económicos y financieros por todos los flancos. **La peor partida se las está llevando las**

**nuevas generaciones que acaban de finalizar su etapa de formación para adentrarse en el mundo laboral (entre los 16 y los 29 años)**, pero este es implacable con ellos y los está convirtiendo en el colectivo con el índice de pobreza y exclusión social más elevado, haciendo que la tasa de emancipación sea la más baja de la historia moderna. El índice de emancipación tuvo un crecimiento positivo ente los años 2001 y 2008, pero a partir de 2009 esta tendencia se revirtió regresando a cotas similares a las que se registraron a mediados de la década de los 90.

El entorno económico tan complejo como el actual hace que los potenciales compradores **no encuentren el producto inmobiliario que se adapte a sus necesidades financieras y personales**, lo que les hace desistir del proyecto de formar una familia totalmente emancipada, posponiendo el momento para un futuro donde, se supone, los precios del mercado sean acordes con la economía familiar mejorando la capacidad de compra (relación entre el precio de la vivienda y el salario).

Los jóvenes, al contrario de lo que ocurría en el pasado, al no comprar vivienda, **no dispondrán en el futuro de una riqueza en propiedad**. Más aún, no pueden asumir una carga hipotecaria, pero tampoco están acumulando otro tipo de activos financieros para compensar, en cierta medida, la caída de su riqueza en comparación con la de sus antepasados. Insisto: el pago de una hipoteca se considera como un activo, mientras que el pago de un alquiler es considerado como un gasto. Después de pagar una hipoteca hay un bien inmobiliario, después de pagar un alquiler no hay nada.

## El Ibex 35 despierta plano (-0,06%) y se mantiene por encima de los 9.100 puntos

By Agencias • [original](#)

MADRID, 8 (EUROPA PRESS)

El Ibex 35 ha iniciado la sesión de este martes con comportamiento plano (-0,06%), lo que ha llevado al selectivo a situarse en los 9.158,1 enteros a las 9.01 horas en una semana marcada por la publicación de varios datos macroeconómicos y por la reunión del Banco Central Europeo (BCE), que se celebrará este jueves.

En concreto, los inversores estarán pendientes este martes de la producción industrial de Alemania y del índice ZEW de sentimiento económico, así como del PIB de la eurozona del primer trimestre.

En España, el Tesoro Público, organismo dependiente del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, espera captar este martes entre 5.500 millones y 6.500 millones en letras a 6 y 12 meses, en la que será la segunda subasta del mes de junio.

De esta forma, el selectivo madrileño iniciaba la sesión de nuevo por encima de la cota psicológica de los 9.100 puntos, tras remontar ayer un 0,83%, tras conocerse que España ha vuelto a permitir la entrada de viajeros que acrediten estar vacunados contra la Covid-19 desde terceros países a la Unión Europea y países asociados a Schengen, salvo India, Brasil y Sudáfrica.

En los primeros compases de la sesión de este martes, las mayores caídas eran para Mapfre (-0,72%), Cie Automotive (-0,69%), Sabadell (-0,58%), Santander (-0,55%), Amadeus (-0,48%) e Inditex (-0,46%), mientras que en el lado contrario se situaban Telefónica (+0,81%), Grifols (+0,51%), BBVA (+0,49%), Iberdrola (+0,42%) y Acciona (+0,37%).

El resto de bolsas europeas abrían con comportamiento plano en el caso de Frankfurt, París y Londres.

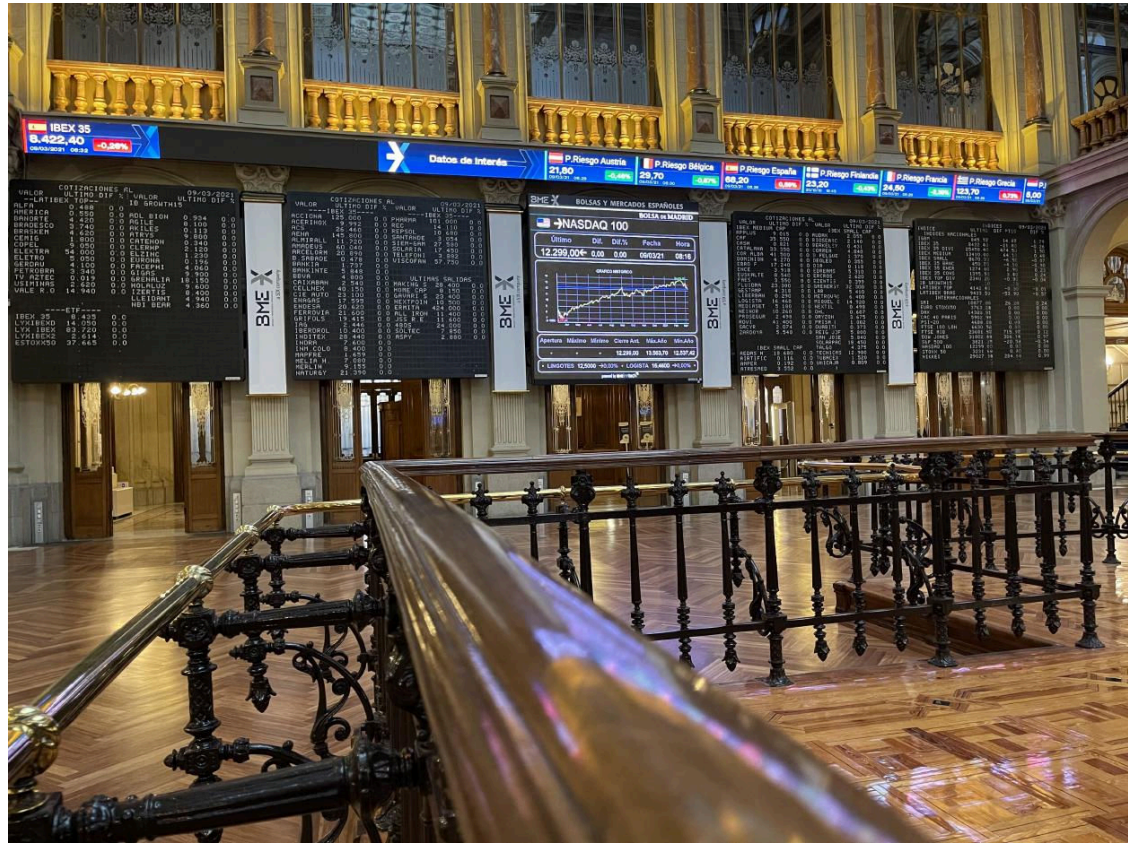
En este contexto, el barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI), de referencia para Estados Unidos, cotizaba en 68 dólares a las 9.01 horas, tras caer un 0,65%, mientras que el crudo Brent, de referencia para Europa, marcaba un precio de 70 dólares, con un descenso del 0,77%.

Por último, la cotización del euro frente al dólar se colocaba en 1,2181 'billetes verdes', mientras que la prima de riesgo española se situaba en 66 puntos básicos en los primeros compases de la sesión, con el interés exigido al bono a diez años en el 0,466%.



# Las bolsas europeas buscan pistas sobre la inflación y la política monetaria

Sandra Torrecillas • original



Las bolsas europeas se mantienen, a media sesión, prácticamente planas mientras los inversores buscan más pistas sobre la inflación y la política monetaria de los bancos centrales.

En **Alemania**, hoy los datos no han acompañado. La producción industrial ha bajado en abril un 1% desde la subida del 2,2% de marzo y el dato ha sido peor de lo esperado. Una señal más de que la escasez de semiconductores y los cuellos de botella en el suministro están obstaculizando la recuperación en la mayor economía de Europa. Y eso está provocando algo inaudito, según los expertos: la cartera de pedidos está llena, pero la producción cae.

También ha decepcionado el **índice ZEW** de confianza inversora de junio que ha bajado hasta 79,8 desde 84,4. Sí ha superado estimaciones el subíndice de situación actual que ha mejorado desde -40,1 hasta -9,1.

Sí ha superado previsiones el dato de **PIB del primer trimestre de la zona euro** que se ha contraído un 0,3% como consecuencia del impacto de las medidas para frenar los rebotes de la pandemia. El dato es mejor de lo previsto ya que la estimación inicial era una caída de un 0,6%. La inversión ha compensado la reducción del gasto de los consumidores. En tasa interanual el descenso ha sido de un 1,3% frente al -1,8% estimado inicialmente.

Los inversores ya miran el dato de inflación en Estados Unidos de mayo, que se publicará el jueves, y que coincidirá con la **reunión del Banco central Europeo**.

Ramón Forcada, director de análisis de Bankinter

Explica cuál puede ser la estrategia de los bancos centrales, sobre todo del BCE que se reúne este jueves. Además ha analizado las automovilísticas e Inditex que presenta mañana resultados. Entre sus recomendaciones: autos, semiconductores, cíclicas y lujo.

### Protagonistas empresariales

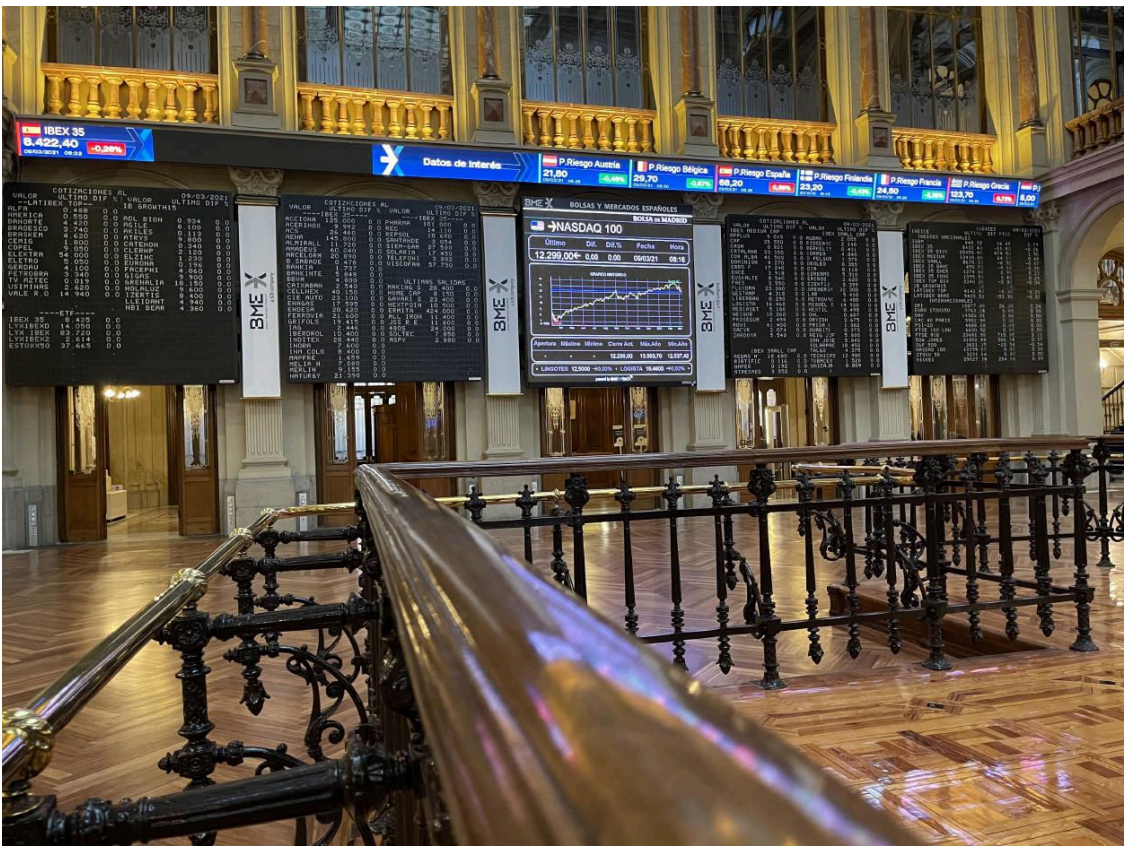
A media sesión, en el Ibex 35, suben las acciones de **Acciona (+3,6%)** que ha puesto en marcha la colocación en bolsa de un 25% de su filial Acciona Energía a lo que los analistas dan una valoración entre 10.000 y 12.00 millones de euros. Solaria avanza casi un 3% y Grifols y Siemens Gamesa un 1,2%.

Los descenso son para **Mapfre (-2%)**, **Santander (-1,2%)**. Recortes también para **IAG (-1,4%)** después de que Goldman Sachs haya recortado su consejo hasta "neutral". Para **Lufthansa (-2%)**, lo ha rebajado hasta "vender" y recomienda comprar **easyJet y Ryanair** ya que prefieren las aerolíneas de bajo coste a las de de bandera. El banco de inversión prevé flotas más pequeñas después de la pandemia pero más rentables.

**Meliá Hotels** ha llegado a un acuerdo con **Bankinter** para construir un nuevo vehículo de inversión hotelera, probablemente una socimi, a la que prevé aportar ocho establecimientos, según el diario El Confidencial. Irá dirigido a clientes de banca privada e institucionales y así conseguiría los 200 millones de euros de liquidez que busca.

Atención a **AENA (-0,2%)** que sigue perdiendo en los tribunales la batalla que mantiene con los inquilinos de las tiendas de sus aeropuertos. El Juzgado de Primera Instancia número 39 de Madrid ha decidido mantener las medidas cautelares solicitadas por Dufry contra Aena y que supone la suspensión cautelar del pago de las rentas de los contratos.

Subidas en la bolsa de Londres para **BAT (+2%)**. La tabacalera eleva previsiones de ventas y espera que los ingresos le suban un 5% gracias al enfoque hacia productos nuevos como los cigarrillos electrónicos y otros menos dañinos.





**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**

# La pandemia eleva el valor de los grupos de alimentación en España

**EN 2020/** La industria de consumo registró 75 operaciones por 2.955 millones, un 56% menos que el año anterior. El carácter defensivo de la alimentación elevó los múltiplos del sector a 10,4 veces ebitda.

**Victor M. Osorio, Madrid**  
 La incertidumbre generada por la pandemia hunde el número de fusiones y adquisiciones en España con empresas de consumo y distribución como protagonistas, pero no sus valoraciones. La razón es el incremento en los múltiplos pagados por compañías de alimentación y bebidas, debido a su carácter defensivo. En 2020, se cerraron 75 operaciones de compra en la industria del consumo en España, la menor cifra en seis años, provocando una reducción del 56% en el volumen transaccionado, hasta los 2.955 millones, según el estudio *Fusiones y adquisiciones en el sector de consumo y distribución 2020*, elaborado por EY. El análisis muestra, no obstante, diferencias entre subsectores. Las operaciones de grupos de alimentación y bebidas fueron 44, lo que supone 15 menos que un año antes, pero los múltiplos pagados ascendieron a 10,4 veces ebitda, casi dos puntos más que en 2019 (8,6 veces) y por encima de la media de la última década (10,1).

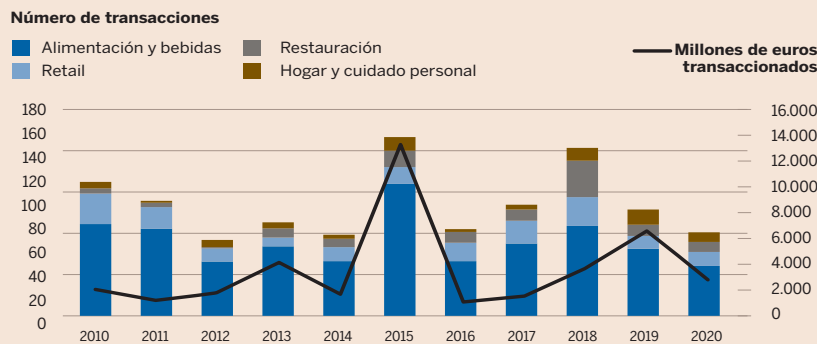
**El resto de sectores caen**  
 En cambio, la valoración en el resto de subsectores descendió. La mayor caída se dio en la restauración, con 10 operaciones, una menos, pero con un múltiplo medio de 9,7 veces, frente a las 20 veces de 2019, el mayor dato en 10 años. En *retail*, con un número de transacciones similar, las valoraciones cayeron de 14,7 veces a 10,4 veces; y en hogar y cuidado personal bajaron de 9,6 a 7,9 veces.

El estudio de EY muestra que cuando se analiza el consumo al completo, los múltiplos se mantuvieron en 2020 en 10,1 veces de media, en línea con un año antes. El alza en alimentación y bebidas compensó el resto de descensos registrados.

En Europa y Norteamérica también hubo menos operaciones y se redujo el volumen en millones de euros, aunque las valoraciones se comportaron de forma dispar. Dicho esto, y de forma general, los múltiplos del sector son más altos en EEUU, Reino Unido

## FUSIONES Y ADQUISICIONES EN EL SECTOR DEL CONSUMO EN ESPAÑA

Número y volumen de las transacciones reportadas en la última década en compañías de productos de consumo y distribución



### La valoración de las compañías se mantiene pese a la pandemia

Precio medio pagado por las compañías, en relación a su ebitda.

#### Total Productos de consumo y distribución

2019	10,0
2020	10,1
Transacciones de más de 250 millones:	
2019	11,6
2020	16,6
Transacciones de menos de 250 millones:	
2019	9,2
2020	8,9

#### Alimentación y bebidas

2019	8,6
2020	10,4

#### Hogar y cuidado personal

2019	9,6
2020	7,9

#### Restauración

2019	20,0
2020	9,7

#### Retail

2019	14,7
2020	10,4

Expansión

Fuente: Análisis de EY basado en datos de Capital IQ, S&P, Bloomberg y Mergermarket

## LAS 10 MAYORES TRANSACCIONES CERRADAS EN 2020 EN ESPAÑA

Datos en millones de euros

Comprador	Activo	Sector	Valor de la operación
1 Croda Internacional	Iberchem	Alimentación y bebidas	820
2 PAI Partners	Ángulas Aguinaga	Alimentación y bebidas	398
3 MCH	Productos Sur	Alimentación y bebidas	300
4 Fielman	Óptica del Penedés	Retail	190
5 Abanca Corporación Bancaria	Nueva Pescanova	Alimentación y bebidas	175
6 AB Sagax	Cartera de 37 supermercados de GM Food Ibérica	Retail	152
7 Abac Capital	Iberfrasa S.L.	Hogar y cuidado personal	58
8 Caixa Capital Risc y CDTI Investment Arm	MeatFood Europe S.L.	Alimentación y bebidas	50
9 Acon Investments	Sola de Antequera	Alimentación y bebidas	50
10 Corum Asset Management	Cartera de 7 hipermercados en Comunidad Valenciana y Murcia	Retail	33

Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, S&P, Bloomberg y Mergermarket.

o Alemania que en España. “Aunque la crisis ha tenido un impacto notable en el número y el volumen de las transacciones, el hecho de que los

múltiplos se hayan mantenido refleja que los inversores cuentan con proyecciones positivas para el sector. Durante los próximos meses, el apetito

seguirá al alza”, afirma Cecilia de la Hoz, socia de Strategy & Transactions de EY.

La consultora apunta a dos factores transformadores en

el sector. La primera es el crecimiento online y la segunda es la necesidad de concentración para atacar nuevos mercados, mejorar eficiencias o

### COTIZADAS

La valoración de las empresas cotizadas es superior a la de los grupos privados porque la prima de liquidez pesa más que la de control.

### El múltiplo pagado es superior cuando la empresa adquirida se valora en más de 250 millones

resistir a la entrada de nuevos competidores. El descenso en el número de transacciones en 2020 se dio “sobre todo en el primer semestre, produciéndose un repunte en el segundo semestre, tendencia que continúa en lo que llevamos de 2021”, explica EY.

#### Mayores operaciones

Una de las circunstancias que más llama la atención es que el múltiplo pagado en España por operaciones estratégicas –más de 250 millones– es casi el doble que en el caso de las de menor tamaño: 16,6 veces frente a 8,9 veces.

El año pasado sólo hubo tres transacciones que superaron esa valoración. Fueron la venta de Iberchem a Croda (820 millones); la compra de Angulas Aguinaga por parte de Pai (398); y la adquisición protagonizada por MCH de Productos del Sur (300).

A nivel europeo, donde nueve transacciones superaron los 500 millones, la mayor operación fue la entrada de EP Global Commerce en Metro AG, valorada en 6.592 millones. Mientras, en Norteamérica destacó la compra de Dunkin Brands, valorada en 9.597 millones, por parte de Inspire Brands. Trece adquisiciones superaron los 500 millones en esta región.

Otra circunstancia que también se repite en todos los mercados es que las empresas cotizadas presentan valoraciones superiores. En el caso del sector de consumo, las cotizadas españolas tienen una capitalización de unas 11,3 veces ebitda, más de un punto por encima de la valoración media de las firmas privadas.

Esto se debe a que “la teórica prima de liquidez existente supera a la de control”, dice EY. Además, las empresas de consumo y distribución apenas cayeron el año pasado un 4,1% en Bolsa, frente al desplome del 15,5% del Ibex.

La Liave / Página 2

# Banco de España: el alza del SMI en 2019 restó hasta 173.300 empleos

**INFORME DEL BANCO DE ESPAÑA/** El organismo ratifica que la subida de un 22,3% del Salario Mínimo Interprofesional en 2019, de 735 a 900 euros mensuales, provocó una pérdida de empleo notable.

**M. Valverde.** Madrid  
La subida en un 22,3% del salario mínimo interprofesional (SMI) en 2019, desde los 735 hasta los 900 euros mensuales, restó entre 0,6 y 1,1 puntos porcentuales a la creación de empleo ese año, con especial incidencia entre los jóvenes y los mayores de 45 años. Así lo recoge el Banco de España en el informe que publicó ayer sobre el impacto de esta renta en el empleo.

La institución no da cifras absolutas. Sin embargo, aplicando esos porcentajes a la cifra final de asalariados afiliados a la Seguridad Social a finales de 2018 -15.755.095-, la horquilla comprende entre 94.530 y 173.300 empleos por cuenta ajena. Esta cifra entiende los puestos de trabajo que se pudieron haber destruido por la subida de esta renta y los que se dejaron de crear. Entonces, el SMI pasó de 735 a 900 euros mensuales, con un incremento del 22,3%, en la mayor subida desde 1978.

Precisamente, el Banco de España publica su informe sobre el SMI coincidiendo con la propuesta de la vicepresidenta Tercera del Gobierno, Yolanda Díaz, de subir esta renta en 2021, que está congelada en 950 euros mensuales. Ésta fue una decisión del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y de la vicepresidenta Segunda, Nadia Calviño, tras el contundente rechazo de la patronal CEOE a la subida de esta renta, por la crisis económica provocada por el coronavirus.

