

Revista de Prensa
Del 04/07/2021 al 05/07/2021



ÍNDICE

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

ASOCIACIONES TERRITORIALES

1	04/07/2021	La Vanguardia	La cumbre valencianoblear buscará estrechar vínculos y defenderá que la periferia sea centro para la financiación	Digital
2	04/07/2021	La Vanguardia	Una luz en Melilla y otra en Marruecos y poco más que compartir	Digital
3	04/07/2021	Europa Press	Casado se rodea esta semana de ocho exministros del PP para presentar su alternativa en los cursos de verano del p...	Digital

EMPRESA FAMILIAR

4	05/07/2021	La Gaceta de Salamanca, 49	TAL DÍA COMO HOY...	Escrita
---	------------	----------------------------	---------------------	---------

FISCALIDAD

5	05/07/2021	Expansión, 21	Expertos y directivos desaconsejan al Gobierno un alza fiscal	Escrita
6	05/07/2021	El Economista, 1,17	La recaudación avanza el tirón del PIB con aumentos del 13%	Escrita
7	05/07/2021	El Economista, 18	Los expertos mejoran previsiones tras el progreso en la vacunación	Escrita
8	05/07/2021	El Nuevo Lunes, 15	La OCDE avala la tasa Biden del Impuesto de Sociedades	Escrita
9	05/07/2021	El Comercio Oviedo, 39	La presencia de multinacionales sostiene los ingresos por el tributo de Sociedades en Asturias	Escrita
10	05/07/2021	El Confidencial	La vía legal para que el empresario en ruina se libere de Hacienda	Digital
11	04/07/2021	El Confidencial Digital	Expertos piden ajustar el gasto y reducir deducciones en lugar de subir impuestos para reducir deuda	Digital

AYUDAS EUROPEAS

12	05/07/2021	Expansión, 19	El mayor riesgo del mercado ahora es el BCE, no la pandemia	Escrita
13	05/07/2021	Cinco Días, 15	Progreso económico y social que deja huella	Escrita
14	05/07/2021	El Nuevo Lunes, 1,12-13	Reforma laboral y pensiones, las grietas del Plan de Recuperación	Escrita
15	05/07/2021	El Periódico de Cataluña, 22	Tener claras las prioridades	Escrita
16	05/07/2021	La información.com	La SEPI busca otro asesor externo para subir al tren del Plan Marshall europeo	Digital
17	04/07/2021	Expansión	Aragonès desvincula los votos de ERC a los PGE de la mesa de negociación	Digital
18	04/07/2021	Cinco Días	Iniciativas autonómicas para mejorar la actividad	Digital

GOBIERNO CORPORATIVO

19	05/07/2021	El Economista	El ICO desvela que sólo recibió 1.300 quejas contra la banca por los avales	Digital
----	------------	---------------	---	---------

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

20	04/07/2021	Negocios.com	Ferrer (PSOE) cree que el SMI es una palanca para la recuperación justa Negocios TV	Digital
----	------------	--------------	---	---------

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

21	05/07/2021	El Economista, 17	La recaudación avanza el tirón del PIB con aumentos del 13%	Escrita
22	05/07/2021	Cinco Días, 23	La OCDE ve peligro en que el alto coste de la vivienda ahogue el consumo	Escrita
23	05/07/2021	El Mundo, 25	El Tribunal de Cuentas certifica un nuevo agujero récord en las pensiones	Escrita

24	05/07/2021	El País, 14	Sánchez y ERC abren el camino para otro pacto de Presupuestos	Escrita
25	04/07/2021	El Mundo, 8	PARA LA MAYORÍA DE ESPAÑOLES, LOS INDULTOS SON UN ERROR QUE FORTALECE A LOS SECESIONISTAS	Escrita
26	04/07/2021	La Vanguardia, 70	El Gobierno destinará 4.223 millones a estructuras para el emprendimiento	Escrita
27	04/07/2021	La Razón, 14-15	Moncloa sopesa modificar la ley sobre el referéndum para que Cataluña vote	Escrita
28	04/07/2021	La Razón Tu Economía, 2-4	El boom de la nueva financiación empresarial	Escrita