En su informe, la institución asegura que "la estimación del impacto del incremento del SMI en el empleo para el episodio analizado en España [sobre la subida del SMI en un 22,3%, en 2019, hasta 900 euros] sería consistente con una pérdida de empleo neta de los trabajadores directamente afectados de entre un 6% y un 11%".

## Impacto en el empleo

Esto equivaldría en este caso a un impacto en el empleo asalariado total de entre el 0,6% y el 1,1%. Es decir, entre 94.530 y 173.300 trabajadores por cuenta ajena en relación con los que terminaron 2018, se-



La vicepresidenta Tercera y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ayer, en la rueda de prensa del Consejo de Ministros.

## Polémica sobre el impacto del SMI

**MV.** Madrid  
Yolanda Díaz, vicepresidenta Tercera y ministra de Trabajo, reafirmó ayer su intención de subir el Salario Mínimo Interprofesional este año, y acabar con su congelación en 950 euros mensuales. Con este fin, Díaz recordó que tiene una comisión de expertos economistas trabajando para que le digan si es posible hacerlo y en qué cuantía. Con ello espera romper el bloqueo a esta decisión que han levantado el presidente, Pedro Sánchez, la vicepresidenta Segunda y responsable económica del Ejecutivo, Nadia Calviño, y la ministra de Hacienda y Portavoz, María Jesús Montero, con la que ayer compartió la rueda de prensa del Consejo de Mi-

nistros, junto a los titulares de Fomento, José Luis Ábalos, y de Derechos Sociales, Ione Belarra.

Díaz negó que el informe del Banco de España diga que la subida del SMI provoque destrucción de empleo, lo cual no es exacto. El texto, que no da cifras absolutas, habla de "una pérdida de empleo neta entre los trabajadores directamente afectados de entre un 6% y un 11%". Teniendo en cuenta que, a finales de 2018, los asalariados afectados por esta renta eran el 10% de 15.755.090 personas -1.575.000- la subida del SMI en 2019 causó la pérdida de entre 94.500 y 173.300 empleos entre los perceptores del salario mínimo. La misma que si se

**Podemos: habría que "correr a gorrazos por imprevisto" al gobernador del Banco de España**

extiende el cálculo a los 15,7 millones de asalariados que había al terminar 2018, y se divide entre un 0,6% y un 1,1%.

No obstante, el Banco de España se hace eco del abanico de estudios publicados sobre el impacto de la subida del SMI en el empleo, a raíz del incremento en un 22,3% de la renta en 2019. Entonces subió desde 735 a 900 euros mensuales. La mayor subida desde 1978.

Por ejemplo, la Autoridad Fiscal (AIReF) subrayó

que la subida del SMI destruiría y se habrían dejado de crear unos 24.000 puestos de trabajo, un 0,15% del empleo a tiempo completo. Posteriormente, amplió la horquilla a entre 19.000 y 33.000 empleos perdidos.

Por su parte, el BBVA estimó que la mejora de esta renta en un 22,3% había evitado la generación de entre 75.000 y 195.000 empleos.

En cualquier caso, el tono de Díaz fue mesurado. En cambio, el portavoz adjunto de Podemos, Rafael Mayoral, dijo ayer en el Congreso en el debate de una moción sobre el acceso a la vivienda de los jóvenes que "habría que correr al gobernador del Banco de España a gorrazos por imprevisto".

gún los datos de afiliación de trabajadores ocupados de la Seguridad Social. Según el informe, que resalta "el esfuerzo" del empleador por el aumento del coste laboral, "la destrucción neta de contratos observada" se debería a dos causas. "En primer lugar, po-

dría ser que los trabajadores con un salario menor perderían el trabajo con mayor probabilidad a lo habitual tras la subida del SMI". "En segundo lugar -continúa el Banco de España-, y aunque no hubiera cambios en los despidos, la creación de empleo a esos

niveles salariales se podría haber visto reducida sin haber sido compensada con nuevos puestos de trabajo de salarios algo superiores".

El informe del Banco de España concluye que la estimación de estos efectos "indicaría que ambos márgenes

-motivos- habrían podido contribuir a la destrucción de contratos".

Sobre todo, entre los trabajadores jóvenes y los mayores de 45 años. Precisamente, sin formación, estos son dos de los colectivos con una inserción laboral más difícil.

Imposición mínima internacional para las compañías

# Los economistas calculan que la empresa española ya paga más del 15% en Sociedades

El tipo nominal es el undécimo de la OCDE y el efectivo supera el 21%

España perdería ingresos al sustituir la tasa Google por el tributo global

JUANDE PORTILLO  
 MADRID

El pacto del G7 para promover un tipo mínimo global del impuesto de sociedades para las multinacionales supone un paso histórico en el diseño de un marco fiscal internacional, pero está por ver si su puesta en marcha resulta igualmente revolucionaria en España. Después de todo, los economistas recuerdan que su tipo nominal del 25% es ya el undécimo más alto de la OCDE y que el tipo efectivo que pagan en España ya es superior al 15% que se baraja imponer como mínimo. De hecho, estiman, superaría el 21%. Esto sumado al hecho de que el pacto del G7 incluye la supresión de los impuestos digitales locales, podría acabar rebajando la recaudación española una vez que el nuevo modelo impositivo internacional que se acabe acordando sustituya a la tasa Google vigente.

Así, el Consejo General de Economistas y el Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF) presentaron ayer un informe sobre el impuesto de sociedades español que detalla que entre las 36 grandes economías de la OCDE solo una decena cuenta con tipos

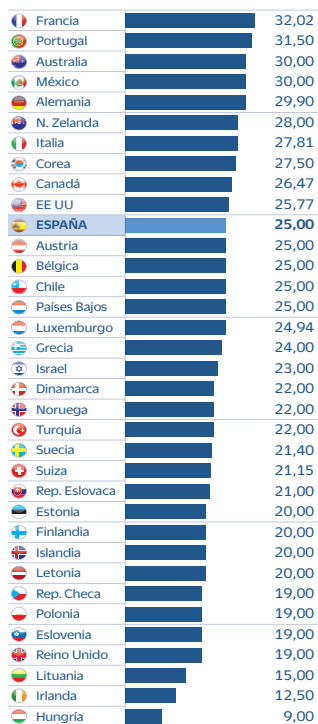
nominales superiores al 25% español. Francia (32%), Portugal (31,5%), Alemania (29,9%), Italia (27,81%) e incluso EE UU (25,77%) arrojan tipos superiores una vez agregados los tipos centrales y regionales, mientras que hay cinco países con el mismo umbral que España, y solo siete por debajo del 20%. Destacan Hungría (9%), Irlanda (12,5%) y Lituania (15%).

A partir de ahí, el debate se centra en cuál es el tipo efectivo que las compañías acaban pagando una vez aplicados los beneficios fiscales a los que tienen derecho. Como resultado, la Agencia Tributaria estimó que las empresas españolas pagaron en 2019 el equivalente al 8,26% de su beneficio, si bien la cifra asciende al 21,44% de su base imponible, que es la realmente sujeta al impuesto. Para los grupos empresariales, los porcentajes eran del 5,11% y el 19,07%, respectivamente, y para el resto de firmas, del 12,24% y el 22,94%. Luis del Amo, secretario técnico del REAF, considera necesario introducir en estos cálculos algunos ajustes adicionales "inevitables", como son tener en cuenta las reglas para evitar la doble imposición de una misma cuantía o la posibilidad de compensar el pago de impuestos con bases imponibles negativas de ejercicios previos. Como resultado, ilustra el informe, los tipos efectivos "se acercan bastante a los nominales" situándose por encima del 21% incluso en el caso de los grupos empresariales.

A partir de ahí, conviene recordar que el pacto firmado por el G7 el sábado para fijar un tipo mínimo de Sociedades global se compromete en paralelo a "la eliminación de todos los impuestos a los servicios digitales, y otras medidas similares relevantes". Es decir, que de acordarse en

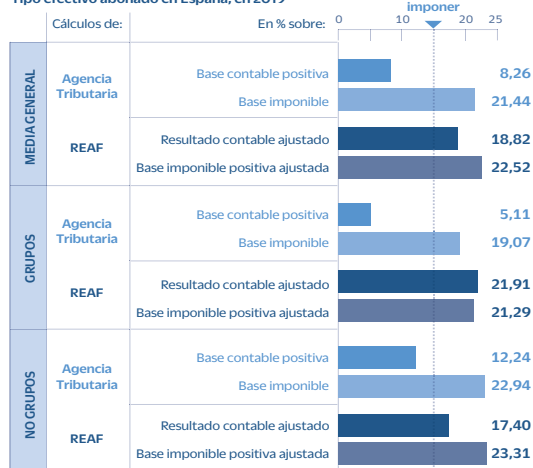
## Radiografía del impuesto de sociedades en España

Comparativa de la presión fiscal en la OCDE  
 Tipo nominal del impuesto. A julio de 2020

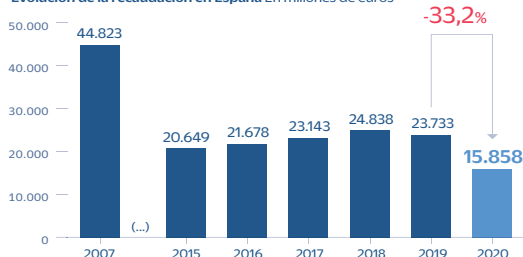


Fuentes: Consejo de Economistas/REAF y Agencia Tributaria

## Tipo efectivo abonado en España, en 2019



## Evolución de la recaudación en España En millones de euros



BELEN TRINCAO / CINCO DÍAS

**El pacto del G7 supone la supresión de los impuestos digitales locales**

**Se esperaba que la tasa arrojará unos 968 millones y el nuevo plan dejará cerca de 800**

el seno del G20 y la OCDE y asumir su contenido, España se vería obligada a suprimir su flamante tasa Google, vigente desde enero. "Ha sido una cosa transitoria y lo razonable sería que desapareciera", defendió ayer durante la presentación del informe José María Durán, director del Instituto de Economía de Barcelona (IEB).

El movimiento, sin embargo, podría arrojar una menor recaudación a la es-

perada por Hacienda para el impuesto digital, que grava al 3% la publicidad online, la intermediación o la venta de datos de firmas que facturan más de 750 millones. La expectativa es que permita ingresar 968 millones de euros este mismo año una vez que comience a liquidarse, con retraso, desde este verano.

Por su lado, el pacto para establecer una fiscalidad global implica dos pilares. Uno es el tipo mínimo en sí, que

previsiblemente se fije en el 15% que defiende EE UU, lo que apenas dejaría 700 millones de recaudación a España, según el Observatorio Fiscal de la UE. Desde el REAF asumen, sin embargo, que esta estimación no recoge el impacto del otro pilar, que es el que busca evitar que las multinacionales tributen donde tienen su sede en lugar de donde está su negocio repartiendo esa recaudación. Esta pata

aportaría cerca de un 15% adicional de ingresos, explica el IEB, con lo que España alcanzaría los 800 millones en total. Unos 170 menos que con Google.

Todo dependerá, en todo caso, del diseño final de la medida y del calendario, pues si bien Hacienda aspira a impulsar el tipo mínimo desde 2022, la sustitución de la tasa Google por el reparto de impuestos entre territorios puede demorarse más.

## Bruselas aboga por extender el acuerdo fiscal al G20 y la OCDE

► **CE.** El comisario europeo de Presupuestos, Johannes Hahn, abogó ayer por "extender" al G20 y a la OCDE el acuerdo alcanzado este fin de semana en el G7 sobre el impuesto mínimo de sociedades del 15%. "El resultado exitoso de la reunión de los ministros de finanzas del G7 nos acerca a un acuerdo global sin precedentes sobre la reforma del impuesto de sociedades. Tenemos que buscar la oportunidad para expandir este consenso a todos los miembros del G20 y los países de la OCDE", dijo Hahn en una intervención en el Pleno del Parlamento Europeo, según recoge Efe. Tras la llegada a la Casa Blanca del presidente estadounidense, Joe Biden, los países de la OCDE buscan también llegar a un acuerdo sobre la reforma del sistema fiscal global, adaptándolo a la era digital, que su antecesor, Donald Trump, bloqueó. Los debates en el seno de la organización se centran en establecer a nivel global un mínimo de tributación efectiva para las multinacionales con el fin de evitar que trasladen sus beneficios a paraísos fiscales o jurisdicciones con legislaciones más laxas, como acaba de hacer el G7. Y también en el modo de asignar un porcentaje de los beneficios de las empresas, en particular de las digitales, a ciertas jurisdicciones para que paguen impuestos donde operan aunque no tengan presencia física. La Unión Europea, de hecho, llegó a un acuerdo la semana pasada para obligar a las multinacionales que facturan más de 750 millones de euros a informar de cuánto pagan en impuestos en cada uno de los 27 Estados.

# El otro revés de las ayudas directas: el 40% nunca se repartirá

La complejidad de sus requisitos dejará fuera a gran parte de los autónomos cuando lleguen

**GUILLERMO DEL PALACIO MADRID**  
 Las prometidas ayudas para los autónomos no sólo llegan tarde, sino que en algunos casos ni siquiera llegarán. Se estima que tan solo el 60% del dinero destinado a salvar sus negocios podrá dedicarse a este fin y, lógicamente, ocurrirá únicamente en el caso de las empresas que todavía no han cerrado.

Según un estudio de la Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos (UPTA), el 40% de los fondos de ayudas Covid-19 no se repartirán, en parte por las «exigentes condiciones» para acogerse a ellas. Además, en muchas comunidades autónomas llegarán, como pronto, a finales de agosto. Eduardo Abad, presidente de la organización, propone que ese dinero no utilizado vaya dirigido a quienes utilizaron sus ahorros para pagar deudas y a proveedores.

Además, un sondeo realizado por UPTA ha revelado que aproximadamente el 60% de los autónomos no estaría en condiciones

**Porcentaje del PIB.**  
 España es con este dato el segundo país que menos dedica a las ayudas, por detrás de Irlanda (0,2%).



de solicitar la ayuda porque no serían beneficiarios al 100%. «Lo que más nos preocupa es que esta ayuda parece dirigida a que esencialmente se cubran los desfases económicos que existen de los créditos que han sido concedidos con cargo a los avales ICO», cuenta Abad. Especialmente, «la primera remesa», detalla. En opinión del directivo, las condiciones requeridas para ser beneficiario son «extremadamente complejas».

«Los que han tirado de la mochila se han quedado con la mochila vacía», arguye Abad. Además, recuerda que el Gobierno ha rescataado «a una gran empresa que se dedica a las líneas aéreas» prácticamente con la misma cantidad de dinero que recibirán los autónomos en la Comunidad de Madrid. «Si tenemos que capitalizar a una empresa de ese tamaño también tendremos que capitalizar a quienes han gastado todos sus ahorros en salvar su negocio, porque es de justicia».

Un reciente análisis de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) ya denunciaba que España es uno de los países europeos en el que las ayudas llegaron más tarde y, además, de forma limitada con criterios de acceso «restrictivos» y con cantidades demasiado bajas. Así, el infor-



Las ministras María Jesús Montero (Hacienda) y Nadia Calviño (Asuntos Económicos y Transformación Digital). POOL

## RIFIRRAFE POR LAS AYUDAS EN EL CONGRESO

**Votación.** El PSOE, Unidas Podemos, el PNV y el PDeCAT acusaron ayer a Vox de utilizar a los afectados por la crisis provocada por el Covid-19 y rechazaron su iniciativa que pide ampliar las ayudas directas y flexibilizar sus requisitos.

**Restricciones.** La diputada de Vox Patricia Rueda, por su parte, acusó al Gobierno de ser «responsable directo» de todo cierre de negocios por las restricciones sanitarias amparadas en «un estado de alarma inconstitucional».

**Reproches.** Durante el debate parlamentario varias formaciones políticas recordaron a Vox que el año pasado votó en contra de decretos que aprobaban diferentes ayudas económicas y prestaciones sociales.

me destacaba que, entre los países estudiados, sólo Irlanda dedicaba un porcentaje menor de su PIB a las ayudas (un 0,2% frente al 0,6%

español).

«Estamos a punto de entrar en la época estival, que es época de minorar los recursos humanos de

las administraciones», argumenta, y esto se une a los propios plazos tras las solicitudes. «Como poco, se resolverán allá por el mes de agosto o septiembre», lamenta.

«Esta ayuda llega tarde», apunta. En su opinión, debería haberse puesto en marcha «en enero de 2021» para garantizar que en marzo todo el mundo estuviese recibiendo las ayudas. «Me parece un auténtico disparate el haber estado deshojando la margarita durante meses sabiendo que la situación económica era la que era».

De todos modos, también apunta a las comunidades por «la poca preocupación que han tenido con el tejido productivo de sus regiones», donde ni siquiera se pusieron en marcha las compensaciones prometidas para la cuarta ola. «Hay muchos que ya no están para este tipo de ayuda porque han desaparecido».

# El Gobierno destina 5.000 millones a promover el empleo de los jóvenes

La mayor partida proviene del nuevo plan de Garantía Juvenil, hasta el 2027

A. RODRÍGUEZ DE PAZ Madrid

El Consejo de Ministros dio el visto bueno ayer a las nuevas medidas para impulsar el empleo de los jóvenes. En concreto, aprobó el plan de Garantía Juvenil Plus, para el 2021-2027, que estará dotado con 3.263 millones de euros. La vicepresidenta y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, explicó que, junto a los programas comprometidos en el plan de recuperación, disponen de 4.995 millones de euros para combatir la precariedad que atenaza a los menores de 30 años. “Los jóvenes tienen que tener un trabajo de calidad”, reclamó ayer la máxima responsable de Trabajo.

Junto a la Garantía Juvenil Plus, las inversiones del plan de recuperación para empleo juvenil aportan 937 millones de euros, otros 600 millones en programas de formación con alternancia en el empleo y 150 millones en digitalización. La vicepresidenta destacó además que la estrategia de apoyo a la inserción laboral de los jóvenes ha sido discutida con los agentes sociales, las comunidades autónomas y el Instituto de la Juventud.

El objetivo, resumieron desde el Gobierno, es “mejorar la cualificación de jóvenes para que adquieran las competencias profesionales y técnicas necesarias para acceder al mercado laboral. En la actualidad, España lidera el paro de los menores de 25 años en Europa, con una tasa del 38%.

El nuevo plan de Garantía Juvenil estará financiado por el Fondo Social Europeo y contiene 69 medidas que pivotan sobre tres ejes: “La orientación y el seguimiento personalizados en todas las actuaciones de apoyo a los jóvenes; formación dirigida a la adquisición de competencias, en función de las necesidades de transformación del modelo productivo, y la mejora de las oportunidades de empleo a través de incentivos dirigidos, especialmente, a las personas que necesiten una especial consideración”.

Desde su creación por parte de las autoridades europeas, la Garantía Juvenil ha sido objeto de críticas por su aplicación en países como España. Los expertos han cuestionado de forma reiterada que muchas de las herramientas que tienen que ver con la orientación personalizada no han podido desplegarse de forma correcta debido a la falta de medios en las oficinas públicas de empleo. Está por ver si los cambios diseñados por



La orientación y la formación, claves en las estrategias para favorecer la inserción laboral

## POLÍTICAS ACTIVAS

**El Ejecutivo promete orientación personalizada para los jóvenes**

## AGENTES SOCIALES

**Los sindicatos apoyan el paquete de medidas, pero piden más recursos y reformas**

el Ministerio de Trabajo para la modernización de las políticas activas de empleo serán suficientes para aplicar con eficiencia las partidas designadas y las medidas de apoyo a los trabajadores que buscan empleo y, en especial, a los más jóvenes.

Ayer, los sindicatos apoyaron el impulso del nuevo plan de Garantía Juvenil, aunque expresaron algunos pero. En UGT, aseguraron que el plan, aprobado ayer, supone una “oportunidad histórica” para acabar con el desempleo entre los más jóvenes, aunque “aún debe completarse”. A través de un comunicado, el sindicato que lidera Josep Maria Alvarez

calificó de positivo que la Garantía Juvenil apueste por una orientación laboral personalizada, refuerce la formación a todos los niveles y garantice unos estándares mínimos de calidad de los trabajos ofrecidos.

Por su lado, CC.OO. señaló que el programa va “en la buena dirección”, pero resulta “insuficiente” para abordar los problemas laborales de los jóvenes en España. La organización sindical recordó que los problemas de los trabajadores de menor edad son estructurales y, por tanto, es necesario transformar el marco laboral, económico, productivo o de vivienda.●

## Contra el fraude, limitar los contratos temporales

■ La vicepresidenta Yolanda Díaz se quejó ayer del “abuso y fraude masivo” en algunas figuras de contratación, para justificar los cambios que el Gobierno está negociando desde hace un par de meses con la patronal y sindicatos. Tal y como adelantó ayer *La Vanguardia*, la última propuesta de Trabajo presentada la semana pasada especifica las restricciones para los contratos temporales. De esta forma, el texto a negociar deja fuera la contratación temporal por picos de temporada o por campaña, ale-

gando que no puede atender a la “actividad normal y permanente” sino a circunstancias “imprevisibles”. Los contratos temporales por razones productivas no pueden durar más de seis meses, un período que es posible prolongar a un año en el caso de que aparezca recogido en el convenio de sector. El plan de Díaz supone además la eliminación de contratos de duración determinada como los de obra y servicio. Hoy está previsto que se celebre una nueva reunión entre el equipo de Díaz y los representantes de

CEOE, Cepyme, CC.OO. y UGT para seguir tratando las modificaciones legislativas sobre regulación laboral que el Ejecutivo remitió hace unas semanas a Bruselas. El compromiso, subrayan en Trabajo, es tener todos los cambios recogidos en el BOE antes del 31 de diciembre de este año. Aparte de la simplificación del menú de contratos, en esta mesa están tratando también una nueva regulación para la subcontratación, acabar con la primacía del convenio de empresa o la ultraactividad.

# Madrid supera a Catalunya en empleo y salarios tecnológicos

La capital atrae empresas que cada vez necesitan más servicios digitales

**BLANCA GISPERT**  
 Barcelona

Barcelona suele estar mejor posicionada que Madrid en los rankings de ecosistemas digitales en el mundo. Sin embargo, es la Comunidad de Madrid la que concentra una mayor oferta de profesionales tecnológicos y la que ofrece los salarios más altos del país.

Esta es la principal conclusión del informe *Tech Cities 2021*, elaborado por Experis (Manpower) en base a una muestra de 18.000 ofertas en España y datos del INE. Fue presentado ayer ante la prensa con la presencia de Carme Artigas, secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial.

Entre las principales conclusiones, destaca la cifra de ofertas de empleo disponibles en cada comunidad. El informe recoge datos del primer trimestre del 2021, aunque estas cifras se pueden extrapolar fácilmente al resto del año. La conclusión es que Madrid gana de forma holgada. En la comunidad hay disponibles 91.510 puestos de trabajo digita-

les, mientras que en Catalunya la cifra es de 58.293 empleos. De lejos siguen Valencia, con 17.000, y Andalucía, con casi 8.000.

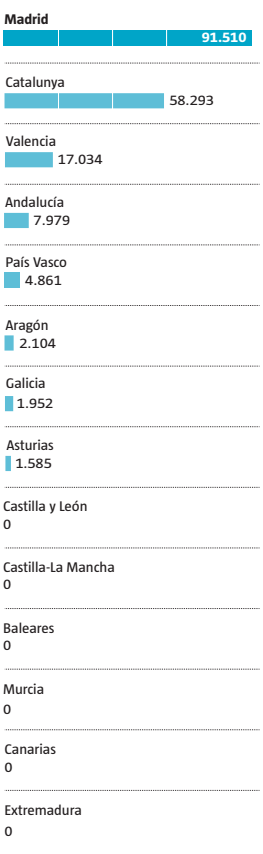
Alfonso Bris, responsable del estudio, comenta que la diferencia entre ciudades se debe al "efecto capital". En Madrid se concentran grandes multinacionales tecnológicas –como Google, IBM, Electronic Arts o Fujitsu– que eligen la ciudad por los beneficios largo conocidos de ser la capital de un Estado. Madrid también acoge sedes de corporaciones de todo tipo de sectores que cada vez con más frecuencia requieren perfiles tecnológicos a causa del avance de la digitalización. Otro de los motivos, destaca Bris, es la concentración de empresas del sector público que muy a menudo subcontratan servicios tecnológicos.

Este aumento de necesidades digitales también provoca que el *gap* –o la diferencia– entre la demanda de perfiles tecnológicos y la oferta laboral disponible en España se sitúe en torno al 30%, indica Bris.

Otra de las consecuencias de la elevada demanda de perfiles digi-

tales se traduce en los salarios. De forma generalizada en todo el país, los sueldos de los profesionales *techies* son un 30% más altos que la media. De nuevo, la superioridad de Madrid frente a Barcelona (concentra gran parte del ecosistema tecnológico de Catalunya) se hace notar, aunque no de forma tan acusada. Mientras que en la primera el sueldo medio es de 41.545 euros anuales, en la segunda es ligeramente inferior, de 40.909 euros. Bris comenta que la diferencia de sueldos se debe a dos motivos: la mayor demanda de perfiles digitales en Madrid, que hace aumentar la competencia entre empresas, y el mayor coste de la vida en la capital española (principalmente, a causa de la burbuja del alquiler). Bris considera que la diferencia

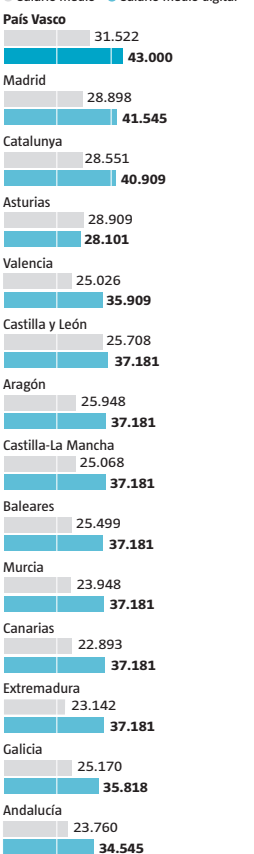
## NÚMERO DE OFERTAS DE EMPLEO DIGITAL POR COMUNIDAD



FUENTE: Experis (Manpower)

## COMPARATIVA SALARIAL 2020

Salario medio global comparado con el salario medio tecnológico, en euros



Anna Monell / LA VANGUARDIA

## Los profesionales del sector digital cobran cerca de un 30% más que la media de trabajadores

entre ambas ciudades y, en general, respecto a otras localidades del país, se puede ir acortando gracias al crecimiento del teletrabajo vivido a raíz de la pandemia.

Asimismo, el consultor revela otros rasgos característicos del colectivo. Entre ellos, destaca su juventud –la media de edad se sitúa en 33 años–, la presencia de trabajadores extranjeros –son el 20%–, así como de hombres –solo el 37% son mujeres, un porcentaje superior a la media europea (cerca del 20%)–. Por cargos, destaca la popularidad de los arquitectos de datos (26%), consultores de SAP (16%), desarrolladores de software Java (15%), administradores de sistema y analistas de datos.

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



# Trabajo veta los contratos temporales para campañas y temporadas

La duración de la contratación eventual se reducirá a un máximo de un año

A. MAQUEDA / G. R. PÉREZ, Madrid  
El Ministerio de Trabajo ha entregado a los agentes sociales un borrador de reforma en el que se desgranaban medidas para limitar la contratación temporal y evitar el abuso de una modalidad que ha derivado en que España presente los registros más altos de la Unión Europea (24,6%).

Según se fija en el documento, al que ha tenido acceso EL PAÍS, las circunstancias en las que tengan cabida este tipo de contratos serán mucho más restrictivas. Se impide que se pueda utilizar la contratación temporal para uso estacional o campañas, limitándola para actividades como la hostelería, el turismo o la agricultura. Además, se suprime el contrato por obra y servicio y, por tanto, la contratación temporal solo podrá durar como mucho un año. Y todas aquellas personas que hayan ocupado un mismo puesto de trabajo durante dos años encadenando contratos temporales adquirirán inmediatamente la condición de fijos. También si lo han hecho durante 24 meses en un periodo de 30 meses.

Este plan pretende romper con las dinámicas del mercado de trabajo español, que ha tenido siempre en la temporalidad uno de sus rasgos más distintivos. Y lo pretende hacer a golpe de regulación. “Será una reforma de calado y estructural”, aseguró ayer la vicepresidenta y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. “Solo se va a acudir a una modalidad temporal cuando exista una causa que lo justifique”, indicó. En el documento se explican cuáles serán esas causas: “Por razones de carácter productivo y organizativo”.

En cuanto a las causas productivas, serán situaciones en las que haya un “incremento ocasional e imprevisible de la actividad empresarial que no pueda ser atendido con la plantilla habitual de la empresa”. En ningún caso “el contrato de duración determinada por razones productivas podrá utilizarse para atender trabajos



La ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ayer tras el Consejo de Ministros, en Madrid. / FERNANDO VILLAR (EFE)

vinculados a la actividad normal y permanente de la empresa, ni para la realización de trabajos o tareas en el marco de contratos, subcontratos o concesiones administrativas”.

Según estos dos supuestos, quedaría fuera toda posibilidad de establecer un contrato temporal para los trabajadores de sectores que operan con carácter estacional o por campañas. Es decir, no se podrá utilizar para aquella demanda de mano de obra en función de la temporada del año y que abunda en la agricultura, la hostelería, el turismo, las actividades culturales o la construcción. En estos casos, la única fórmula admitida de contratación será la del fijo-discontinuo, que obliga a emplear para toda la campaña y a llamar siempre a los mismos.

Respecto a los nuevos contratos temporales por razones organizativas, estos no podrán tener una duración superior a seis me-

ses, aunque excepcionalmente, “por convenio colectivo de ámbito sectorial”, se podrán prorrogar hasta un año. Sin embargo, hay un matiz fundamental en este apartado: en el caso de una sustitución (cuando, por ejemplo, se contrata a una persona para reemplazar a otra que está de baja), si esta alcanza los 24 meses de duración, “la persona contratada adquirirá la condición de fija”. Esta modificación no se aplicará para la contratación pública, una de las parcelas donde más se abusa de la temporalidad.

Además, según el documento, “salvo en el empleo público, en ningún caso las razones organizativas permitirán la cobertura de vacantes, produciéndose la extinción exclusivamente por la reincorporación de la persona sustituida”.

Así, solo se podrá contratar un temporal por un tiempo convenido que además no podrá superar

los seis meses o el año. Y desaparece la realización de contratos de obra y servicio, a los que, en muchas ocasiones, se ha recurrido de manera fraudulenta en los últimos años. Para evitar este abuso, el Gobierno también plantea que adquieran la condición de trabajadores fijos aquellos que no hayan recibido por escrito de la empresa las causas, circunstancias y duración de su contrato. De igual forma, los temporales que no hubieran sido dados de alta en la Seguridad Social también serán reconocidos como indefinidos.

Además, se establece que cualquier contrato temporal que un juez considere fraudulento porque no se acoge a estas nuevas justificaciones pasará a ser un despido nulo y no un improcedente como sucedía hasta ahora. El trabajador deberá ser readmitido, y, en este sentido, tendrá incluso más protección que un indefinido.

# España y Portugal estrenarán el fondo de recuperación

## La Comisión prepara dos emisiones de deuda antes del parón estival

LLUÍS PELLICER, **Bruselas**  
 Bruselas quiere estrenar el fondo europeo de recuperación financiando los planes nacionales de España y Portugal. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anunció ayer en el Parlamento Europeo que la semana que viene dará luz verde a los primeros programas de reformas e inversiones, que los países empezaron a enviar el pasado mes de abril. Bruselas por ahora tiene planeado aprobar los planes de España y Portugal para que, posteriormente, estos puedan ser adoptados por el Consejo.

Portugal, que ocupa la presidencia de turno de la UE, fue el primer país en llevar su texto a Bruselas. Si nada se tuerce, será también uno de los primeros a pasar el examen. Lo hará junto a España, cuyo veredicto está prácticamente cerrado y listo para pasar por la mesa del colegio de comisarios. Aun así, una portavoz declinó especificar qué países recibirán el aprobado de Bruselas en los próximos días.

Según fuentes diplomáticas, la Comisión quiere premiar el trabajo de ambos países, que llevan negociando sus planes desde el pasado mes de octubre, y lanzar el mensaje del esfuerzo de esos dos socios. A la vez, también quiere que los ciudadanos de esos países —dos de los que han sido golpeados por la recesión con mayor intensidad— perciban que el Ejecutivo comunitario sigue actuando para apuntalar la recuperación de sus economías.

Von der Leyen defendió ayer de nuevo el fondo de recuperación. “Las reformas del mercado laboral reforzarán las redes de seguridad social y la inclusión. Las reformas fis-

cales harán que las finanzas públicas y los sistemas tributarios sean más sostenibles. El fortalecimiento de la gobernanza mejorará el entorno empresarial, especialmente para las *pymes*. Y la digitalización de la educación y nuestras economías impulsarán la competitividad de Europa a escala mundial”, afirmó la presidenta de la Comisión.

A la vez que se van remachando las evaluaciones de los planes nacionales, la Comisión va preparando las emisiones de deuda. El comisario de Presupuesto, Johannes Hahn, explicó que una de las operaciones es inminente y que la otra se producirá en julio. Bruselas podría pedir a los mercados entre 30.000 y 40.000 millones para atender a los pagos de la prefinanciación de los países cuyos planes salgan adelante.

En el pleno de Estrasburgo volvió a escenificarse la división entre grupos de derecha e izquierda que ya se vivió cuando el Partido Popular Europeo (PPE), los liberales de Renew y ECR (el grupo al que pertenece Vox) intentaron sacar adelante una resolución para exigir a la Comisión que le entregara las evaluaciones previas sobre los planes de los países. Algunos grupos incluso querían ver la documentación que Bruselas se ha intercambiado con las capitales. La Comisión dijo no.

El jefe de filas de Ciudadanos, Luis Garicano, pidió a Von der Leyen que hiciera corregir el plan al Ejecutivo de Pedro Sánchez. El diputado de Los Verdes Ernest Urtasun (Cataluña en Comú) le respondió que “probablemente es el plan que mayor ambición reformista tiene de todos los que se han presentado”.

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**

# Retraites : la mise en garde du Medef à Macron

**PATRONAT** Dans une interview aux « Echos », le président du Medef, Geoffroy Roux de Bézieux, appelle à repousser l'âge de la retraite à 64 ans, en indexant ce curseur sur l'espérance de vie. Toutefois, il ne veut pas d'une « *réforméristine* » en trois mois, et juge que le débat sur la retraite nécessite un « *capital politique* » et une « *légitimité démocratique* » dans le cadre de l'élection présidentielle. Le patron des patrons français note par ailleurs les fragilités de la reprise économique, même si elle s'annonce forte à court terme, en pointant notamment les difficultés de recrutement et l'inflation du coût des matières premières. Selon lui, il faut sortir du « *quoi qu'il en coûte* » d'ici à la fin de l'été. // **PAGE 2**



Romain Gaillard/REA

## « Les retraites, c'est un débat de la présidentielle »

- Le président du Medef pointe, dans une interview aux « Echos », les fragilités de la reprise actuelle.
- Il demande à repousser l'âge de la retraite à 64 ans, en l'indexant sur les perspectives démographiques.

Propos recueillis par  
**Leila de Comarmond**  
@leiladeco  
**Solveig Godeluck**  
@Solvit  
**Renaud Honoré**  
@r\_honore

**GEOFFROY ROUX DE BÉZIEUX**  
Président du Medef

**La reprise semble forte depuis début mai. Êtes-vous confiant sur le caractère durable de ce redémarrage ?**  
Il y a indéniablement une reprise très forte dans tous les secteurs fermés. On sentait une appétence des Français à retrouver la vie d'avant et donc la consommation d'avant, qui se traduit par un redémarrage très fort pour les restaurants, les cinémas, les commerces et les centres commerciaux. Je n'ai pas de raison de douter que cela ne se poursuive pas durant l'été. La vraie question est de savoir si cela va durer à la rentrée, et là je suis plus prudent même si j'espère bien sûr que ce sera le cas.

**Quels obstacles à la reprise craignez-vous ?**

J'en distingue deux. D'abord la difficulté à recruter, et pas seulement dans la restauration où les dirigeants du secteur ont chiffré à 100.000 le nombre d'emplois manquants. La France est entrée dans la pandémie avec un problème d'offre, que l'on retrouve maintenant. Mais il y a aussi un problème d'approvisionnement et de prix sur les matières premières qui devient préoccupant. Le bâtiment, fer de lance de la reprise, a émis un signal d'alerte assez fort, avec le prix de l'acier qui a pris 30% en bois pour lequel les approvisionnements deviennent difficiles. On commence même à parler d'arrêter certains chantiers, car les entreprises du bâtiment ne peuvent répercuter la hausse des coûts dans les prix passés qui restent contractuellement fixes. Dans le secteur du vélo, on demande un engagement de pièces à l'horizon 2023, avec le retour du Covid en Asie qui rend les choses plus compliquées et perturbe les chaînes de fabrication. Si cela dure encore plusieurs mois, cela peut peser sur la reprise.

**Vous ne croyez pas à une « Movida » dans les années qui viennent ?**

À court terme, peut-être car nous avons tous envie d'aller prendre un verre en terrasse. Mais les fondateurs de l'économie n'ont rien à être plus prudents sur le long terme. Il y a quand même une accélération indispensable de la transition énergétique qui nécessite des investissements très importants à la charge des entreprises. La transition numérique bouillonne aussi de nombreux secteurs. On voit ainsi beaucoup de panneaux « à louer » dans les centres des grandes villes, preuve que le commerce souffre dans son ensemble. Enfin on ne peut pas oublier les incertitudes géopolitiques assez fortes. Quand le ministre australien de la Défense explique qu'il y aura forcément une guerre avec la Chine dans les années qui viennent, cela fait prendre conscience de la brutalité croissante des relations internationales. Il faut rester lucide et prudent.

**L'assouplissement du protocole sanitaire en entreprise va-t-il assez loin ou pas ?**  
Si la fonction publique passe d'un à deux jours en présentiel, il n'y a pas recommandation ferme pour les entreprises et c'est très bien comme ça. Chacune d'entre elles va pouvoir trouver, dans le dialogue social, son équilibre, en fonction de son activité, de sa taille, de sa situation géographique pour cet été et au-delà, pour intégrer de façon permanente

le télétravail dans son organisation du travail. Nous avons conclu un accord national interprofessionnel qui cadre très bien les discussions sur le sujet dans les entreprises et manifestement ça se passe plutôt bien.

**Au-delà du télétravail, qu'aura structurellement changé la crise sur le fonctionnement des entreprises ?**

Elle a accéléré certaines évolutions structurelles, avec un impact particulièrement fort sur le management. On a assisté à un renforcement de l'autonomisation des salariés, et particulièrement des cadres et professions à valeur ajoutée, conduisant à des organisations moins pyramidales, moins hiérarchiques, plus arborescentes, le développement aussi du coworking. Mais il faut être patient car tout cela est en train de s'organiser. On n'a pas fini avec les bouleversements du travail.

**Quel impact peut-il y avoir sur le climat social ?**

Les mouvements sociaux arrivent souvent à un moment où on ne s'y attend pas. Ce que je constate en tout cas, nos enquêtes et d'autres le montrent, c'est que les salariés reconnaissent que les entreprises ont fait le job en les protégeant. Mais en même temps, il y a eu accumulation de souffrances et de frustrations individuelles.

**L'exécutif envisage de repousser l'âge de départ à la retraite avant la fin du quinquennat, y êtes-vous favorable ?**

Oui, il y a un problème pour financer les régimes de retraite par répartition, même si l'espérance de vie augmente moins que prévu. On connaît les trois leviers possibles. Il n'est plus possible d'accroître les cotisations. La désindexation temporaire des pensions pourrait être envisagée, car ce sont les retraités qu'on a protégés durant la crise sanitaire. Mais en fin de compte, le seul paramètre qui compte pour mener une vraie réforme des retraites, c'est l'âge. Je souhaite que l'on fasse une vraie réforme des retraites. Mais il ne suffira pas d'accélérer l'allongement de la durée de cotisation dans le cadre de la loi Touraine. Il faut passer l'âge de départ à 64 ans et déplacer ce curseur d'âge de façon automatique en fonction du nombre de cotisants et de l'espérance de vie. C'est ça la mère des réformes, et non le régime universel dont les modalités n'ont jamais été claires ! Cela n'empêche pas des mesures de justice : revalorisation des petites pensions, prise en compte des carrières longues, etc.

**Est-ce réaliste avant 2022 ?**

Pour faire cette réforme, il faut un capital politique. Le temps est passé depuis 2017. Pour moi, c'est un débat de la présidentielle. Il faut que

**« La vraie question est de savoir si cela va durer à la rentrée, et là je suis plus prudent même si j'espère bien sûr que ce sera le cas. »**



Romain Gualandier/FEA

tous les candidats se positionnent. Marine Le Pen l'a fait avec la retraite à 60 ans, et Xavier Bertrand à 64 ans. C'est la seule réforme sociale qui touche tout le monde. Elle a donc besoin d'une légitimité démocratique. Par contre, il faudra agir dès septembre 2022, sans attendre. Je ne veux pas de réforme-rustine en trois mois, sinon il faudra y revenir après la présidentielle. Et les Français n'y comprendront rien.

**Le régime complémentaire du privé Agric-Arrco, géré paritairement, s'écarte de la trajectoire imposée dans deux ans. Allez-vous faire des économies ?**  
L'écart n'est pas majeur, avec un déficit technique 2021 de l'ordre de 4 milliards d'euros. Il y a un chemin pour un accord avec les partenaires sociaux, sans intervention de l'Etat. Les discussions pourront être assez rapides. Nous ne dérogerons pas aux règles de pilotage stratégique fixées en 2019. Les partenaires sociaux ont toujours été capables

de prendre les mesures qui s'imposaient par le passé.

**Vous êtes rétif à une réforme des retraites avant la présidentielle, êtes-vous plus volontariste sur celle de l'assurance chômage ?**  
La réforme de l'assurance-chômage est plus urgente que celle des retraites. Parmi les difficultés de la reprise, il y a le recrutement. Il faut aussi régler le problème de la gouvernance du régime avant la présidentielle. A l'inverse, si on peut éviter de changer les règles du code du travail, du code de l'urbanisme ou de l'environnement avant l'élection, ce serait préférable, car on sur-légitime dans ce pays !

**Sur la formation professionnelle, il va manquer des fonds.**

L'exécutif songe-t-il à une augmentation de la contribution des entreprises. Y êtes-vous prêt ?  
Grâce aux aides, on a fait décoller l'apprentissage, ce qui est très posi-

tif. Mais il va falloir à aussi réduire le quoi qu'il en coûte. Je me réjouis par ailleurs du succès du CPF, mais il faudra en faire un bilan qualitatif pour mesurer son efficacité. Je continue à penser que c'est une erreur d'avoir supprimé tout droit de regard des entreprises sur les formations choisies. Tout ceci étant dit, l'impasse financière dans laquelle se trouve France compétences est un sujet majeur. Mais il faut être clair : il est hors de question d'augmenter la contribution des entreprises.

**Etes-vous favorable à la réforme de la fiscalité internationale qui s'annonce ?**

Nous soutenons les principes d'équité fiscale. Le libéralisme, ce n'est pas la jungle. Mais il ne faut pas être angélique sur les retombées financières, pas plus que sur le changement de pied des Etats-Unis : la rivalité dans la répartition des profits est toujours présente. Prenons le deuxième pilier de la réforme, la création d'un taux mini-

**« Sur les retraites je ne veux pas de réforme-rustine en trois mois, sinon il faudra y revenir après la présidentielle. »**

mum d'imposition de 15% pour les multinationales. C'est une bonne chose en termes d'attractivité pour la France mais cela rapportera peu d'argent aux comptes publics. Le taux effectif moyen de l'impôt des sociétés du CAC40 est de 18%. Quant au premier pilier, visant les surprofits taxés sur les lieux de consommation, il faut être conscient que des entreprises françaises du luxe, de la cosmétique ou de la santé vont payer moins d'impôts en France. On devrait néanmoins se rattraper sur les GAFA, à quelques exceptions près. ■

## « Il ne faut pas passer du " quoi qu'il en coûte " au " quoi qu'il en coûte " »

**Cette reprise économique s'accompagne d'une sortie progressive du " quoi qu'il en coûte ". Le rythme de sortie est-il le bon ?**

Il faut sortir du " quoi qu'il en coûte " d'ici à la fin de l'été, et retirer les béquilles qui étaient indispensables pendant la période de contraintes sanitaires. A partir du moment où il n'y a plus de restrictions sanitaires, c'est-à-dire le 30 juin, il n'y a plus de raison de maintenir les mesures de compensation sauf pour accompagner certains secteurs très affaiblis ou qui connaissent des difficultés structurelles. Par exemple, l'aide aux fondrières du secteur automobile se comprend dans le contexte d'accélération de la transition énergétique. Mais le

piège serait de passer dans une sorte de nouveau dirigisme.