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

29	05/07/2021	Les Echos, 1,16-17	Amazon: los retos del sucesor de Bezos	Escrita
30	05/07/2021	Les Echos, 1,6	El impuesto mínimo mundial examinado con lupa	Escrita
31	05/07/2021	Les Echos, 1-2	Jubilaciones: Macron a la hora de la decisión	Escrita

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

32	05/07/2021	Cinco Días, 6	Telefónica y Liberty acometen la refinanciación de Virgin Media O2	Escrita
33	05/07/2021	Cinco Días, 11	Portobello tantea el mercado para vender la cadena Blue Sea Hotels	Escrita
34	05/07/2021	ABC, 32	La opa de Masmóvil a Euskaltel, en la recta final, a la espera del veredicto de la CNMV	Escrita

ASOCIACIONES TERRITORIALES

La cumbre valencianobalear buscará "estrechar vínculos" y defenderá que la periferia "sea centro" para la financiación

original

VALÈNCIA, 4 (EUROPA PRESS)

La cumbre bilateral valencianobalear comienza este lunes con el objetivo de "estrechar vínculos culturales, sociales y económicos" entre ambos territorios. Para ello, se abordarán cuestiones relacionadas con el modelo de Estado, la defensa de la periferia para que "sea centro" del país y la profundización en la cogobernanza, la financiación autonómica, la transición ecológica, las políticas sociales y laborales y la vertebración territorial, entre otras.

Así lo ha destacado el director general de Relaciones con las Comunidades Autónomas y Representación Institucional de la Generalitat, Jorge Alarte, un día antes del inicio de la cumbre, que se celebrará en Palma de Mallorca los próximos días 5 y 6 de julio.

En el encuentro participarán representantes de sectores "significativos" para ambas regiones como el turístico y el transporte, así como organizaciones empresariales y sindicales, universidades y medios de comunicación. Asimismo, servirá como foro de debate y reflexión y contribuirá a "poner en valor la capacidad de ambas sociedades de superar esta etapa tan difícil y compleja generada por la pandemia", ha destacado la Generalitat en un comunicado.

El director general ha incidido en la conveniencia de poner en común el modelo seguido en la gestión de la pandemia y en la necesidad de debatir sobre el modelo de Estado y, en este sentido, de que la periferia "sea centro para que desde la cogobernanza, el federalismo y una España plural y diversa seamos capaces de construir un modelo de financiación diferente y mucho más solidario".

Alarte ha insistido en que el debate sobre la financiación autonómica es "imprescindible" para el futuro de las dos comunidades porque, a su juicio, "no se trata únicamente de hablar de dinero sino también de mantener unos servicios públicos de calidad".

Por su parte, el director general de Coordinación de la Acción de Gobierno, Juan Ángel Poyatos, ha destacado que entre los ámbitos de colaboración compartida entre ambos gobiernos autonómicos destacan diversos proyectos en los que trabajan conjuntamente en los últimos meses, con el fin de que puedan obtener financiación del Fondo de Recuperación.

ALIANZA ESTRATÉGICA COMÚN

La inauguración de la cumbre tendrá lugar en el Palacio de Congresos de Palma de Mallorca el lunes 5 de julio, a las 12 horas, y correrá a cargo del president de les Corts Valencianes, Enric Morera, y del president del Parlament de les Illes Balears, Vicenç Thomas.

Los objetivos del encuentro son establecer una "alianza estratégica común, social, económica e institucional" en torno a oportunidades relacionadas con la innovación, la digitalización, la transición energética y la resiliencia ante el cambio climático. Para ello, se han programado nueve mesas de debate en las que participarán tanto representantes de las dos administraciones autonómicas como del ámbito empresarial, de organizaciones sindicales y empresariales, de las universidades, del ámbito cultural y de los medios de comunicación.

En las mesas de trabajo se abordarán propuestas que permitan la reactivación económica y la creación de empleo, así como iniciativas para impulsar la sostenibilidad, la protección del territorio y la regeneración del Mediterráneo, la reactivación inmediata de la movilidad y el turismo o el fomento de modelos económicos más diversificados e innovadores, entre otras.

MESAS DE DEBATE

La primera de las mesas de debate dará comienzo el lunes 5 de julio a las 12.30 horas y se centrará en el diálogo social con agentes sociales y económicos de los dos territorios. Entre los componentes de la mesa, que será moderada por el director de la Cadena SER Comunitat Valenciana, Bernardo Guzmán, se encuentra el presidente de la CEV, Salvador Navarro; el secretario general de UGT-PV, Ismael Sáez; el responsable de política europea y transición

justa de CCOO-PV, Daniel Patiño; y la vicepresidenta de CEV, Eva Blasco.