**Est-ce que vous craignez avec une ambiance dépressive une inflation de nouvelles dépenses, comme l'affirmait récemment Eric Woerth (LR) ?**  
Il faut faire attention à ne pas passer du " quoi qu'il en coûte " au " quoi qu'il en coûte ". Je n'oublie pas qu'on est à 10 mois de l'élection présidentielle... Nous serons vigilants sur ce point.

**Faut-il un deuxième plan de relance pour être à la hauteur de ce qui se fait aux Etats-Unis notamment ?**  
La comparaison avec les Etats-Unis ne me semble pas très perti-

nente. Les quelques 3.000 dollars qui ont été envoyés à chaque foyer américain servent avant tout à compenser l'absence d'Etat providence. En ce qui concerne le plan de relance français, il faut faire un bilan très vite, avant l'été, de ce qui a marché et de ce qui n'a pas marché. Par exemple, je constate que le mécanisme de prêts participatifs démarre doucement. Cela doit permettre de rediger des sommes vers la transformation de certains secteurs qui ont beaucoup souffert des fermetures. Autre enjeu, la loi Climat et ses 238 articles imposent toute une série d'obligations nouvelles aux entreprises. Prenons les zones à faibles émissions (ZFE), cela va obliger beaucoup de petits entrepreneurs à s'équi-

per de véhicules électriques. Pourquoi ne pas co-financer cette obligation d'investissement ? C'est la même chose pour l'obligation de végétaliser le toit des entrepôts. Il faudra aider ces entreprises.

**Avez-vous l'espoir que l'on sorte définitivement de la crise ?**

Il semble que la stratégie vaccinale est en train de réussir. L'Europe par sa capacité à nous unir a tout compte fait été plutôt efficace. Si nous arrivons à l'automne avec une population largement immunisée, on peut espérer que cette crise soit finie, au moins dans sa forme qui touche l'économie. Même si l'incertitude des variants nous incite à rester vigilants. ■

## Impôt mondial : un Big Bang pour les grandes entreprises



Shutterstock

**FISCALITÉ** La réforme de la fiscalité internationale est en marche. Les nouvelles règles du jeu vont avoir un impact majeur sur les multinationales. L'impôt minimum mondial va non seulement augmenter leur charge fiscale mais aussi les obliger à remodeler de fond en comble leur comptabilité. Le volet visant une répartition plus juste de l'impôt par pays ne touchera pas que les géants du numérique, mais aussi quelques groupes industriels français. // **PAGE 4**

## Impôt mondial : ces multinationales françaises touchées par la réforme

- L'accord obtenu au G7 concernant la meilleure répartition des recettes fiscales entre pays pourrait avoir des conséquences inattendues.
- Amazon pourrait y échapper, alors que les français Air Liquide, LVMH ou L'Oréal rempliraient bien les critères.

### ENTREPRISES

Isabelle Couet  
@icouet

Après les déclarations triomphales, place aux mauvaises surprises. L'opinion publique est en train de découvrir que l'accord qui vient d'être conclu au G7 sur une réforme de l'impôt mondial pourrait en partie manquer sa cible. Qualifié d'« historique » par les ministres des Finances, ce premier compromis n'a pas été calibré de façon à taxer tous les géants du numérique à hauteur de leur activité dans leurs différents marchés. C'était pourtant la priorité de la France dans ces négociations issues des travaux de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).

Les critères servant à déterminer quelles multinationales devront répartir de manière plus juste leurs bénéfices dans le monde – le premier pilier de la réforme – vont

concerner des groupes industriels anciens, alors qu'ils laissent pour l'instant Amazon en dehors. Un paradoxe pour le champion du e-commerce, grand gagnant de la crise du Covid, et qui, avec son siège au Luxembourg, a bénéficié d'accords fiscaux avantageux pendant des années.

**Marge dépassant 10 %**  
Pour mémoire, à Londres, les puissances du G7 sont tombées d'accord sur la règle suivante : 20 % des bénéfices mondiaux des multinationales devront être répartis différemment, entre les pays où celles-ci opèrent (même si elles n'y ont pas de présence physique), quand leur marge dépasse 10 %. Un seuil de chiffre d'affaires de 20 milliards d'euros a par ailleurs été mentionné, même s'il n'est pas formellement définitif.

Avec ces filtres, quelques groupes français seront touchés. Selon des estimations, moins de dix multinationales tricolores pourraient être soumises à la future clé de



Avec un chiffre d'affaires de 20,5 milliards d'euros et une marge opérationnelle de 18,5 % l'an dernier, Air Liquide remplirait les critères définis par le G7. Photo Pierre Charlier/REA

répartition de l'impôt entre pays. C'est peu, mais cela répond aux attentes de Washington, qui s'est toujours opposé à une forme de discrimination envers ses entreprises du numérique.

Parmi les groupes tricolores qui seront concernés par ce système de réallocation des bénéfices en fonction du lieu de consommation final

se trouve Air Liquide. L'industriel, qui produit et vend localement dans 80 pays, a dégagé un chiffre d'affaires de 20,5 milliards d'euros et une marge opérationnelle de 18,5 % l'an dernier. « C'est un vrai

**Selon des estimations, moins de dix multinationales tricolores pourraient être concernées.**

*cas-tête qui s'annonce pour nous », confie d'ailleurs son directeur fiscal, qui va devoir assimiler les près de 300 pages de mode d'emploi publiées à titre préliminaire par l'OCDE, en attendant les règles définitives.*

Le groupe de luxe LVMH (propriétaire des « Echos »), qui a dégagé une marge de 18,6 %, et L'Oréal, qui affiche une rentabilité équivalente, répondent aussi aux critères de ce « Pilier 1 » de la réforme de la fiscalité internationale. Ainsi, à l'avenir, une part plus conséquente de leurs profits pourrait être taxée à l'étranger, dans les pays qui consomment leurs marques, comme la Chine.

### Réforme de la fiscalité

Amazon, lui, même s'il a réalisé un chiffre d'affaires vertigineux de 386 milliards de dollars en 2020, a enregistré une marge opérationnelle de « seulement » 6,2 %, en raison de son modèle économique agressif de conquête de marchés. Cela l'exclut d'emblée. Mais face à

cette anomalie, une parade pourrait être trouvée, selon des informations du « Financial Times », qui évoque la possible séparation du business très rentable d'Amazon dans le « cloud ».

Les Facebook, Alphabet (Google) ou Apple, sont eux dans le champ d'application de ce volet de la réforme. En revanche, Uber ou Airbnb, qui incarnent aussi la nouvelle économie, n'entrent pas dans le périmètre du fait des pertes qu'ils ont enregistrées. Toutes ces entreprises seront en revanche concernées par l'autre pilier de la réforme, qui impose un seuil minimum d'imposition effective de 15 % par pays. Et qui devrait conduire à un relèvement de leur taux de taxation, et à une désincitation à loger leurs bénéfices dans des paradis fiscaux. ■

# Parte il piano per la cybersecurity

## Recovery plan

A luglio la gara per scegliere il gestore del servizio: il Pnrr stanZIA 900 milioni

In lizza: Tim-Google-Cdp, Fincantieri-Amazon e Leonardo-Microsoft

Il governo studia uno schermo per i dati che passeranno al Polo strategico nazionale e alla modalità cloud: tecnologie extra Ue solo su licenza. E prepara per luglio la procedura per designare il gestore della nuova infrastruttura, operativa a metà 2022: il Recovery plan assegna 900 milioni. La gara potrebbe essere avviata con la proposta di un partenariato pubblico-privato (possibile asse Tim-Google -Cdp). Contatti alternative: Fincantieri-Amazon e Leonardo-Microsoft.

Fotina — a pag. 3

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



# Dati in cloud, scudo del governo e tandem pubblico-privato

**Pubblica amministrazione.** Iter al via a luglio: polo nazionale con 900 milioni pronto entro il 2022  
Sistema su licenze contro il rischio di ingerenze Usa, crittografia avanzata per le informazioni più sensibili

**Carmine Fotina**  
Roma

Il governo studia uno schermo per i dati italiani che passeranno al Polo strategico nazionale e alla modalità cloud. E prepara per luglio la procedura per designare il gestore della nuova infrastruttura: il Recovery plan assegna 900 milioni e, nelle schede in inglese inviate alla Commissione europea, si parla di partenariato pubblico privato (Ppp) come base per affidare il servizio.

**Il nodo della gara**  
La governance del sistema sarà nelle mani del ministero per l'Innovazione tecnologica e del Dipartimento per la trasformazione digitale. L'operazione, nata con l'obiettivo di mettere in sicurezza il sistema delle quasi 11 mila "sale macchine" della Pa (il 95% è ritenuto non affidabile), secondo il governo dovrebbe consentire un più ampio ringiovanimento digitale dell'amministrazione partendo dal parco applicativo oggi vetusto o nelle mani di pochi player in un mercato sostanzialmente chiuso. Il risultato dovrà essere un risparmio tra il 40 e 50% rispetto all'attuale spesa.

Il Polo strategico nazionale sarà un insieme di quattro data center fisici (due coppie ridondanti), con la potenzialità di utilizzare servizi cloud. Sono settimane decisive perché l'intenzione è accelerare per arrivare all'aggiudicazione entro il 2021 e all'operatività nel secondo semestre 2022. Da ambienti di mercato filtra la possibilità che Tim e Google, che già hanno una partnership sul cloud computing, possano presentare insieme a un partner pubblico - Cassa depositi e prestiti o meno probabilmente Sogei - una proposta per la concessione nella forma del Ppp. Come prevede il Codice dei contratti pubblici, solo in valle di questa proposta seguirebbe poi una gara. Sono già pronte cor date alternative: Fincantieri-Amazon web services e Leonardo-Microsoft hanno attivato partnership con lo sguardo volto al Polo strategico nazionale. I soggetti vincenti applicheranno alla Pa un canone annuo. Non sarebbe comunque ancora esclusa l'opzione di procedere direttamente a una gara pubblica senza il modello Ppp nonostante l'indicazione del Recovery plan. De resto c'è più di un punto ancora oggetto di valutazione. Ad esempio si deve decidere se dare anche corso a una Newco, una nuova società controllata dal Mef che in sostanza sarebbe un soggetto intermedio tra il Polo e le Pa alle quali fornirebbe supporto nella migrazione.

**Classificazione dati e Pa locali**  
Va nel frattempo eseguita la classificazione dei dati, tra ultrasensibili sensibili e ordinari. I primi, si pensa ai dati dell'Interno e della Giustizia o in generale quelli che afferiscono al perimetro di sicurezza cibernetica, resterebbero comunque fuori dal Polo nazionale. La migrazione nel Polo, si stima nel Recovery plan riguarderà 200 grandi enti centrali

più 80 Aziende sanitarie locali. Le altre Pa potranno approvvigionarsi sul mercato da fornitori che saranno stati preventivamente certificati. Un discorso a parte riguarda le Pa locali per le quali il Recovery plan prevede una dote di 1 miliardo per migrare in cloud qualificato, anche mediante aggregazioni, 12 mila enti su 16 mila.

**Potrebbe entrare in campo anche Cpd. Interessati in via prioritaria 280 grandi enti, risparmi del 40%**

**L'incognita «Cloud Act»**  
In Parlamento, anche nella maggioranza, si ragiona su una possibile mozione sulla sovranità dei dati per avere garanzie circa la proprietà dei data center del Polo e la gestione comunque a controllo pubblico. Il ruolo che potranno giocare i grandi provider americani d'altronde pone interrogativi sulla possibile applicazione del Cloud Act americano. Si tratta di una legge federale statunitense del 2018 che prevede un obbligo a carico degli operatori di fornire, ma solo in forza di un mandato dell'autorità giudiziaria e per reati gravi, i dati digitali in loro possesso, seppure questi siano archiviati presso server situati all'estero. Il Polo strategico, per quanto con giurisdizione

italiana e fisicamente collocato sul territorio nazionale, potrebbe teoricamente essere esposto. I tecnici del governo studiano quindi come scudo un sistema simile a quello adottato in Francia prevedendo che, almeno per i dati più sensibili, tecnologia o software extra Ue possano essere usati solo su licenza o fornitura lasciando il pieno controllo ai partner europei. Soprattutto, si lavora ad obblighi specifici in materia di cifratura dei dati e possesso delle chiavi crittografiche per evitare che l'eventuale accesso ai dati si tramuti in copia, trasferimento o anche cancellazione delle informazioni. Basterà? Non si escludono, se ne emergerà la necessità, eventuali interventi normativi.



Servizi cloud. Il Polo strategico sarà un insieme di quattro data center

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

# Rafforzato l'asse A2A-Ardian: in vista newco su rinnovabili

## Energia

Dopo le alleanze su idrogeno e gara per l'idroelettrico di Erg, A2A e Ardian sarebbero pronti a rafforzare il loro asse con un'operazione nelle energie rinnovabili: allo studio, riporta Radiocor, una maxi joint venture a maggioranza A2A in cui potrebbero confluire diversi impianti di generazione e il parco clienti della multiutility lombarda.

**Cheo Condina** — a pag. 31

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

# Maxi alleanza tra A2A e Ardian: una newco con centrali e clienti

## Energia

Nel perimetro rinnovabili e impianti termoelettrici per consolidare il mercato

Dal fondo anche un apporto di capitale rilevante: avrà una minoranza significativa

**Cheo Confinda**

Dopo l'alleanza sull'idrogeno e quella stretta per partecipare alla gara sull'idroelettrico di Erg, A2A e Ardian sarebbero pronti a rafforzare ulteriormente la propria alleanza con un'operazione su larga scala. L'ipotesi allo studio, come riportato da *Radiocor*, sarebbe quella di una maxi joint venture a maggioranza A2A che coinvolgerebbe un ampio perimetro in cui potrebbero confluire, con varie modalità e tempistiche, diversi asset di generazione e il parco clienti della multiutility lombarda. Il colosso internazionale di private equity conferirebbe subito un rilevante apporto di capitale e, in prospettiva, anche 1700 MW di impianti eolici in Italia.

Sarà un percorso graduale, insomma. Ma il via libera al riassetto, su cui entrambe le parti lavorano da diverso tempo, sarebbe ormai in dirittura d'arrivo e potrebbe rappresentare una tappa storica per A2A. Nato nel 2008 attraverso la fusione tra Aem Milano e Asm Brescia, quattro anni dopo il gruppo controllato con quote paritetiche dai due Comuni lombardi ha acquisito la ex genco Edipower da Edison, diventando a tutti gli effetti il secondo operatore nazionale dietro Enel.

Poi, sotto la presidenza di Giovanni Valotti, è iniziata la stagione del consolidamento in Lombardia, che ha portato nell'orbita di A2A praticamente tutte le ex municipalizzate della Regione. Una fase che il nuovo amministratore delegato Renato Mazzoncini, insediatosi l'anno scorso, ha definito conclusa, lanciando un piano decennale focalizzato sulla transizione energetica, in cui un ruolo rilevante sarà giocato dallo sviluppo delle rinnovabili. Un business plan ambizioso, che punta



**A2A.** L'impianto idroelettrico a Prestone in provincia di Sondrio

### LE MOSSE

## Da Gavio a F2i, i francesi si fanno largo

Un colosso mondiale che è presente nelle infrastrutture chiave del Paese. Nell'autunno del 2018 Ardian ha rilevato il 40% della holding con cui i Gavio controllano l'operatore autostradale Astm e, a valle dell'Opa, arrotonderà ulteriormente la quota. È più datata, invece, la partnership in 2i Aeroporti, la holding cui F2i controlla tra gli altri gli scali di Milano, Bergamo, Torino e Napoli così come quella, sempre con F2i, in 2i Rete Gas, primo operatore privato nella distribuzione gas in Italia. Ardian, inoltre, è tra i principali investitori nel fondo guidato da Renato Ravanelli. Ora il possibile sbarco nel mondo dell'energia con A2A.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

a investimenti per 16 miliardi e al raddoppio dell'Ebitda oltre quota 2,5 miliardi nel 2030, e dunque necessità di "fare scala" e ovviamente anche di risorse finanziarie.

Un cambio di passo in cui la partnership con Ardian potrebbe rappresentare un catalizzatore importante unitamente al fatto che - posizione condivisa dai principali soci di A2A - la presenza di un partner di peso sulla generazione consentirà al gruppo sia di operare in quest'area di business con maggiore efficacia sia di destinare maggiori risorse su filiere più "core" o comunque maggiormente legate ai servizi ai cittadini. Non solo: così facendo A2A avrebbe un'opzione futura per rafforzarsi sulle rinnovabili con l'eolico di Ardian e acquisirebbe ulteriore peso a livello nazionale, con le spalle più larghe per ulteriori operazioni di consolidamento, riguardo alle quali circolano da mesi sul mercato i nomi di Edison e di Iren, dove si è appena "trasferito" proprio l'ex capo della strategy di A2A, Gianni Armani, nel ruolo di ad. Del resto, la stessa Ardian è da diverso tempo socio di minoranza del fondo F2i negli aeroporti e soltanto due anni fa è diventata anche compagno di viaggio della famiglia Gavio nel gruppo Astm, se-

condo operatore autostradale al mondo. Insomma, un partner affidabile che ben conosce il nostro Paese ed è fortemente specializzato nel segmento delle infrastrutture.

Ma come si potrebbe strutturare nel dettaglio l'alleanza tra A2A e Ardian? Alcuni dettagli sono ancora da mettere a punto ma nella nuova società potrebbero confluire nel tempo vari asset. Per quanto riguarda A2A si attingerà dalle centrali idroelettriche (circa 2GW in cui spiccano, tra gli altri, le grandi derivazioni della Valtellina), dal termoelettrico (oltre 4 GW), dalle rinnovabili e dai clienti finali, circa 2,9 milioni: una vasta piattaforma, da cui potrebbero anche essere esclusi alcuni asset, in cui sarà cruciale anche l'assegnazione dei costi e del debito.

Ardian, invece, apporterebbe una sufficiente dose di capitale per arrivare a una quota di minoranza significativa nella newco e, in uno step futuro, potrebbe anche conferire i propri asset eolici. Difficile tradurre tutto questo in cifre ma è evidente che il valore della nuova entità sarà di alcuni miliardi di euro.

A2A e il fondo Ardian interpellate sull'operazione preferiscono non commentare.

 **LE REAZIONI**  
**Per ora le due società preferiscono non commentare l'operazione**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

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

# Allarme imprese: carenza di microchip fino a metà 2022

## Il nodo materie prime

**Il brusco rialzo dei prezzi  
pesa sulla domanda  
e sugli scambi commerciali**

La carenza globale di microchip durerà almeno fino a metà del 2022. La previsione arriva dalla Flex di Singapore, terzo produttore mondiale di hi-tech per conto terzi. La mancanza di semiconduttori costringe l'industria automobilistica e il settore dell'elettronica di consumo a rivedere le catene di approvvigionamento. Il brusco rialzo dei prezzi delle materie prime colpisce la domanda e gli scambi. Bosch ieri ha inaugurato un impianto da 1,2 miliardi di dollari a Dresda per realizzare i chip. E StMicroelectronics assumerà 700-900 addetti a Catania per i microchip di ultima generazione.

**Sissi Bellomo** — a pag. 10

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

# Materie prime e chip, la Cina suona l'allerta

**L'impatto dei prezzi.** I dati di import ed export confermano il rallentamento della domanda per la carenza di semiconduttori e i rincari delle commodities

**Sissi Bellomo**

Rincari delle materie prime, caos della logistica e carenze di semiconduttori cominciano a far vacillare persino un gigante come la Cina. Ma proprio la reazione del gigante - che sta diventando più morigerato nel consumo di materiali - potrebbe attenuare i problemi che oggi assillano le imprese di tutto il mondo e che si sono aggravati al punto da minacciare la ripresa post pandemia.

Gli ultimi dati sulla bilancia commerciale cinese, riferiti al mese di maggio, non dipingono una situazione drammatica per la locomotiva asiatica (si veda il pezzo qui sotto). Ma dopo la frenata già evidenziata dal comparto manifatturiero sono un ulteriore conferma del fatto che la domanda cinese di materie prime,

componenti e semilavorati si sta raffreddando: una tendenza che se confermata potrebbe alleviare i costi di produzione a livello globale, fermando la vertiginosa spirale di aumenti sul mercato.

Le importazioni di Pechino il mese scorso sono cresciute del 51,5% su base annua, l'incremento più forte da un decennio. Ma il rialzo (espresso in termini di valore in dollari) dipende soprattutto dai prezzi record delle commodities, in molti casi più che

**+51,5%**

**L'IMPORT CINESE A MAGGIO**  
Il rialzo è in termini di valore in dollari. In realtà i volumi per molte materie prime stanno calando

raddoppiati nel giro di dodici mesi. I volumi acquistati dalla Cina in realtà hanno cominciato a calare: una svolta significativa, che è particolarmente evidente nel caso del petrolio. Pechino - che quando le quotazioni delle barile erano depresse acquistava a man bassa per fare scorte, tralasciando la domanda globale - a maggio ha importato appena 9,65 milioni di barili al giorno di greggio, il minimo da 5 mesi e il 14,6% in meno rispetto a un anno prima: un calo avvenuto mentre il Brent si spingeva verso 70 dollari al barile e che, come osserva ING, «suggerisce che i raffinatori cinesi siano riluttanti a importare a questi prezzi elevati e preferiscano invece attingere alle scorte». Nella Repubblica popolare le autorità hanno anche alzato la guardia sulle importazioni, aprendo indagini su sospette irregolarità da



**Doppio fronte.** I produttori cinesi stanno affrontando insieme l'aumento dei prezzi delle materie prime e la penuria di microchip.

parte di alcune compagnie.

Ma la stessa dinamica si osserva in relazione all'import di rame: a maggio - quando il metallo volava ai massimi storici, superando i 10 mila dollari per tonnellata a Londra - Pechino ha importato l'8% in meno che ad aprile. Identico copione per minerale di ferro e carbone: la Cina è diventata più parco negli acquisti.

Il fenomeno peraltro non riguarda soltanto il gigante asiatico, ma in scala minore anche altri Paesi. «I prezzi elevati delle commodities iniziano a incontrare resistenze da parte dei consumatori», osservava Ihs Markit in un recente rapporto, concludendo che questa tendenza «potrebbe essere il fattore più importante per interrompere la salita dei prezzi delle ma-

terie prime, che prosegue da 13 mesi». Aspetti significativi emergono anche dall'analisi delle esportazioni cinesi, che hanno rallentato il ritmo di crescita: una frenata in parte legata alla mancanza di microchip (di qui, fanno notare alcuni analisti, il calo del 4% delle vendite nel segmento dei componenti auto) e in parte dovuta alle difficoltà nei trasporti marittimi, che lungi dal risolversi si sono anzi riacutizzate di recente a causa del focolaio di Covid nel porto di Yantian, uno dei maggiori terminal container nel mondo, nella provincia del Guangdong. Proprio questa crisi ha rilanciato a livelli record - moltiplicati per sette rispetto a un anno fa - i voli per le spedizioni di merci dalla Cina all'Europa e allungato ulteriormente i tempi di consegna.

Anche sul fronte dei semiconduttori la situazione rimane difficile. Ieri la Bosch ha inaugurato una nuova fabbrica in Germania, che aiuterà ad attenuare la dipendenza europea dall'Asia, ma sul piano globale non ci sono grandi chiarite. La Flex di Singapore, tra i maggiori produttori di apparecchiature hi-tech per conto terzi, prevede carenze di microchip per almeno un altro anno. Intanto a Taiwan, sempre a causa del Covid, ha rallentato l'attività la King Yuan Electronics, specializzata nel testare microprocessori.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

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



## BCE empurra com a barriga decisão para retirar apoios

Christine Lagarde vai apresentar amanhã  
as decisões de política monetária.

MERCADOS 22 e 23

## POLÍTICA MONETÁRIA

# BCE empujra com a barriga decisão de desacelerar apoios

Lagarde já disse e repetiu: a incerteza sobre a retoma económica não permite que o banco central baixe os braços. Qualquer decisão sobre uma retirada de estímulos só deve vir à baila depois do verão.

**GONÇALO ALMEIDA**  
goncaloalmeida@negocios.pt

**A**o Banco Central Europeu (BCE) interessa evitar, tanto quanto possível, entrar já na discussão sobre uma desaceleração de estímulos monetários, tendo em conta que os desafios que a atual recuperação económica acarreta são ainda demasiados, como têm vindo a referir vários membros da instituição. Entre eles, a presidente Christine Lagarde, no encontro do Ecofin, que reuniu vários líderes europeus em Lisboa.

Carsten Brzeski, economista-chefe do ING, confessa ao Negócios que, "por enquanto, o BCE pode evitar entrar na discussão sobre uma desaceleração dos apoios nesta reunião de junho, mas não o poderá fazer na de setembro". Até porque, por essa altura, estima-se que 70% da população adulta do bloco possa estar totalmente vacinada. E com o avanço deste plano, em linha com a recuperação de outros indicadores macroeconómicos, pode tornar-se mais difícil justificar medidas extraordinárias.

Apesar de, cá fora, se esperar que Lagarde evite aprofundar esta temática, lá dentro, o encontro pode "aquecer" entre "falcões" – os mais conservadores – e "pombas" – os menos conservadores. Ainda assim, até um dos mais conhecidos "falcões" deste lote de

membros, o governador do banco dos Países Baixos, Klaas Knot, disse que o suporte do BCE se deveria manter, por enquanto.

Outros membros, tipicamente mais a favor de políticas acomodáticas, como Fabio Panetta e Luis de Guindos, ambos do Sul da Europa, argumentaram que manter os estímulos por demasiado tempo irá custar menos do que os tirar antes do tempo.

O BCE divulga a decisão de política monetária esta quinta-feira.

### De olho no que fazem os EUA

O principal mandato do BCE é garantir a estabilidade de preços, que tem feito manchetes nos últimos meses. Na Zona Euro, a inflação homóloga tocou nos 2% em maio, chegando à meta definida pelo BCE, o que, aliás, aconteceu pela primeira vez desde 2018. Na Alemanha, que serve de referência para o bloco, a inflação foi de 2,4% no mesmo período, ao passo que, mais a sul, Itália se ficou por 1,3%.

Tanto Lagarde, como Jerome Powell, homólogo da Reserva Federal dos EUA, sofrem das mesmas maleitas, mas com intensidades diferentes. Em Washington, o tom sobe quando se fala no "bicho-papão" da inflação, mas nada que tire o sono aos membros do banco central norte-americano, para já. Referente a abril, o indicador de preços nos EUA escalou 4,2%, em termos homólogos, naquela que foi a maior subida de preços dos últimos 13 anos. Apesar do número atípico, os membros da Fed têm alinhado com a resposta europeia, de que não passa de um aconteci-

mento "temporário", consequência natural da retoma na economia.

Mas, tendo por base os diferentes ritmos no capítulo da inflação, admite-se que os EUA sejam os primeiros a tocar o sino do abrandamento de estímulos. A secretária de Estado do Tesouro, Janet Yellen, que já presidiu à Fed, foi dando o tom: "Se acabarmos por ter um ambiente de taxas de juro ligeiramente mais altas, seria na verdade favorável do ponto de vista da sociedade e do ponto de vista da Reserva Federal". E, já no início de junho, a Fed anunciou que irá iniciar o "tapering" [redução do programa de estímulos – compra de ativos] da dívida corporativa, com o presidente da Fed de Filadélfia, Patrick Harker, a considerar adequado que também a compra de obrigações do Tesouro comece a diminuir. Eric Dor, professor do IESEG, diz, assim, ser "muito provável que a Fed diminua os estímulos antes do BCE". Carsten Brzeski acrescenta: "É provável que a Fed comece a abrandar o ritmo também depois do verão,



**O BCE pode evitar a discussão sobre desacelerar apoios em junho, mas não o poderá fazer em setembro.**

**CARSTEN BRZESKI**  
Economista-chefe do ING

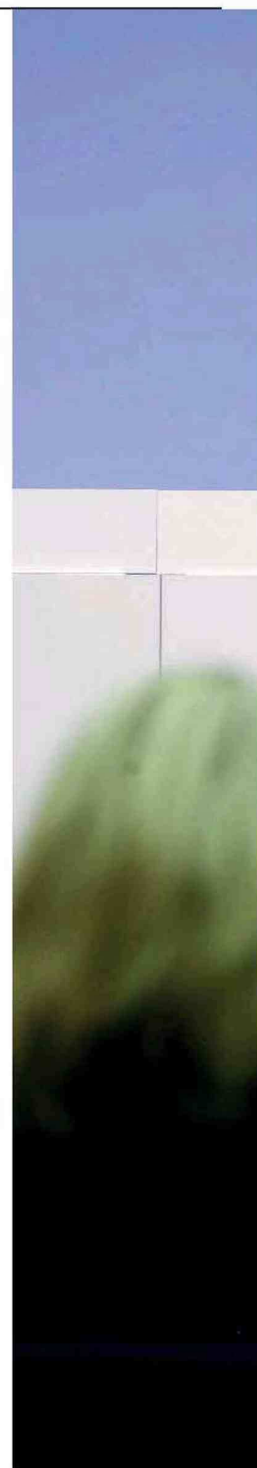
mas, quando o fizer, será muito mais rápido do que a Zona Euro."

### PEPP com pólvora até março

O PEPP, programa de estímulos criado pelo banco europeu para dar resposta aos efeitos da pandemia, ainda tem 373,4 milhões de euros para gastar, de um total de 1,35 biliões que este cheque contempla. Lagarde já venceu que o BCE iria manter o apoio até março mas, para isso, terá de reduzir a velocidade das compras, a qualquer momento. Se o BCE continuar a comprar a este ritmo, o cheque vai ficar "careca" depois da segunda semana de fevereiro, de acordo com os cálculos do Negócios, tendo em conta a média semanal de 17,7 mil milhões de euros em compras. Assim, restam cerca de 49 semanas para que o dinheiro se esgote. E como um reforço deste programa é "bastante improvável", como indica Brzeski, o BCE deverá reduzir o ritmo de compras nos próximos meses.

O economista garante que o BCE, qualquer que seja o cenário, vai querer evitar um final abrupto do programa e antecipa um desfecho: "Encerrar gradualmente as compras de ativos ao abrigo do PEPP e, ao mesmo tempo, aumentá-las sob o antigo APP [Programa de Compra de Ativos corrente]".

Mas se não houver essa "compensação", uma "desaceleração espontânea das compras de dívida por parte do BCE pode ser muito arriscada para os mercados", considera Dor. Como tal, Lagarde terá de ser capaz de fazer uma "transição progressiva". ■



Christine Lagarde apresenta esta

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

Kai Pfaffenbach/Reuters



Christine Lagarde

quinta-feira, 10 de junho, as decisões de política monetária do BCE.



# “Big brother” fiscal está a um passo da revogação

PCP e PSD juntam-se ao CDS com propostas para pôr termo à lei que prevê o envio para o Fisco do ficheiro SAF-T da contabilidade das empresas. Iniciativas vão ser votadas esta quarta-feira.

ECONOMIA 10

IMPOSTOS

# Parlamento vota revogação do 'big brother' fiscal das empresas

**PCP e PSD juntam-se ao CDS-PP com propostas de revogação da lei que prevê o envio para o Fisco do ficheiro SAF-T da contabilidade das empresas. PS lamenta, mas diz que "terá de se respeitar a democracia" e encontrar alternativas.**

José Sena Goulão/Lusa

**FILOMENA LANÇA**  
 filomenalanca@negocios.pt

O Parlamento vota esta quarta-feira na especialidade duas propostas, do PCP e do PSD, que visam a revogação das normas legais que hoje em dia obrigam as empresas a enviar para o Fisco a totalidade da informação das suas contas anuais, constante do chamado ficheiro SAF-T (PT). Estas iniciativas legislativas juntam-se a uma outra que já estava em cima da mesa, apresentada pelo CDS-PP. O PS está contra e o Bloco, que poderá desempatar, também não vê utilidade na medida tal como está.

As propostas do PCP e do PSD surgiram no âmbito da discussão na especialidade de uma primeira proposta de decreto-lei dos comunistas que alterava a lei em vigor, no sentido de reduzir a informação enviada para o Fisco e que, na votação na generalidade teve votos favoráveis de todas as bancadas menos do PS e PAN.

Entretanto, entre as várias audições realizadas – que incluíram a Comissão Nacional de Proteção de Dados (CNPd), a Ordem dos Contabilistas Certificados (OCC) e representantes de associações empresariais – foi ouvido o secretário de Estado dos Assuntos Fiscais, que afirmou que as mudanças preconizadas pelo PCP iriam destituir de sentido a atual lei. Se é para fazer uma mudança destas, “então revoguem a obrigação [de envio], a democracia é para isso mesmo. Temos é de estar todos conscientes do que estamos a fazer”, avisou Mendonça Mendes.

“Anós não nos parece mal esta solução. Se isto está mal feito, mais vale revogar do que estar a remen-

dar o regime”, explica ao Negócios Duarte Alves, deputado do PCP, que justifica assim que o seu partido, no momento da apresentação de propostas de alteração, tenha avançado com a proposta de revogação por completo do regime.

Margarida Balseiro Lopes, do PSD, lembra igualmente as palavras de António Mendonça Mendes durante a audição, para explicar a proposta apresentada pelo seu partido na especialidade: “Se o SEAF diz que não conseguem ir ao encontro da intenção do legislador”, então, “como está não deve ficar”, diz a deputada.

A lei que prevê o envio anual do ficheiro SAF-T das empresas para o Fisco foi polémica desde o início. A ideia seria simplificar e usar a informação nele contida para pré-preencher a declaração da Informação Empresarial Simplificada (IES), usada para fins estatísticos pelo Fisco, mas também pelo INE e Banco de Portugal.

O problema é que o envio do SAF-T significa a disponibilização do Fisco de toda a vida das empresas, o que já lhe valeu a designação de “big brother fiscal”. Na regulamentação, o Governo acabou por apresentar uma versão mais suave: o envio seria feito, mas a informação enviada seria depois encriptada, através de um mecanismo fornecido pela Casa da Moeda, uma espécie de chave que permitiria que apenas chegasse ao Fisco a informação necessária ao pré-preenchimento da IES.

**Governo garante segurança de dados, mas não convence**  
 Esta solução não foi considerada suficiente e o PCP avançou então com o já referido projeto de lei, que prevê que a informação constante do SAF-T deve ser previamente expurgada, através dos programas contabilísticos, uma vez que, entende o partido, estão em causa dados a fornecer ao Fisco que vão muito



A proposta de alterações do PCP evoluiu para proposta de revogação.

para além do que é necessário para o cumprimento de obrigações fiscais. A solução foi veementemente contestada pelo SEAF, que no Parlamento garantiu que o Fisco não iria “receber nomes nem descrições”, garantindo a segurança dos dados.

“A própria CNPD disse que o modelo que o PCP propôs era mais garantístico do ponto de vista da proteção de dados pessoais”, lembra agora Duarte Alves, que insiste que, a manter, teria de ser com a solução do PCP, a mesma que o secretário de Estado considerou não ser tecnicamente exequível.

Se a hipótese de revogação conta à partida com os votos favoráveis do PSD, PCP e CDS-PP,

também o Bloco de Esquerda entende que “ou há um ficheiro SAF-T que seja eficiente e não apenas um imbróglgio sem precedente, que apenas cria mais uma obrigação burocrática e que não facilita a recolha de informação estatística, ou então não faz sentido”, afirma a deputada Mariana Mortágua. “Se as empresas estão contra, faz pouco sentido insistir” e “não me parece que neste momento esteja garantido o equilíbrio da balança entre a eficácia [da medida] e as restrições, o que põe em causa a própria eficácia”, concretiza.

Já o PAN vai manter o voto contra, mas na discussão do Orçamento do Estado para 2022 vai

“Se isto está mal feito, mais vale revogar do que estar a remendar o regime.”

**DUARTE ALVES**  
 Deputado do PCP

“Se o SEAF diz que não conseguem ir ao encontro da intenção do legislador, como está não deve ficar.”

**MARGARIDA BALSEIRO LOPES**  
 Deputada do PSD

“Não me parece que neste momento esteja garantido o equilíbrio entre a eficácia e as restrições, o que põe em causa a eficácia.”

**MARIANA MORTÁGUA**  
 Deputada do Bloco

defender a suspensão da medida para as empresas que tenham tido perdas de receita com a crise.

Quanto ao PS, defende o envio do SAF-T e da lei existente, que “era um avanço e um caminho que se estava a fazer”, diz o socialista Fernando Anastácio. “O PS acompanha o Governo, mas também não dramatizemos, democracia é isso mesmo. E teremos de trabalhar com o resultado que advier e procurar novas soluções”, remata. Uma coisa é certa: caso os partidos não se ponham de acordo em relação à revogação, o envio da informação, tal como atualmente está previsto, também não se manterá e será travado pelo Parlamento. ■

# US investigates leak of records showing billionaires pay little tax

● 25 richest citizens paid just \$13bn in 5 years ● Bloomberg, Buffett and Bezos data released

ANDREW EDGECLIFFE-JOHNSON  
NEW YORK

US tax authorities have launched an investigation into a leak of private records of billionaires including Warren Buffett, Jeff Bezos and Elon Musk that show many of them have paid little tax even as their wealth ballooned.

ProPublica published details of what it called "a vast trove of Internal Revenue Service data" covering more than 15 years of tax returns from thousands of the wealthiest Americans. The non-profit investigative journalism outlet did not disclose the source of the leak.

Its report concluded that legal tax-avoidance strategies had allowed the 25 richest Americans to pay just \$13.6bn in federal income taxes in the five years to 2018, even as the rising value of their

stocks, properties and other assets had inflated their collective wealth by an estimated \$401bn.

Charles Rettig, the IRS commissioner, told a Senate finance committee hearing that the agency had opened an investigation to uncover the source of the leak. He said he shared "the concerns of every American" that sensitive confidential information had been disclosed.

Mike Bloomberg, the financial data tycoon and former presidential candidate, pledged to use "all legal means" to uncover the source of the leak.

The founder of the eponymous financial information group pushed back at the article's premise, saying that he "scrupulously obeys the letter and spirit of the law" and distributes about three-quarters of his annual income

in taxes and charitable giving.

"The release of a private citizen's tax returns should raise real privacy concerns regardless of political affiliation or views on tax policy," he stated. "We intend to use all legal means at our disposal to determine which individual or government entity leaked these and ensure that they are held responsible."

Some Democrats advocate a tax on the richest Americans' total wealth, rather than focusing on annual incomes that can be offset by deductions, borrowing and investment losses.

Elizabeth Warren, the Massachusetts senator, introduced legislation this spring to apply a 2 per cent tax on individuals with net worth above \$50m, with a further 1 per cent surcharge imposed on any wealth above \$1bn. Presi-



The tax returns of Jeff Bezos, Amazon chief, were among those published by ProPublica, an investigative journalism outlet

dent Joe Biden has proposed increases in the tax rate on capital gains and dividends for those earning more than \$1m but has not backed the wealth tax.

Warren seized on the ProPublica report, writing on Twitter that it showed that it was time "to make the ultra-rich finally pay their fair share".

Morris Pearl, who chairs a group of wealthy campaigners for higher taxes, the Patriotic Millionaires, said the report bolstered its argument that the very richest Americans "can basically choose whether to pay taxes or not".

Bloomberg and Buffett have been among those calling for higher taxes on the wealthiest for several years but the economic divides exposed by the pandemic have raised the political stakes.

The IRS did not provide a comment.

## Paris and Berlin lead fight to dilute Brussels' stricter bank capital rules

SAM FLEMING — BRUSSELS  
MARTIN ARNOLD — FRANKFURT

Several of the biggest EU states are fighting a last-ditch battle to thin down the bloc's most significant change in banking regulation for a decade, as Brussels prepares to set out long-awaited legislation.

The proposed rules will introduce a new capital minimum, or floor, making it harder for banks to use their own internal calculations to decide the size of their capital base.

The European Commission is expected to propose the rules — part of the international Basel III banking reforms — in September or October. But capitals led by Paris, Berlin, Copenhagen and Luxembourg are trying to persuade the commission to moderate the minimum level imposed, according to

those involved in the discussions. The way in which the international standards have been drawn up threatens to penalise EU banks, they argue.

Jörg Kukies, deputy finance minister of Germany, told the Financial Times that the Franco-German proposal was "a pragmatic way of ensuring a truthful and compliant Basel implementation on the one hand and respecting the political mandate of [the EU's economic and financial affairs council] and G20 for no significant increase in capital requirements as well".

The new rules are due to come into force between 2023 and 2028, delayed by a year because of the pandemic. Some diplomats said the need to foster Europe's economic recovery from Covid-19 had strengthened the case for the commission to strike a balance.

Central bankers and regulators struck

the deal to tighten the rules in 2017, including a contentious "output floor" preventing banks from using risk estimates that are too far below the outputs of a standardised model devised by regulators. The concept caused concern in countries including France, Germany and Nordic states that make heavy use of internal models.

The standards could force banks to raise the amount of capital they hold by up to 10 per cent and potentially more than 20 per cent, according to European Banking Authority calculations.

The four states are arguing instead for an so-called parallel stack approach that would turn the rules into more of a backstop, limiting the additional capital requirements that banks would face.

In 2019 the EBA warned that the parallel stack approach was not compliant with the Basel agreement.

Publicación	Wall Street Journal USA, 1
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	1 287 600
Difusión	899 780
Audiencia	2 217 800

Fecha	08/06/2021
País	USA
V. Comunicación	41 599 EUR (50,627 USD)
Tamaño	1,09 cm² (0,2%)
V.Publicitario	5104 EUR (6212 USD)

◆ Traders bet on return of  
\$100-a-barrel oil..... B1

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

# Traders Bet on Return of \$100 Oil

By JOE WALLACE

## Crude-oil futures prices, front-month contract

Traders have alighted on what some believe to be a one-way bet in the world's most important commodity market: oil prices going to \$100 a barrel.

They have scooped up call options tied to Brent and West Texas Intermediate crude-oil prices reaching \$100 by the end of next year. Oil prices haven't topped that milestone since 2014, when a gush of U.S. crude depressed energy markets.

Owners of \$100 options—now the most widely owned WTI call contracts on the New York Mercantile Exchange—are making a leveraged bet that oil prices will hurtle higher after already surging more than 40% this year. The roaring rally, goosed by thawing coronavirus restrictions, has lifted WTI prices to their highest level since 2018 at almost \$70 a barrel and average U.S. gasoline prices above \$3 a gallon, according to GasBuddy.

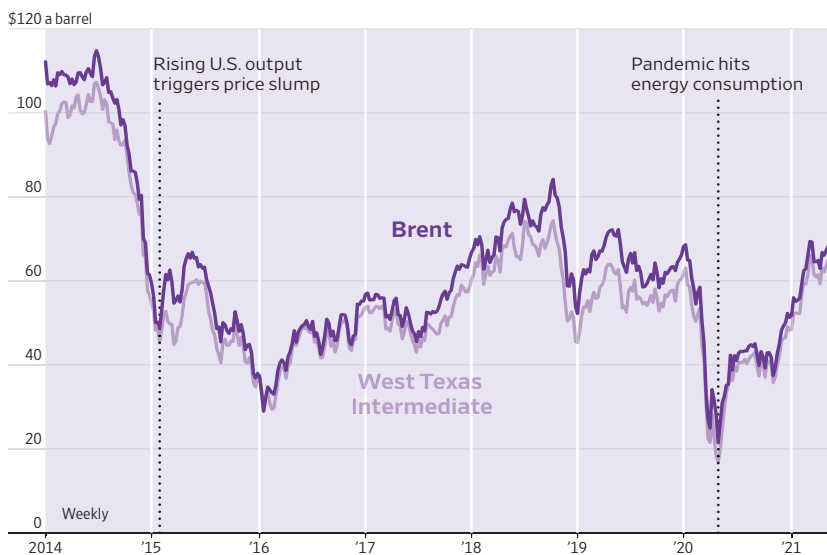
The popularity of \$100 options is another example of traders converging on seemingly outlandish wagers they consider to be almost guaranteed ways of making money. Analysts say oil is unlikely to zip to \$100 soon because the world economy is still recovering from the shock of Covid-19 and major producers are lifting output in response to resurgent demand.

"Everyone's been looking at it," Adam Webb, chief investment officer of trading firm Blue Creek Capital Management LLC, said of \$100 call options for oil delivered in December 2022. "It's a no-brainer."