Por parte de Baleares, está prevista la participación de la presidenta de la Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB), Carmen Planas; el presidente de la Confederació de la Petita i Mitjana Empresa de Balears (PIMEB), Jordi Mora, el secretario general de UGT Baleares, Lorenzo Navarro, y la secretaria de empleo de CCOO de Baleares, Yolanda Calvo.

La segunda mesa del día, a las 16.30 horas, abordará la transición ecológica y la apuesta por un modelo productivo más sostenible. En esta segunda mesa, moderada por la directora del Diario de Mallorca, Marisa Goñi, participarán el vicepresidente segundo y conseller de Vivienda y Arquitectura Bioclimática, Rubén Martínez Dalmau y el vicepresident del GOIB i conseller de Transició Energètica, Juan Pedro Yllanes.

La tercera mesa dará comienzo a las 17 horas y se centrará en las políticas sociales y laborales, en la que se analizará cómo la gestión económica de la crisis ha contemplado la protección de los más vulnerables, así como de empresas y trabajadores. En ella está prevista la participación de la vicepresidenta y consellera de Igualdad y Políticas Inclusivas, Mónica Oltra, y la consellera d'Afers Socials i Esports del GOIB, Fina Santiago, y será moderada por la delegada de Europa Press en la Comunitat Valenciana, Elvira Graullera.

La cuarta mesa de la primera jornada, a las 17.30 horas, debatirá la mejora de las infraestructuras y la vertebración territorial entre la Comunitat Valenciana y las Islas Baleares, y contará con la participación del conseller Portaveu del GOIB, Iago Negueruela; el presidente de Balearia, Adolf Utor; el presidente de Air Nostrum, Carlos Bertomeu; el consejero delegado de Meliá, Gabriel Escarrer; la vicepresidenta y CEO del grupo Iberostar, Sabina Fluxà; y el comisionado del Gobierno de España para el Corredor Mediterráneo, Josep Vicent Boira.

Seguidamente, a las 18.30 horas, tendrá lugar la quinta mesa de debate, en este caso sobre la oportunidad que brindan los fondos Next Generation UE para desarrollar iniciativas como la presentada por ambos gobiernos, cuyo objetivo consiste en impulsar la economía azul en el Mediterráneo.

Por último, a las 19.30 horas, la primera jornada concluirá con la mesa que analizará cómo fortalecer los vínculos históricos y culturales en beneficio de ambos territorios en los ámbitos de la lengua y la cultura, y de la promoción de la creación literaria y la industria editorial.

La segunda jornada de la cumbre dará comienzo a las 9.30 horas del martes 6 de julio con un debate acerca de la importancia de ofrecer una visión descentralizada de la realidad informativa de los territorios periféricos por parte de los medios de comunicación, que estará moderada por el director general de Relaciones Informativas de la Generalitat, Pere Rostoll, y el director general de Comunicación del Govern de les Illes Balears, Álvaro Gil.

La última mesa de debate, a las 10.30 horas, se centrará en la defensa de la periferia y de una mayor cogobernanza. También abordará cuestiones relacionadas con la profundización en una mayor descentralización del Estado, la mejora de la financiación autonómica de las comunidades "perjudicadas por el sistema actual", la revisión del modelo radial de infraestructuras y la potenciación del corredor mediterráneo.

En este debate participarán la consellera de Hacienda y Relaciones Exteriores del GOIB, Rosario Sánchez; el conseller de Hacienda y Modelo Económico de la Generalitat, Vicent Soler; el presidente del Círculo de Economía de Mallorca, José María Vicens, o el presidente de la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE), Vicente Boluda; además del director general de IB3, Andreu Manresa, que moderará la mesa.

La cumbre finalizará con la puesta en común de las conclusiones, a cargo de la presidenta de les Illes Balears, Francina Armengol, y del president de la Generalitat, Ximo Puig, en un acto que tendrá lugar a las 13 horas en la Llotja de Palma.