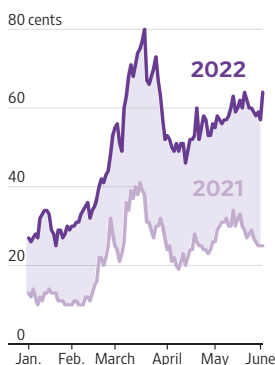
Mr. Webb thinks the rebound in the U.S. economy will help to catapult WTI prices toward \$100 a barrel. The fund has sold put options to fund the purchase of \$100 calls, which he judges to be unsustainably cheap.

The flurry of activity in \$100-oil options holds parallels with speculative wagers that have proliferated in other corners of financial markets. In January, traders piled into options on unprofitable companies such as GameStop Corp. and AMC Entertainment Holdings Inc.

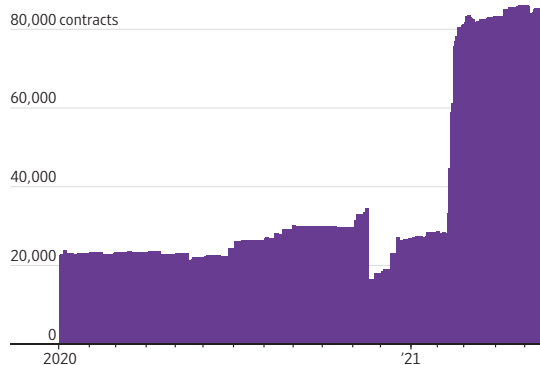
They figured doing so



Price of call options with \$100 strike prices expiring in December\*



Outstanding West Texas Intermediate call options with \$100 a barrel strike price†



\*Price is the premium paid for right to buy West Texas Intermediate futures at \$100 a barrel. Data through June 1.  
 †Sum of open interest in \$100 contracts with different expiry dates. Data through May 28.  
 Sources: Dow Jones Market Data (futures prices); QuikStrike (options)

would boost share prices, inflict losses on bearish investors and prompt them to buy back shares they had sold short. The self-fueling dynamic drove prices even higher in a trading frenzy that reignited in early June.

Betting on an imminent return to \$100 for oil is striking just over a year after the pandemic slammed energy demand and U.S. crude futures tumbled below zero. Products derived from crude fuel cars, power electricity generators

and are the building blocks of plastics, making oil a vital component of the world economy. Jumps in crude markets are to some extent self-correcting because higher prices curtail demand and encourage greater production.

Barring an influx of investors into commodity markets or a slump in the dollar, oil demand would need to rise well above pre-pandemic levels in the fourth quarter for prices to hit \$100 this year, according to JPMorgan Chase

analyst Natasha Kaneva. She says that is all but impossible. Other grounds for caution include an increase in Iranian crude exports in the event of a nuclear deal with the U.S.

That hasn't deterred traders from building a big position in \$100 call options. The contracts give their owner the right to buy crude futures at \$100 a barrel. They pay out if prices rise above that strike price before expiration.

December 2022 contracts  
 Please turn to page B10

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



JIM THOMPSON/ALBUQUERQUE JOURNAL/ZUMA PRESS

Oil has rallied amid thawing pandemic restrictions and average U.S. gasoline prices are above \$3 a gallon.

## Traders Bet Oil Returns To \$100

*Continued from page B1*

with a strike of \$100 are by far the most widely owned WTI call option on the New York Mercantile Exchange. There are more than 60,000 outstanding, according to options-data provider QuikStrike, covering more than 60 million barrels of crude.

Some traders are betting \$100 oil could happen this year: \$100 December 2021 calls are tied to 15.9 million barrels of WTI.

In London's Brent market, \$100 contracts for December 2021 covered more than 32 million barrels last week, up from none at the end of last year, according to Intercontinental Exchange.

Even some of those buying the options don't expect oil

prices to hit \$100 but think they will profit regardless. Traders say the contracts, dubbed lottery tickets, will likely appreciate if oil prices keep rising or if participants expect crude markets to grow more volatile.

Buyers are betting on higher volatility more than they are placing a wager on higher oil prices, said Robert Yawger, director of energy futures at Mizuho Securities USA. Volatility and options are intrinsically linked, so all else being equal, that would boost the price of the contracts.

Mr. Yawger doesn't think oil will get close to \$100 a barrel, noting that the futures market pegs WTI prices at about \$61 a barrel for December 2022. He said owners of \$100 calls will benefit anyway because expected volatility is low and likely to rise. Sellers are "basically giving [volatility] away" at current prices, he said.

A trader who bought \$100 calls for December 2022 at the end of last year would already be sitting on paper gains. The contracts traded at 70 U.S.

cents Monday, QuikStrike data show, up from 27 cents on Dec. 31.

Traders say they are still relatively cheap because demand from producers seeking protection against falling prices means oil puts are typically more expensive than calls. The \$100 call trade isn't risk free, however.

Jean-Louis Le Mee, chief executive of Westbeck Capital Management LLP, forecasts crude prices will surge to record highs in 2023 but is surprised at how many \$100 Brent call options for 2021 are outstanding. The hedge fund steers clear of such bullish contracts, preferring to buy options that Mr. Le Mee thinks will settle in the money. Even if volatility rises, \$100 contracts will lose value if it happens too close to expiration, he said.

Instead, Westbeck has booked profit by selling \$65 Brent-crude calls for December 2022 that it bought last year and used the proceeds to buy \$80 contracts for December 2023.

# FDA Backs Alzheimer's Drug Over Advisory Panel's Doubts

By JOSEPH WALKER

U.S. health regulators approved the first new Alzheimer's drug in nearly two decades, casting aside doubts about the therapy's effectiveness.

The approval Monday of the therapy, which has the molecular name aducanumab and will be sold as Aduhelm, marked a watershed in Alzheimer's drug research after billions of dollars in investment. Maker Biogen Inc. developed the therapy

to do what previously approved Alzheimer's medicines can't: slow the memory-robbing march of the disease.

The U.S. Food and Drug Administration, explaining its decision, said scientific evidence indicated Aduhelm reduces a sticky substance in the brain called amyloid—which is associated with Alzheimer's—and is likely to produce a benefit to patients.

The drug's sale offers hope to millions of people dealing

with Alzheimer's and their caregivers, given the lack of good options for treatment. Yet Aduhelm's impact might be limited. Doctors who said they will prescribe the drug caution it won't help all patients, particularly those with more advanced disease. Some patients eligible for treatment might face \$10,000 or more in annual out-of-pocket costs, health insurer Cigna Corp. estimated.

In addition, some doctors said the evidence supporting

the drug's efficacy is limited and recommended against its approval.

An outside panel of independent experts convened by the agency rejected supporting the drug, saying Biogen should conduct another large study to prove the drug's benefit before

*Please turn to page A6*

- ◆ Steps to take to lower the risk of Alzheimer's..... A11
- ◆ Heard on the Street: Investors like Biogen treatment..... B12



Publicación	Wall Street Journal USA, 6
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	1 287 600
Difusión	899 780
Audiencia	2 217 800

Fecha	08/06/2021
País	USA
V. Comunicación	29 121 EUR (35,442 USD)
Tamaño	152,79 cm² (24,5%)
V.Publicitario	12 870 EUR (15 663 USD)

# FDA Backs Drug for Alzheimer's

Continued from Page One it was approved.

"There is no persuasive evidence to support approval of aducanumab at this time," wrote three of the FDA's independent experts in the Journal of the American Medical Association in March.

Still, the drug is a potential blockbuster for Biogen. Its approval comes at a critical time for the biotech company, which is coping with declining sales and the loss of patent protection for its biggest-selling drug, Tecfidera, a pill for multiple sclerosis.

Biogen has said it expects aducanumab sales to be modest this year and to grow thereafter. Analysts polled by FactSet project sales of \$62.7 million in 2021, \$603.2 million in 2022 and \$1.6 billion in 2023.

Biogen shares soared 38% Monday, adding \$16.5 billion in market value. The Nasdaq Biotechnology Index rose 3.6%, its best day since Nov. 4, 2020.

"This historic moment is the culmination of more than a decade of groundbreaking research in the complex field of Alzheimer's disease," said Biogen Chief Executive Michel Vounatsos. "Together with the healthcare community, we are ready to bring this new medicine to patients and begin to address this growing global health crisis."

Biogen priced the newly ap-

proved drug higher than analysts expected. The company said it would charge about \$56,000 a year per patient.

A preliminary analysis by the Institute for Clinical and Economic Review, a nonprofit research and advisory group, said the drug could be cost-effective at a per patient price of \$2,500 to \$8,300 a year.

Alzheimer's is a progressive degenerative disease that slowly robs people of their memory and the ability to care for themselves.

About six million people suffer from Alzheimer's in the U.S. Of those, as many as 1.4 million could be eligible to take Aduhelm, according to estimates by Cigna.

There were 121,499 deaths from Alzheimer's in the U.S. in 2019, up 54% from a decade earlier, according to the federal Centers for Disease Control and Prevention. After accounting for age and population growth, per capita deaths grew 23% over the period.

Despite considerable effort and investment, researchers have struggled to find drugs that prove to treat Alzheimer's. One drug after another aiming to slow the progression of the disease has failed in testing.

The FDA last approved a new Alzheimer's drug in 2003. Approved treatments, including the drugs Namenda and Aripcept, can help reduce symptoms temporarily but don't change the underlying course of disease, according to regulators.

The FDA granted Aduhelm an accelerated approval, a mechanism for getting drugs to patients faster than the agency otherwise would. The FDA said Biogen would have to conduct a

post-approval study to confirm the drug's benefit, and the agency said it could take steps to remove it from the market if the drug doesn't work as intended.

Biogen developed Aduhelm to treat people with mild cases of cognitive impairment or dementia whose brains have accumulated beta amyloid, which many researchers believe plays

## New Treatment

Biogen's drug Aduhelm may help slow damage to the brain caused by the degenerative disease.

### How Alzheimer's affects the brain

A prominent scientific theory holds that in Alzheimer's disease, naturally occurring proteins bind together into clumps called amyloid plaques. The clumps build up around brain cells, disrupting their function and contributing to cognitive decline.

### How Aduhelm works

Aduhelm is a lab-made antibody, an immune agent that protects the body from harmful substances such as viruses and toxins. Aduhelm is modeled on antibodies taken from older people with very slow or no cognitive decline that scientists discovered are specific to amyloid. When injected into the body, the Aduhelm antibodies latch onto amyloid clusters in the brain and clear them from the brain, though scientists aren't sure exactly how.

Sources: Biogen; Annals of Neurology

a significant role in Alzheimer's for many patients.

"The clinical trials for Aduhelm were the first to show that a reduction in these plaques—a hallmark finding in the brain of patients with Alzheimer's—is expected to lead to a reduction in the clinical decline of this devastating form of dementia," said Patrizia Cavazzoni, who heads the FDA

division that regulates drugs.

Biogen faces hurdles getting the drug to all the patients interested in it, said Richard Isaacson, director of the Alzheimer's Prevention Clinic at Weill Cornell Medicine and New York-Presbyterian hospital, who is a paid consultant to the company.

Unlike other Alzheimer's drugs delivered in pills,

Aduhelm requires monthly infusions at a clinic. Patients will require monitoring with an MRI to guard against small brain bleeds, a potential side effect, Dr. Isaacson said.

In clinical trials, 41% of Aduhelm-treated patients had side effects detected by MRIs in which their brains had hemorrhages or an accumulation of fluid, according to the FDA. Most patients didn't suffer any symptoms from the side effects.

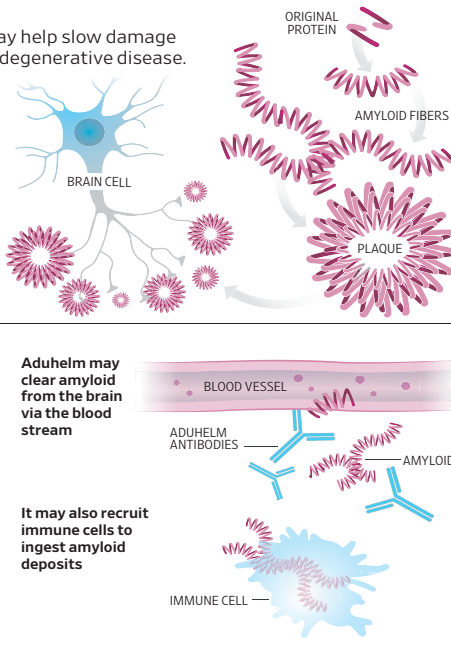
The drug also faces skepticism from some doctors over its path to approval.

In 2019, Biogen halted two studies of the drug after determining that they were unlikely to be successful, only to reverse course after reviewing additional data. The company said it would seek approval based on the discontinued studies.

In one of the two studies, patients taking Aduhelm had a 22% reduction in cognitive decline compared with patients taking placebos. The drug failed to show a benefit in the second study, but a detailed breakdown of the results indicated the drug was effective when given at the highest dose for extended periods, Biogen said.

Some FDA officials appeared to agree with Biogen's analysis, giving a positive medical review of the drug during the outside panel's meeting. The agency's statistical expert gave a more downbeat review, citing conflicting trial data.

Dr. Cavazzoni said the FDA decided to approve the drug due to the strong need for Alzheimer's treatment and an expectation that the drug's ability to reduce amyloid will lessen cognitive decline.



Josh Ulick, Alberto Cervantes, Erik Brynildsen and Kathryn Tam/THE WALL STREET JOURNAL

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

---

# Commodity Prices Skyrocket, Adding To Inflation Fears

The across-the-board rise in commodity prices at levels not seen since the start of the financial crisis is casting a cloud over the global economic re-

---

*By Tom Fairless,  
Alistair MacDonald  
and Jesse Newman*

---

covery, slamming vulnerable businesses and households and adding to fears that inflation could become more persistent.

Lumber, iron ore and copper have hit records. Corn, soybeans and wheat have jumped to their highest levels in eight years. Oil recently reached a two-year high.

Economists are expecting

consumer-price data due this week to underscore the trend. They said China's producer-price index, a gauge of factory-gate prices, could climb to its highest level since August 2008 on Wednesday amid rising commodity prices. The U.S. consumer-price index, released a day later, is expected to show a sharp rise in the 12 months through May, also driven by higher labor costs.

Ordinarily, economists and central bankers try not to

*Please turn to page A2*

Publicación	Wall Street Journal USA, 2
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	1 287 600
Difusión	899 780
Audiencia	2 217 800

Fecha	08/06/2021
País	USA
V. Comunicación	23 267 EUR (28,317 USD)
Tamaño	105,64 cm <sup>2</sup> (16,9%)
V.Publicitario	9907 EUR (12 057 USD)

## Commodity Prices Rise, Stoke Fears

*Continued from Page One*

worry too much about commodity-price moves. Commodity prices can be volatile, and they make up a smaller part of consumer inflation than other costs, like housing.

But manufacturers' profit margins are shrinking because of higher costs for raw materials. Households are paying more for gas, groceries and some restaurant bills, curbing their ability to spend elsewhere. In poorer countries, some are going without basic needs entirely.

"We are being hit from every possible angle," said Franz Hofmeister, chief executive of Quaker Bakery Brands Inc. in Appleton, Wis. He said his costs for items including wheat, energy and new aluminum equipment have shot up at least 25% to 35% this year.

Many factors are driving the increases, including ultra-strong consumer demand and supply-chain bottlenecks. But behind many of them, many economists said, is a deliberate decision by policy makers in the U.S. and elsewhere to run their economies hot for now, with lots of stimulus, to ensure they recover fully from damage caused by Covid-19.

Central bankers must decide whether they can keep looking past commodity-price increases, along with other signs of higher inflation, or must move faster to cool demand through rate rises or other moves. In the 1970s, the last time before the financial crisis that commodity prices jumped at these levels, many countries gave priority to jobs and growth over controlling consumer prices during a series of oil shocks, and experienced high inflation.

Brazil, Russia and Turkey have tightened policy as commodity prices climb.

Officials at other central banks, including the Federal Reserve and European Central Bank, have remained sanguine. At an event in May, ECB chief economist Philip Lane argued high unemployment would help keep inflation under control.

Commodities generally make up a relatively small part of consumer prices. They are mainly used for producing goods as opposed to services, which are a bigger part of developed-world economies. Goods make up about 20% of the weighting of the U.S. consumer-price index.

Academic work also suggests that the impact of commodity-price shocks on inflation has fallen in recent decades, as elements such as branding have become important in final costs.

Commodities also have come to play a smaller role in final production as businesses become more efficient, according to research by economists at the Federal Reserve Bank of New York. The U.S. roughly tripled its economic output per kilogram of oil consumed between 1990 and 2015, according to the World Bank.

"Oil used to be important enough to swing inflation, but now no commodity is," said Dirk Schumacher, a former ECB economist now at Natixis.

Still, commodity prices could be decisive at a time when other forces are pushing prices higher, he said.

**Surging commodity prices**

also can be an early warning of future inflation because commodity markets react more rapidly to changes in the economy than prices for final goods.

The impact of oil's climb already is showing up in consumer-price data: Figures for the eurozone showed consumer prices were 2% higher in May than a year earlier, the fastest rise since late 2018, largely because of energy.

In the U.S., it now costs an average of \$1.02 a gallon more to fill up a gas tank than a year ago, according to GasBuddy, which analyzes fuel prices.

The Food and Agriculture Organization of the United Nations said global food prices rose in May at their fastest monthly rate in more than a decade, led by surges in products such as vegetable oils and cereals that are crucial to developing world diets.

Companies including General Mills Inc. and Hormel Foods Corp. are raising prices.

Economists note that some commodity prices, notably crude oil, are merely returning to pre-pandemic levels. Recent increases are built on comparisons with mid-2020, when consumption was depressed because of the pandemic.

Many also believe commodity-price growth will subside this year as some U.S. consumer spending shifts to services,

**Manufacturers' profit margins are shrinking as raw-material prices rise.**

which are less commodity-intensive. Chinese consumption of industrial metals, which is about half of global demand, is expected to fall as Beijing reins in credit growth, according to Capital Economics.

"Oil has gone from \$35 to \$70 [a barrel]. It's not going to rise to \$140," said Dan Smith, special adviser at Oxford Economics in London. "A lot of commodity prices will go broadly sideways for the next three to six months."

Michael Hanson, senior global economist at JPMorgan Chase Bank, said that while higher prices for raw materials will probably result in temporary inflation pressures, it won't make much of a dent in the U.S. economy.

Much of the recent inflation uptick is because of the frenzied nature of the economy's reopening, he said, and the economy is strong enough to weather it.

The commodity boom also has winners: It is creating a windfall for farmers and agribusinesses, lifting prices for U.S. farmland and benefiting commodity-exporting nations.

**Producer Price Index for all commodities, change from a year earlier**



Source: U.S. Labor Department via Federal Reserve Bank of St. Louis

# Pipeline Ransom Money Seized By U.S.

Bitcoin valued at \$2.3 million was traced to online attack that paralyzed fuel supplier

WASHINGTON—U.S. authorities have recovered millions of dollars in digital currency paid to the hackers who hit a major East Coast fuel pipeline with a ransomware

*By Dustin Volz,  
Sadie Gurman  
and David Uberti*

attack last month, an operation that officials said demonstrated progress undermining criminals' ability to disrupt commerce and critical infrastructure for profit.

Investigators seized about 64 bitcoin, valued at about \$2.3 million, from a bitcoin wallet—the proceeds from the ransom hack carried out by a suspected Russian-based gang on Colonial Pipeline Co., the Justice Department said.

“The extortionists will never see this money,” said Stephanie Hinds, acting U.S. attorney for the Northern District of California, where the seizure warrant was obtained. “This case demonstrates our resolve to develop methods to prevent evildoers from converting new methods of payment into tools and ex-

*Please turn to page A4*

Publicación	Wall Street Journal USA, 4
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	1 287 600
Difusión	899 780
Audiencia	2 217 800

Fecha	08/06/2021
País	USA
V. Comunicación	22 399 EUR (27,260 USD)
Tamaño	96,68 cm <sup>2</sup> (15,5%)
V.Publicitario	9347 EUR (11 376 USD)

## U.S. Seizes Pipeline Ransom

*Continued from Page One*

tortion for undeserved profits.”

Senior Biden administration officials have in recent weeks characterized ransomware, in which criminals take an organization's data or computer system hostage for ransom, as a national-security threat. In just the past month ransomware attackers linked to Russia have threatened the nation's fuel and meat supply, and poorly defended school systems, hospitals and local governments have suffered increasingly frequent ransomware attacks.

Ransomware has also become a diplomatic issue for the U.S. because the perpetrators of the attacks often appear to reside in countries unwilling to

extradite them to the U.S., like Russia or North Korea. President Biden and other officials have said there is no evidence the Russian government was involved in the Colonial attack, but they have accused President Vladimir Putin of Russia of allowing criminal hackers to target the U.S. freely. Mr. Putin has broadly denied Western accusations about cyberattacks originating in Russia and said last week that it was “absurd” to suggest Russian involvement in ransomware attacks.

Mr. Biden intends to discuss the matter with Mr. Putin at a summit in Geneva on June 16.

“One of the things that President Biden will make clear to President Putin when he sees him is that states cannot be in the business of harboring those who are engaged in these kinds of attacks,” Secretary of State Antony Blinken said Monday in congressional testimony.

Last month Colonial Pipeline, which transports gasoline, diesel and jet fuel from

the Gulf Coast to Linden, N.J., was shut down for six days as the ransomware attack on its business systems. The company took the pipeline offline due to concerns the hack would spread, and the stoppage pushed gasoline prices to the highest levels in more than six years and left thousands of gas stations without fuel.

The FBI officially discourages victims from paying ransoms because doing so can fuel a booming criminal marketplace and often won't actually result in the restoration of the frozen computer systems. But the company's Chief Executive Officer Joseph Blount told The Wall Street Journal the company paid \$4.4 million to the hackers because executives were unsure how badly the cyberattack had breached its systems, and consequently, how long it would take to bring the pipeline back online.

The ransom amounted to 75 bitcoin, a person familiar with the payment said, of which 64

was recovered. Because the cryptocurrency fluctuates dramatically, the dollar value recovered was only a little more than half the dollar value of the ransom payment.

In a statement Monday, Mr. Blount said Colonial plans to keep sharing “intelligence and learnings” with federal agen-

---

**About 64 bitcoin, or about \$2.3 million, was recovered from a bitcoin wallet.**

---

cies, and that its goal was to help other critical infrastructure companies harden their cyber defenses and collaborate to thwart attacks. “Holding cyber criminals accountable and disrupting the ecosystem that allows them to operate is the best way to deter and defend against future attacks of this nature,” Mr. Blount said.

Mr. Blount is scheduled to testify at the Senate about the hack Tuesday and before a House committee Wednesday.

On Monday, investigators obtained a warrant from a Northern California judge that enabled authorities working with Colonial to capture the bitcoin from the virtual wallet linked to the hacking group. The FBI had tracked Colonial's ransom payment across several bitcoin addresses in May, court documents show.

Law-enforcement officials often work with private-sector analysts who can track cryptocurrency transactions across public ledgers known as blockchains. By mapping clusters of virtual wallets and cross-referencing their transactions with intelligence about hacks, analysts are able to reliably trace many ransom payments.

Upon receiving payouts from victims such as Colonial, hackers often switch funds among several wallets to cover their tracks or pay affiliates, as well as convert ransoms to

different cryptocurrencies or hard money. Law-enforcement officials can step in with warrants and seize funds from the exchanges, analysts said.

“Because bitcoin transactions are available on a publicly distributed ledger, in many cases law enforcement can trace bitcoin payments and track stolen funds,” said Sujit Raman, a former senior Justice Department official. “When cybercriminals use bitcoin, that can sometimes be more traceable than just using cash or fiat currency.”

U.S. law enforcement have previously seized cryptocurrency sums, including more than \$1 million tied to a Palestinian militant group last year. Officials indicated they intended to more frequently seek to recover funds paid to ransomware operators.

The FBI has blamed the pipeline attack on DarkSide, a ransomware group based in Russia.

—Collin Eaton and William Mauldin contributed to this article.

**NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES**

## Barceló suma liquidez por mil millones frente al Covid

**NÚMEROS ROJOS/** El grupo, que perdió 99 millones en 2020, espera recuperar niveles de ebitda pre-Covid en 2023 en hoteles y en 2024 en la división de viajes.

**Rebeca Arroyo.** Madrid  
El Covid ha pasado factura a Grupo Barceló, que cerró 2020 con unas pérdidas netas de 99,4 millones, frente al beneficio de 135 millones de un año antes. La compañía no espera una recuperación de los niveles de actividad y de resultado bruto de explotación (ebitda) hasta 2023, en el caso de la división hotelera, o 2024, en viajes, pero cuenta con una tesorería neta de 570 millones y una liquidez por encima de los 1.000 millones, lo que le permite "afrentar esta crisis". Así lo explican Simón Barceló Tous y Simón Pedro Barceló Vadell, copresidentes de Barceló Grupo, en la memoria anual de la sociedad.

Grupo Barceló se había fijado como objetivo para 2020 conseguir un ebitda superior a 400 millones y ganar más de 200 millones pero, con la llegada de la pandemia, las previsiones se convirtieron en papel mojado y cerró el año con los peores resultados de su historia.

Barceló obtuvo una cifra de negocio de 1.484 millones, un 69% menos, mientras que sus ventas netas descendieron un 67%, hasta 949 millones. El ebitda con NIIF 16, incluyendo las concesiones de rentas relacionadas con el Covid-19, fue de 80 millones de euros. Si no se contabilizan las concesiones de rentas como una modificación del arrendamiento, las pérdidas habrían ascendido a 111 millones, mientras que el ebitda sería negativo en 29 millones. La deuda financiera neta del grupo ascendió a 409 millones, el doble respecto a 2019.

Por países, las mayores pérdidas se las imputaron en República Dominicana, con unos números rojos de 21,3 millones, seguido de México (-19,6 millones), Portugal (-16,4 millones) y España (-10,1 millones).

### Ahorros

Para aligerar costes, Barceló llevó a cabo el pasado año una renegociación de los contratos de alquiler con propieta-

**Duplica su deuda financiera a 409 millones y ahorra 100 millones en alquileres**



Simón Pedro Barceló, copresidente de Grupo Barceló.

### Responde con su 51% de las obligaciones a la Sepi por Ávoris

Además del negocio hotelero, Barceló es propietario del 50,55% de Ávoris, tras la fusión de su división de viajes con la del grupo Globalia. Esta operación fue aprobada por la CNMC en la primera mitad de 2020. El valor razonable provisional del negocio adquirido aportado por Grupo Globalia a Barceló asciende, según la valoración realizada por un experto independiente, a 142 millones. "Es una operación que abre paso a la creación de uno de los grupos turísticos líder europeo", señalan desde Barceló. Ávoris, presidida por Vicente Fenollar, recibió de la Sepi un apoyo financiero de 320 millones. Barceló presta su garantía personal, en una proporción de 50,55%, a fin de garantizar las obligaciones de pago derivadas del préstamo de esta financiación. En un plazo de tres años, existe el compromiso de la Sepi de valorar la cancelación de estas garantías, siempre y cuando se cumpla el Plan de Viabilidad presentado por Ávoris.

rios que le permitieron unos ahorros estimados de unos 100 millones.

Barceló –segunda cadena más grande de España después de Meliá y la número 29 a nivel internacional– cerró el ejercicio con 60.222 habitaciones en 265 establecimientos situados en América Latina, Europa, EEUU, África, Oriente Medio y China. Del total de habitaciones, un 30% son en propiedad, 26% en alquiler, 43% en gestión y 1% en franquicia. Durante 2020 la cadena incorporó a su portafolio siete establecimientos y 1.000 habitaciones correspondientes a seis hoteles en España y uno en Turquía.

En cuanto a proyectos en marcha, Barceló cuenta con

35 hoteles en *pipeline*, lo que le permitiría extender su huella a siete nuevos países e incorporar 7.822 habitaciones.

Barceló espera que la actividad mejore ya en 2022 y en 2023 se mueva en niveles de actividad "normalizados similares" a los de 2019.

### Financiación

El grupo explica en su memoria que a cierre de 2020 contaba con un fondo de maniobra positivo de 134 millones y disponía además de pólizas de crédito por importe no dispuesto de 502 millones. En 2020 ha suscrito con distintas entidades financieras préstamos con garantía ICO por un importe total de 363 millones.

Además, en noviembre de

### Destinó 70 millones a capex el pasado año y sumó 1.000 nuevas habitaciones en España y Turquía

2020 firmó un programa de pagarés por importe de 200 millones. Las emisiones realizadas hasta ahora son de 20,7 millones, con vencimiento en enero de 2021, al 0,60%, y de 25 millones, con vencimiento en marzo de 2021, al 0,80%.

### Inversiones

Pese a la situación actual, Barceló mantiene su política de inversiones y en 2020 ha destinado 70 millones a sus activos. Gran parte de la inversión de este año ha sido para la culminación del Barceló Maya Riviera, un proyecto de 850 habitaciones en el que se han invertido más de 220 millones y que incluye uno de los centros de convenciones más grandes de la región y la reforma del Barceló Costa Vasca. En los últimos años la inversión en reformas y adquisiciones ha rozado los 1.600 millones de euros.

Por contra, Barceló vendió su hotel Royal Hideaway en Formentor al fondo Emin Capital por 165 millones, como adelantó EXPANSIÓN en diciembre.

Dada la situación actual, los accionistas de Barceló, que el pasado año ya renunciaron al dividendo, tampoco cobrarán retribución alguna por este concepto en 2021. Las familias Barceló Vadell y Barceló Tous controlan a través de tres sociedades –Silumar Family Holding, Sian Partners y San José Tambor– un 70% del grupo.

En cuanto al empleo, durante 2020 la plantilla media del grupo ascendió a 23.617 empleados, una disminución del 29,9% respecto a 2019 por el cierre de los hoteles durante largos periodos de tiempo y el descenso de ocupación en días operativos. "Los datos referentes a la operativa y ocupación de los hoteles han sufrido grandes caídas: el porcentaje de ocupación por habitación ha disminuido en un 43,42% con relación al año anterior", advierte Barceló.

# El Corte Inglés planea alquilar centros y reconvertir otros en almacenes

Hay espacios que se están transformando también en 'outlets' para elevar su rentabilidad

El grupo registra un deterioro por prudencia de 1.768 millones de euros en sus inmuebles

Javier Romera / Judith Arrillaga  
 MADRID.

El Corte Inglés quiere sacar el máximo partido posible a su cartera inmobiliaria, valorada en 16.100 millones de euros al cierre del último ejercicio el pasado 18 de febrero. De acuerdo con la documentación presentada ante los inversores con motivo de la presentación de los resultados anuales, el grupo está estudiando un plan con tres vías posibles de optimizar el rendimiento de los centros comerciales que sufren mayores problemas de rentabilidad.

De este modo, una parte de estos centros se transformarán así en grandes outlets, algo que la compañía ya está haciendo desde hace un tiempo; otros se reconvertirán en puntos de distribución logística para el negocio online, lo que se conoce como las dark stores -donde el cliente no tiene acceso físico al producto y la transacción es 100% virtual- y otros, por último, serán alquilados a terceros para una actividad no comercial.

## Salidas en un mismo centro

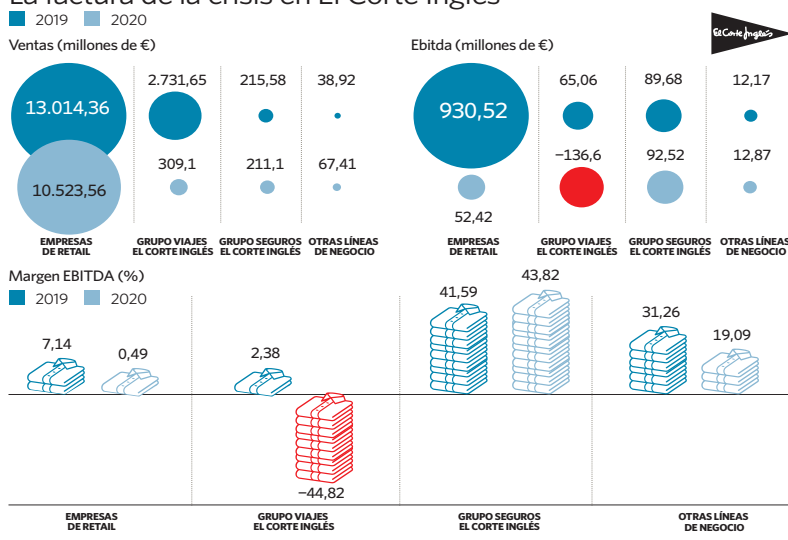
Las fuentes consultadas por este periódico explican que podría darse el caso, no obstante, de que en un mismo centro haya una parte que se utilice, por ejemplo, como outlet y otra que sea alquilada a otra empresa para cualquier otro tipo de negocio. El objetivo, según reconoce la propia compañía en la presentación ante los inversores, pasa por llevar a cabo "una adaptación a los cambios estructurales de la demanda".

La puesta en marcha de este plan de optimización de los activos se lleva a cabo teniendo en cuenta que el proceso de digitalización ha incrementado el peso de la venta online en el último ejercicio hasta situarse en un 17,3% del volumen total del negocio de retail, lo que representa un incremento del 132% respecto al año anterior.

En este sentido, El Corte Inglés abrió hace dos semanas un gran outlet en el centro de Madrid, en el barrio de Arapiles, con una propuesta renovada, incorporando un espacio reservado para marcas premium con descuentos de hasta el 70%, con un espacio además, The Coffe Gallery, reservado al arte.

En la misma línea también, en 2019 el grupo inició la transformación del centro de Arroyosur en un nuevo espacio donde combinar una

## La factura de la crisis en El Corte Inglés



Fuente: El Corte Inglés.



año pasado, pero sobre el que no hay todavía ninguna decisión en firme dadas las circunstancias del mercado.

El grupo, que ha realizado provisiones por un importe total de 2.500 millones de euros, teniendo en cuenta además de los inmuebles las existencias y otros aspectos, cerró el último ejercicio con unas pérdidas después de impuestos de 2.945 millones de euros.

No obstante, y gracias a las provisiones, se queda en una situación saneada para afrontar el futuro y el inicio de la recuperación. Pese a la fuerte crisis que ha golpeado a la economía debido a la pandemia, la cifra de negocios se elevó en 2020 a 10.432 millones de euros, lo que supone solo un 31% menos que en el año anterior.

## 'Ebitda' positivo

Además, y pese a las dificultades por las restricciones y el cierre de centros comerciales al que se ha visto obligado, El Corte Inglés logró un ebitda positivo (resultado bruto operativo) de 141,73 millones. El virus ha provocado, en cualquier caso, que solo su área de Seguros haya sido

oferta comercial con grandes descuentos con ocio, arte y cultura -es el denominado Madrid Fashion District (MAD-FD)-, aunque las obras se paralizaron el año pasado a raíz del inicio de la pandemia.

En este nuevo centro estaba prevista una inversión de 100 millones de euros para acondicionar los 45.000 metros cuadrados previstos de superficie comercial, con la presencia de 150 marcas, entre moda, belleza, accesorios, deporte, hogar, joyería, relojería, tecnología y restauración.

## Provisiones

El gigante de la distribución llevó a cabo el pasado ejercicio provisiones por una reducción en el valor de sus 90 centros comerciales de 1.768 millones de euros para ajustarlos al valor del mercado. Según la empresa que preside Marta Álvarez, aunque todos los inmuebles son de su propiedad, se ha preferido tomar precauciones.



Victor del Pozo, CEO de El Corte Inglés. EE

"El Covid-19 ha provocado una aceleración de la digitalización. Como resultado, y siendo prudentes con la contabilidad, hemos deteriorado el valor de los activos de las unidades que podrían verse más afectadas por el cambio de hábitos de los clientes hacia la compra omnicanal", se asegura en la presentación.

El Corte Inglés explica que ha acelerado la transformación de su modelo de negocio "hacia un sistema más alineado con la digitalización y la omnicanalidad, la diversificación y la sostenibilidad". La empresa mantiene que es "un avance rápido en la transformación de El Corte Inglés desde un retailer a un ecosistema único".

De momento, sobre la mesa sigue también el plan para la venta de 100 inmuebles por un valor de unos 2.000 millones de euros, un proyecto que se puso en marcha bajo la presidencia de Dimas Gimeno y que se retomó el

El grupo quiere transformar su modelo hacia otro "más alineado con la digitalización"

capaz de sortear la crisis y haya mantenido estable su volumen de ventas, con un descenso de apenas un 2%.

El golpe que ha sufrido el turismo nacional e internacional puede observarse en los datos que registra su negocio de Viajes. En este caso, las ventas se han desplomado más de un 88%, hasta los 309,1 millones, registrando un ebitda negativo de 136,6 millones.

Es la única área de negocio de la compañía en terreno negativo en cuanto al resultado bruto operativo. Por otra parte, la empresa ha reforzado su posición de liquidez que, a cierre del ejercicio, se sitúa en 3.549 millones de euros permitiendo afrontar todos los compromisos de la empresa con consistencia y firmeza. Por su parte, la deuda ha aumentado en 560 millones de euros, hasta alcanzar los 3.811 millones.

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



# IAG es la única aerolínea europea que apenas necesitará más financiación

La liquidez alcanzaba los 10.500 millones a final de marzo, y se prevé que consuma 3.800 en 2021

El endeudamiento será de 3,3 veces en 2022 y de 2,2 en 2023, por debajo de los competidores

Daniel Yebra MADRID.

IAG es el único gran grupo de aerolíneas europeo que apenas necesitará más financiación para salir de la crisis. La liquidez de la compañía alcanzó a cierre del primer trimestre de este año 10.500 millones de euros, frente a los 9.100 millones de finales de 2019. Goldman Sachs prevé que consumirá cerca de 3.800 millones de caja en 2021 –en 2020 fueron 4.700 millones– y considera que la posición de tesorería actual “será suficiente” para despertar definitivamente de la hibernación provocada por la pandemia de coronavirus.

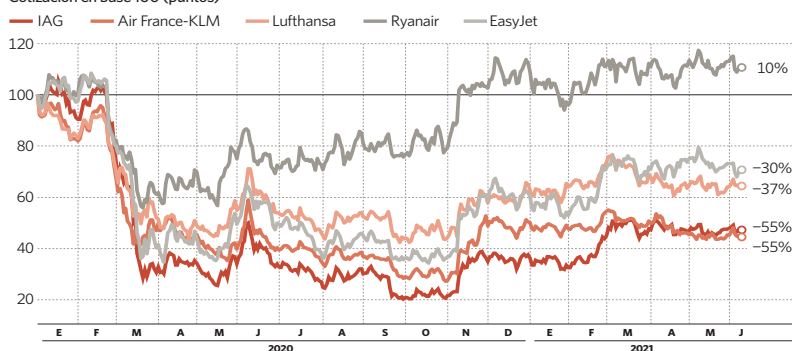
“La liquidez disponible debería ser suficiente para superar los próximos meses y aguantar hasta que el mercado comience a recuperar e IAG vuelva a generar caja”, coincide Iván San Félix, analista de Renta 4.

“No contemplamos que IAG necesite financiación adicional por un importe significativo”, continúa el experto del banco de inversión español, quien incide en que “esto es relevante especialmente después de que la deuda neta haya aumentado en los últimos 12 meses casi 5.000 millones de euros hasta 12.400 millones y que la compañía haya adelantado algunos ingresos y retrasado pagos (pendientes) e inversiones (en flota, principalmente)”.

También es relevante en la comparación con el resto de aerolíneas europeas, “que están en una situación más comprometida y que creemos que seguirán siendo más dependientes de recibir fondos para financiar sus operaciones y que en algunos casos tendrán que reestructurar deuda nuevamente”, añade.

## El grupo más retrasado del sector en bolsa

Cotización en base 100 (puntos)



Fuerte recuperación en 2022 y 2023

		EBITDA* (MILL. €, ESTIMACIONES)				DEUDA NETA/EBITDA (VECES, ESTIMACIONES)	
		2020	2021	2022	2023	2022	2023
<b>IAG</b>	IAG	-2.256,0	-2,8	3.642,6	4.995,7	3,3	2,2
<b>Lufthansa</b>	Lufthansa	-3.588,0	154,8	3.122,5	4.217,1	3,6	2,8
<b>AIRFRANCE-KLM</b>	Air France-KLM	-1.891,0	-172,5	2.752,6	3.766,1	4,5	3,2
<b>RYANAIR</b>	Ryanair	-268,4	701,7	2.447,9	2.930,9	0,6	0,3
<b>easyJet</b>	easyJet	-313,0	-579,8	934,0	1.399,1	2,4	1,3

Liquidez de IAG (millones de €)



Consumo de caja de IAG (millones de €)



Fuente: Bloomberg, FactSet, Renta 4 y Goldman Sachs. Datos a media sesión. (\*) Beneficio bruto de explotación.

elEconomista

Air France-KML podría enfrentar una ampliación de capital y una reestructuración de la deuda por el elevado consumo de caja. Deutsche Lufthansa está considerando la venta de activos y existe el riesgo de que tenga que reestructurar el balance y reemplazar deuda. Y

Ryanair, el grupo que más rápido se prevé que incrementará sus ganancias en la recuperación, podría reemplazar un bono de 850 millones de euros con vencimiento en este mismo junio de 2021.

IAG emitió el 18 de mayo bonos convertibles por 825 millones de

euros como una de las últimas medidas para afrontar el final de la crisis. Este tipo de deuda ofrece la posibilidad de transformarse en acciones a vencimiento, y “busca fortalecer el balance y liquidez [...], y una mayor flexibilidad operativa y estratégica para beneficiarse de una

recuperación en la demanda”, según la propia compañía.

Desde el inicio de la pandemia, IAG ha tomado distintas medidas para reforzar su liquidez. “Un plan de reducción de gastos e inversiones y medidas para conseguir financiación (emisiones de bonos, ampliación de capital, concesión de préstamos de autoridades gubernamentales), anticipos de cobros (acuerdo con American Express) y retrasar pagos (plan de pensiones entre octubre 2020/septiembre 2021)”, resume Iván San Félix, de Renta 4.

Tras este despliegue, las estimaciones del consenso de mercado que reúne FactSet muestran que el endeudamiento (deuda neta/bene-

Renta 4: “El resto del sector está en una situación financiera más comprometida”

ficio) de IAG será de 3,3 veces en 2022, el primer año total (o casi) de reconstrucción del tráfico aéreo, y que se reducirá a 2,2 en 2023, la menor ratio si se mide respecto a sus principales competidores, Air France-KLM y Deutsche Lufthansa.

Unas previsiones que contrastan con el retraso en bolsa de IAG frente al sector (ver gráfico) y que Goldman Sachs justifica por la mayor dependencia de IAG de los viajes UE-Reino Unido y los transatlánticos, “que se reabrirán más lentamente en las primeras etapas de la recuperación”.

# Campofrío contrata a Rabobank para vender el negocio en Holanda y Bélgica

El grupo, controlado por Sigma Alimentos, estudia el traspaso con otra empresa

Araceli Muñoz / Javier Romera  
MADRID.

Campofrío ha puesto a la venta su negocio en Países Bajos y Bélgica, para lo que ha contratado los servicios del banco de inversión Rabobank, según han confirmado diferentes fuentes financieras a *elEconomista*. El grupo controlado por el grupo mexicano Sigma Alimentos se encuentra en conversaciones avanzadas con otra compañía del sector para traspasarle dichos negocios, de acuerdo con las mismas fuentes. Este diario contactó con Campofrío, que declinó hacer comentarios sobre esta información.

En Bélgica, el grupo cárnico está presente desde el año 2008 bajo la marca Imperial Meat Products; mientras que en Holanda comercializa los productos de la marca Stegeman, también desde el año 2008. Ambas regiones se integran dentro de la división de Europa del Norte –junto a Francia, Alemania y Reino Unido–, cuyas ventas ascendieron a 766,5 millones de euros a cierre de 2019 (el último dato disponible), según consta en el Re-



Rodrigo Fernández, presidente de Campofrío. EE

Los mexicanos quieren crecer en mercados como China, EEUU, Japón y Reino Unido

gistro Mercantil. Ese mismo ejercicio, la facturación total de Campofrío Food Group ascendió a 2.143 millones, en línea con los años anteriores.

Cabe recordar también que el grupo cárnico –segundo por facturación en España– ya se replanteó hace tres años su apuesta por Holan-

da, tomando la decisión de cerrar la fábrica de Deventer, ubicada al este del país.

## Reflexión estratégica

La pandemia del coronavirus ha acelerado una tendencia que se había producido en los últimos años en numerosas compañías españolas, que se encuentran inmersas en diferentes planes para centrarse en su negocio estratégico a la vez que desinvierten de otros y obtienen nueva liquidez para dedicar a su negocio principal. Este es el caso también de otra compañía española de alimentación como Siro, que ha realizado diferentes desinversiones en los últimos meses para seguir creciendo en su mercado *core*.

En este sentido, en la presentación correspondiente al primer trimestre de 2021, Sigma Alimentación ya anunció su objetivo de seguir expandiendo los productos de Campofrío hacia mercados como China, EEUU, Japón o Reino Unido, donde consideran que el negocio tiene unas expectativas de crecimiento más altas –y para lo que no descartan realizar fusiones y adquisiciones– en detrimento de otros mercados.

## La nueva oferta en la alta velocidad Madrid-Barcelona



OPERADOR	RENFE	RENFE*	SNCF
Paradas Intermedias	Servicios directos y servicios con parada en Guadalajara-Catayud-Zaragoza-Lleida-Tarragona**	Dos servicios directos. Uno con parada en Zaragoza y otro con parada en Guadalajara-Catayud-Zaragoza-Lleida-Tarragona**	Servicios directos y otros con parada en Zaragoza y Tarragona
Tiempo de viaje	De 2.30 h (directo) a 3.16 h (con paradas intermedias)	De 2.30 h (directo) a 3.16 h (con paradas intermedias)	A partir de 2.30 h
Modelo	Varios	Serie 112 Talgo, Próximo Talgo Avril	Alstom Eurodijelx de doble piso
Plazas	347 a 405	438 (serie 112) y 581 (Avril)	509
Clases	Turista, turista+ y preferente	Turista	Turista
Coche silencio	SÍ	NO	NO
Frecuencias/día	16 por sentido	4 por sentido	5 en cada sentido de la circulación
Precio ***	Desde 19 €	Adultos, desde 7 €. Niños hasta 14 años, 5 € (tarifa plana)	Desde 9 € por adulto y 5 € (tarifa plana) por niño
Equipaje	3 bultos (25 kg/290 cm-85x55x35)	1 bolso de mano (27x36x25 cm) y 1 maleta de cabina (55x35x25)	1 bolso de mano (36x27x15 cm) y 1 maleta de cabina (55x35x25)
Horario	Primera salida de Madrid a las 6.30 y última a las 20.40 Primera salida desde Barcelona a las 5.51 y última a las 20.00	Primera salida de Madrid a las 6.20 y última a las 19.30 Primera salida desde Barcelona a las 6.40 y última a las 21.10	Primera salida de Madrid a las 7.05 y última a las 21.00 Primera salida desde Barcelona a las 6.45 y última a las 20.45
Cafetería	SÍ	NO (máquinas vending)	Coche Oulbar
Wifi	Gratis	Gratis temporalmente	3 €
Ocio	Gratis	Gratis	Ouifon (3 €)
Sala vip	SÍ	NO	NO
Extras	Selección de asiento De 5 a 8 € Viaja solo (tarifas Elige, Elige Confort y Premium) 70% coste del billete Bicicleta (en trenes que se determine) 0 €	Anulación o cambio de billete 8 € Selección de asiento 8 € Equipaje adicional (1 maleta 85x60x35/180 cm entre las tres) 10 € en el momento de comprar el billete 15 € en canales de venta hasta 30 min. antes de la salida	Asignación de asiento XL Elección de asiento Servicio de entretenimiento premium Wifi 9 € 1 equipaje adicional o XL (5 €) Cambio de fecha u hora ilimitados hasta 30 min. antes salida 7 €
Mascotas	10 € (no disponible en tarifa básica)	NO	Máximo 2 de hasta 10 kg. 10 € por animal
Penalizaciones	-	30 € por maleta no incluida en la reserva	20 € por equipaje no incluido en la reserva
Compensaciones	50% del precio por 15 minutos de retraso. 100% por 30 minutos o más	50% del precio por retraso de 60 a 90 minutos. 100% por retraso de más de 90 minutos	50% del precio del billete por retraso de 60 minutos en destino. 100% por retraso de 90 minutos

(\* A partir del 23 de junio. (\*\*) Continúa desde Barcelona Sants a Girona y Figueras. (\*\*\*) Precios dinámicos: se priman las horas y días valle, así como la antelación de compra. Fuente: Renfe, Ouigo, elaboración propia

BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

# Competencia AVE, Avlo y Ouigo ya dejan la batalla de precios para después del verano

J. F. MAGARIÑO  
MADRID

El primer mes de competencia en las vías de alta velocidad se salda mañana con 22 frecuencias diarias en cada sentido del corredor Madrid-Barcelona, frente a las 17 que prestaba Renfe en solitario con su AVE; una cascada de ofertas a precios nunca vistos, y una demanda que va respondiendo conforme avanza la campaña de vacación.

El jugador entrante, Ouigo, afirma que en este estreno está rodando con un factor medio de ocupación superior al 80%, mientras que Renfe ultima el salto a escena de su low cost Avlo, previsto el 23 de junio. Para entonces, el AVE bajará a 16 frecuencias diarias en cada sentido de la línea; Avlo tendrá cuatro en cada dirección, y Ouigo mantendrá las cinco con que inició operaciones el 10 de mayo. Total, 50 trenes diarios frente a los 34 de antes de la liberalización.

Fuentes de las compañías coinciden en que es pronto para analizar la acogida de las nuevas fre-

cuencias: en contra pesa el temor a viajar por el Covid-19, y juegan a favor los miles de plazas colocadas con descuento.

La mayor oferta de asientos, con un incremento del 45% cuando se estrene Avlo, es el gran avance. Lo de los precios desde 19 euros para el AVE, y a partir de 7 y 9 euros, para Avlo y Ouigo, respectivamente, queda para viajeros oportunistas (sin exigencias de fecha u horas), cazagangas o, simplemente, para la temporada baja.

Una búsqueda realizada ayer en la web de Ouigo para comprar un billete hasta el 15 de julio no daba posibilidad de pagar menos de 15 euros, llegando a dar precios de 99 euros por trayecto, especialmente en los últimos servicios de cada domingo.

Tampoco era posible subirse un Avlo por menos de 15 euros, con picos puntuales de 89 euros, hasta el mismo 15 de julio. Bien es cierto que ambas operadoras han vendido miles de plazas a su umbral mínimo de precio para estimular la

demanda en sus respectivos lanzamientos.

Las dos low cost que vienen a captar público que hasta ahora elegía la carretera o, simplemente, no viajaba. Basan sus tarifas en precios dinámicos, que priman la compra en días y horarios valle, así como la antelación en la reserva del billete. Conforme se aleja la búsqueda de billete en Ouigo va apareciendo ese mejor precio a 9 euros (los primeros surgen en la semana del lunes 20 al domingo 26 de septiembre). Y sucede

**Hasta finales de septiembre resulta imposible encontrar los precios de partida**

**La oferta de ocio, el wifi y la política de equipajes, elementos diferenciales**

exactamente lo mismo con el low cost de Renfe, en el que las primeras reservas a 7 euros podían realizarse en la tarde de ayer para el 21 de septiembre. El Avlo, eso sí, vendía ayer billetes en alguna de sus frecuencias del verano (20 y 27 de julio, y 18, 19, 28, 29 y 30 de agosto) por 9 euros.

### Servicios por euros

El veterano AVE, que inicia una renovación de flota en los próximos meses con la llegada de los nuevos Talgo Avril, es el de la carta de servicios más completa incluida en un billete básico que no siempre sale más caro. Tomando al azar el lunes 12 de julio, el Madrid-Barcelona se vende entre 25 y 86,1 euros en el AVE; de 25 a 45 euros en Avlo, y la tarifa en Ouigo iba de 25 a 35 euros.

En su política de equipaje, el AVE permite tres bultos a bordo, mientras que sus rivales lo limitan a bolso de mano y maleta de cabina. Más estaciones intermedias y número de frecuencias, coche en silencio, tres clases o la posibilidad de acceso a sala vip, también forman par-

te de su oferta exclusiva. El AVE incorpora wifi gratuito, mientras que Avlo arranca con la misma política, y ya se verá, y Ouigo cobra 3 euros. En el acceso a contenidos (películas, música, noticias, etcétera), Renfe también busca diferenciarse de Ouigo, con ocio gratuito frente a los 3 euros que marca la francesa para entrar en su Ouifon.

La filial de SNCF, que llegó a España con su tren Alstom de dos pisos, se diferencia de Avlo con su coche cafetería (Ouibar), mientras que la nueva propuesta de Renfe lo ha suprimido en busca de ganar capacidad: 438 plazas frente a las 509 de Ouigo.

Elección de asiento, viajar con la mascota, maleta extra o la flexibilidad para cambiar el billete son atributos que, en general, se pagan.

Ouigo ha generado una revolución en el transporte ferroviario y Renfe se ha subido a ella. La pugna entre ambas se trasladará al corredor Madrid-Levante previsiblemente en la primavera del próximo año, cuando también está previsto el arranque de ILSA.

**El servicio del AVE es el más completo, pero suele ir más alto de precio que el 'low cost'**

**La capacidad sube más del 45% en el Madrid-Barcelona**

**Ouigo contabiliza 130.000 viajeros en 30 días**

► **85% de ocupación.** Ouigo cumple su primeros 30 días con algo más de 130.000 viajeros en un total de 300 servicios, según datos no auditados ofrecidos por la compañía. Los casi 4.350 clientes por tren arrojan un factor de ocupación del 85%. Ouigo dice haber subido a miles de menores de 14 años, lo que confirmaría que la filial de SNCF ha conseguido atraer a familias para viajar entre Madrid y Barcelona.

► **Más oferta de Renfe.** La pública ha reforzado sus servicios entre Madrid, Barcelona y Figueras, pasando de 172 a 248 servicios semanales, lo que supone un aumento del 41%.

# Caos en la red

## Fastly, el acelerador de webs que dejó apagada una gran parte de internet

**Un fallo técnico deja miles de sitios fuera de línea**

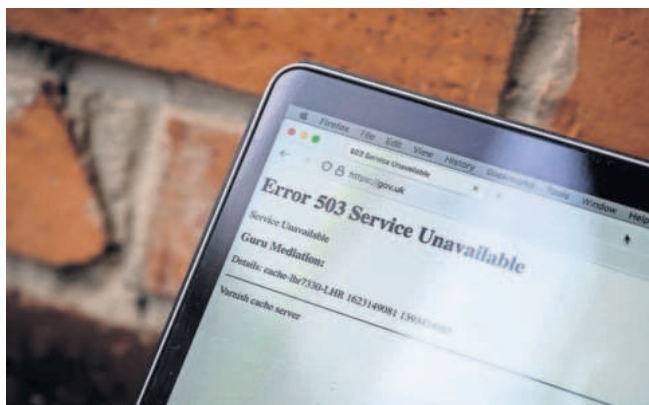
**El incidente muestra el riesgo de concentrar el poder en pocas manos en la red**

MARIMAR JIMÉNEZ  
MADRID

Miles de sitios web de todo el mundo quedaron ayer fuera de línea tras un fallo en la red de distribución de contenidos estadounidense de la compañía Fastly, un popular proveedor de servicios en la nube. Entre las webs afectadas estaban las de numerosos medios de comunicación como **CincoDías**, *El País*, *El Mundo*, *Financial Times*, *Le Monde*, *The New York Times* o la BBC, pero también las de redes sociales como Reddit, Twitter o Twitch, y las de empresas como Amazon, Spotify, Google, PayPal, Twitch, Hulu, HBO Max, Shopify, Stripe o Vimeo. También quedaron desconectadas algunas webs institucionales, como las del Gobierno británico.

El problema comenzó sobre las 12 (hora española), cuando las páginas afectadas mostraban un mensaje con el código "Error 503 Servicio No Disponible" en inglés o "Fastly error: dominio desconocido". La interrupción duró algo menos de una hora. A partir de las 12.45 los servicios comenzaron a restablecerse poco a poco. "Identificamos una configuración de servicio que desencadenó disrupciones a través de nuestros POP (puntos de presencia) globales y se ha solucionado. Nuestra red global está volviendo en línea", se limitó a decir Fastly en Twitter.

Esta compañía, causante del caos, resulta ser una gran desconocida para el común de los mortales, pero su actividad es esencial para el correcto funcionamiento de internet como se vio ayer. Y es que Fastly es uno de los mayores *content delivery*



Señal de error que se mostraba ayer cuando se intentaba acceder a las páginas web afectadas. EFE

### Una parte esencial de la infraestructura de internet

► **Rendimiento.** Las redes de entrega de contenido (CDN) son una parte clave de la infraestructura de internet. Estas empresas ejecutan redes globales de servidores para mejorar el rendimiento y la disponibilidad de los servicios web. Los CDN actúan como servidores proxy y almacenan en *cache* algunos datos lo más cerca posible del usuario final.

► **Latencia.** Eso evita tener que ir al servidor original cada vez que un usuario carga una página web y permite que la experiencia de navegar por internet sea la misma para todo el mundo, al evitar problemas de latencia.

► **Competidores.** Las CDN más importantes son Fastly, Cloudflare, CloudFront, de Amazon Web Services, Limelight y Akamai. Fastly, en concreto, es bastante popular entre los sitios de medios.

*network* (CDN) del mundo, de modo que lo que hace es almacenar los datos de sus clientes corporativos en servidores por todo el mundo para acercar el contenido a los smartphones y ordenadores de los consumidores.

Los CDN son básicamente redes de servidores distribuidos geográficamente que ayudan a sus empresas cliente a entregar sus contenidos en cualquier parte del mundo de una forma rápida y segura. Su papel es esencial para que cualquier usuario pueda visitar webs en segundos, algo que logran replicando las webs de sus clientes en diferentes servidores distribuidos, de modo que la gente accede a ellas desde el servidor que tienen más cerca. De ahí que también se defina a Fastly como un acelerador de internet.

La compañía no ha explicado aún qué ha causado el problema en su infraestructura, algo infrecuente, puesto que este tipo de redes están diseñadas para que si falla un servidor todo siga funcionando a través de otro, lo que habría permitido que el fallo no haya afectado con igual fuerza en las distintas regiones en las que opera.

Al cierre de esta edición, la compañía aseguraba que seguía investigando las causas. Aunque inicialmente se pensó en un ciberataque, desde el Instituto Nacional

de Ciberseguridad (Incibe) indicaron que el apagón de las webs no parecía deberse a que la empresa hubiese sido hackeada, sino a un fallo técnico del distribuidor de contenidos.

Las acciones de Fastly, con sede en San Francisco y que cotiza en la Bolsa de Nueva York desde 2019, sufrieron ayer una gran volatilidad. Se dispararon casi un 6% tras lograr restablecer el servicio, aunque llegaron a caer un 2%. Fastly nació hace diez años y tiene una capitalización de mercado de más de 5.000 millones de dólares.

"Incidentes como este subrayan la fragilidad de internet (...) pero también muestran su fuerza inherente y la rapidez con la que se puede recuperar", dijo a Reuters Ben Wood, analista jefe de CCS Insight. Algunas voces alertaban ayer de que este suceso evidenciaba el riesgo que supone la concentración de poder en pocas manos en internet. En cualquier caso, el problema sufrido ayer por Fastly no es un hecho aislado. Uno de sus principales rivales, Cloudflare, también afrontó un fallo similar en 2019 y en 2020, dejando apagadas numerosas webs en todo el mundo durante más de una hora, y Amazon Web Services sufrió un incidente en 2017 que dejó sin acceso a miles de webs durante horas.

# Periodo 2021-2026

## La CNMC reclama orden y sostenibilidad en las inversiones de Red Eléctrica

**Prevé inversiones de 6.668 millones en la red de transporte eléctrica**

**Alerta de “elevada” cantidad en algunas partidas**

A. M.  
MADRID

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) mandó ayer un mensaje a Red Eléctrica de España (REE): orden y prudencia en sus inversiones.

El regulador publicó ayer el informe sobre la propuesta de planificación del gestor de la red de transporte de energía eléctrica y calcula inversiones de 6.668 millones de euros para el periodo 2021-2026. La propuesta contempla la senda de transición energética definida en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), que, según Competencia, presentará un “cambio sustancial” en 2026 en comparación con la situación actual. En todo caso, el organismo presidido por Cani Fernán-

dez advirtió de que, dada la incertidumbre económica derivada de la pandemia, la gran sensibilidad de la limitación retributiva frente a los cambios en las perspectivas macroeconómicas y la elevada inversión en algunas actuaciones, debería establecerse una senda inversora sujeta al principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema eléctrico. “Esta senda podría revisarse cuando se logre una mayor estabilidad económica”, apuntó.

La CNMC calcula que de los casi 6.700 millones de euros, 5.629 se destinarán al desarrollo de infraestructuras en los sistemas eléctricos nacionales. Indicó que dicha cantidad tiene un límite máximo de inversión con derecho a retribución que sufraga el sistema eléctrico. Por otra parte, los 1.039 millones restantes se corresponderán con las interconexiones internacionales de España-Francia por el golfo de Vizcaya (730,9), Marruecos (233,6), Andorra (14,7), así como la de norte de España-Portugal (59).

El organismo explicó que estas últimas inversiones no computan dentro de los límites de inversión máxima retribuable, de acuerdo



Cani Fernández, presidenta de la CNMC.

### Segunda evaluación

**El organismo valoró positivamente la propuesta, aunque aún tiene que incorporar las consideraciones surgidas en el trámite de audiencia por los agentes afectados, entre otros, las comunidades autónomas, y de la evaluación ambiental estratégica. Así, ve oportuno valorar de nuevo su contenido, una vez que se disponga de la información consolidada, y antes de que se envíe al Congreso de los Diputados.**

con los últimos cambios normativos. Actualmente, todas las interconexiones internacionales durante el periodo 2021-2026, no solo aquellas con países miembros del mercado interior, no estarían sujetas al límite de inversión máxima que garantice la estabilidad presupuestaria, y han de retribuirse a través de los peajes eléctricos.

Para el periodo 2021-2026, la inversión total anual, sujeta a limitación, alcanzaría casi los 938,6 millones al año. Por tanto, según la CNMC, la propuesta incluye un elevado nivel de inversiones que sobrepasaría en varios años el volumen máximo de inversión fijado.



Un grupo de pasajeros en el aeropuerto de Barajas (Madrid), el lunes. / FERNANDO VILLAR (EFE)

## Aena sufre dos nuevos reveses por las tasas y los alquileres

Un juez y la Audiencia tumban los recursos del gestor aeroportuario

RAMÓN MUÑOZ. **Madrid**  
Aena sigue perdiendo en los tribunales las dos batallas que mantiene desde que estalló la pandemia con los inquilinos de las tiendas de sus aeropuertos por el cobro de las rentas y con las aerolíneas por las tasas aeroportuarias.

El Juzgado de Primera Instancia número 39 de Madrid ha decidido mantener las medidas cautelares solicitadas por Dufry, la empresa suiza que explota las antiguas tiendas libres de impuestos conocidas como *duty free*. La resolución mantiene la paralización del cobro de la renta de 2020, que suma en torno a los 320 millones de euros, de las tiendas Duty Free, Duty Pay y Retail; la ejecución de avales dados en garantía de los contratos, y la fianza de 27,47 millones de euros impuesta a Dufry para responder a los perjuicios que su solicitud pueda provocar a Aena.

Las medidas fueron adoptadas el pasado mes de marzo sin conceder audiencia entonces a Aena como demandada, dentro del procedimiento judicial iniciado por Dufry, quien solicitaba la modificación de los contratos vigentes con Aena por los efectos de la pandemia en los aeropuertos españoles.

Tras conocerse la resolución, Aena ha anunciado que recurrirá la misma ante la Audiencia Provincial de Madrid. La compañía presidida por Maurici Lucena explica que este auto de mantenimiento de las medidas cautelares no prejuzga sobre el fondo de la demanda interpuesta ante el mismo juzgado de Madrid por Dufry, por el que se solicitaba la modificación de los contratos actualmente vigentes para adaptarlos al tráfico real de pasajeros en los aeropuertos, que cayó en 2020 un 76%.

La gestora de los aeropuertos españoles estima que la decisión

en primera instancia sobre el fondo del asunto será probablemente adoptada por este juzgado a lo largo del próximo 2022.

El fallo en contra de Aena se suma a los que previamente resultaron favorables a los grupos Areas y SSP —ambos principales operadores de restauración en los grandes aeropuertos españoles, como Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat— que también obtuvieron la paralización cautelar del pago de las rentas por 154 millones, con lo que la empresa que preside Maurici Lucena ha dejado de ingresar 474 millones de euros solo de estos tres clientes, los que más facturan en concepto de alquiler.

El segundo varapalo ha llegado de la Audiencia Nacional, que ha rechazado el recurso que interpuso Aena contra la decisión de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de obligar al gestor aeroportuario a usar los datos de tráfico más actualizados y no las previ-

siones quinquenales que usa para fijar la propuesta de tasas aeroportuarias que deben abonar las aerolíneas cada año.

El fallo da la razón a la CNMC, que corrigió las cifras de tráfico de pasajeros y el llamado ingreso máximo anual por pasajero ajustado (IMAAJ) que aportó Aena para hacer su propuesta de tasas aeroportuarias de 2019 basándose en las previsiones contenidas en el Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA) de 2017-2021. El regulador, que se alineó con la postura de las asociaciones de compañías aéreas (IATA, ALA y ACETA), consideraba que era necesario usar las cifras más actualizadas de tráfico aéreo y no meramente las previsiones contenidas en ese documento marco que se establece cada cinco años para ofrecer un escenario estable de tasas.

La sentencia sienta un precedente de cara al control de las tasas aeroportuarias en los próximos cinco años (2022-2026), para las que Aena ha propuesto una subida del 5,5%, y que tendrán que ser revisadas año a año con las cifras de tráfico más recientes y no con la previsión dada por Aena para el conjunto del periodo, informan fuentes del sector. El llamado DORA II debe ser aprobado por el Consejo de Ministros.

No obstante, no tiene ninguna consecuencia práctica porque Aena, aunque recurrió judicialmente la resolución de las tasas que dictó la CNMC, con congelación de precios en 2019, adoptó preventivamente el criterio del regulador, que ahora ha sido respaldado por la Audiencia. De haber sido el fallo en sentido contrario, Aena tendría derecho a una compensación si la diferencia entre el ingreso por pasajero previsto en el DORA y el ingreso real fuera a su favor, informan fuentes del sector.

### La pandemia hizo fracasar las previsiones

**La Audiencia Nacional puede sentar doctrina al considerar que casi todas las previsiones se han venido abajo por la pandemia y hay que reconsiderarlas en los contratos. "La realidad demuestra, y recientemente se ha demostrado con absoluta claridad, que la cifra de pasajeros fue muy inferior en el año 2020, por las consecuencias de la pandemia y la radical disminución del número de pasajeros", señala el auto que rechaza el recurso de Aena.**