VAN

LA VANGUARDIA

Una luz en Melilla y otra en Marruecos y poco más que compartir

original

Manuel Rus

Melilla, 4 jul (EFE).- La entrada al puerto de Melilla tiene la particularidad de que se señala con una luz en zona española y otra en Marruecos, país con el que desde el cierre de la frontera hace 15 meses la ciudad no comparte casi nada más y cuando hasta entonces el trasiego diario fronterizo era de 35.000 personas y 6.000 vehículos.

Las bocanas o entradas a los puertos se marcan con una luz verde a la derecha y roja a la izquierda, y una vez superadas, los barcos que van a Melilla viran a la derecha (estribor en argot mariner) y los que van a Nador en la otra dirección. No se cruzan, no se mezclan, igual que en los pasos fronterizos completamente cerrados.

"No compartimos nada con el puerto de Nador", admite a Efe el capitán marítimo de Melilla, José Miguel Tasende, a pesar de que podrían usar de forma común los remolcadores o los prácticos, que son los barcos que ayudan a los grandes buques en las maniobras de atraque.

Ambos puertos están colindantes dentro de una misma ensenada artificial creada tras el paulatino crecimiento de los diques de ambos países, y la frontera española está dentro de ese espacio, en el Dique Sur, un espigón junto a las instalaciones portuarias de Nador con una valla de seis metros de altura y permanente vigilancia policial.

Junto a ese espigón está el paso fronterizo más importante entre Melilla y Marruecos, el de Beni Enzar, donde hace una semana se manifestaron medio millar de personas para pedir al rey Mohamed VI que la abriera y que no tuvieran que ir hasta la península para luego viajar a Nador, lo que hacen los más pudientes.

Las empresas de transportes explican que ese mismo recorrido es el que hacen algunas de las mercancías que llegan a Melilla, donde el paro es del 21,5 % y de hasta el 47 % entre menores de 25 años.

"Compartir servicios sería muy beneficioso para ambos puertos y sería lo normal con otro país europeo, pero en Melilla hay un problema insalvable: Marruecos no reconoce a la ciudad como española", resume el capitán marítimo, quien añade que el país vecino trazó unas aguas territoriales propias que dejan al puerto melillense dentro de sus límites.

El presidente de la Asociación Andaluza de Empresa Familiar, José Luis Martínez, dueño de una empresa de transporte, por su parte, explica que a Melilla, desde el cierre de la frontera, "solo entra lo que se consume", que es menos de la mitad de lo que ocurría antes.

La Autoridad Portuaria precisa que los pasajeros que han entrado o salido por el puerto han descendido a una cuarta parte este año respecto a un año normal, cuando transitaban hasta 840.000 pasajeros.

Desde la Ciudad Autónoma se quejan de que Marruecos quiere "ahogar" a Melilla, cuya relación comercial con el país vecino es fundamental para su economía, y el Gobierno central ha anunciado un plan específico para las dos ciudades españolas de África ante ese panorama económico y por otras circunstancias sociales.

Entre ellas, el Gobierno alude al "vuelco demográfico" por los flujos migratorios y la densidad de población de origen marroquí que reside de manera irregular en estas dos zonas españolas limítrofes con Marruecos, lo que provoca "polarización" y una "brecha social en aumento".

El Centro de Investigaciones Sociológicas afirma que el 50 % de los 85.000 habitantes de Melilla son musulmanes, el 40 % católicos, el 7 % "no afiliados", el 2 % ateos y el 1 por ciento judíos.

El Gobierno alerta de unos "sentimientos xenófobos" incipientes y del "desapego hacia el Estado", y se reconoce que los servicios públicos de los que se nutren ambas ciudades están

"infradotados".

Para ello, el plan que se quiere presentar antes del fin del verano propone una reforma del régimen económico y social de ambas ciudades, así como la posibilidad de incluirlas en la Unión Aduanera, aumentar los beneficios fiscales, mejorar las conexiones con la Península y potenciar la actividad portuaria.

CIUDADANOS ATRAPADOS

La ciudad española, que hace gala de la histórica convivencia de culturas, está atrapada desde el cierre de la frontera en sus doce kilómetros cuadrados de territorio, que se delimitó con dos disparos del cañón El Caminante en 1862.

La crisis fronteriza de Ceuta de hace mes y medio, cuando entraron desde Marruecos más de 10.000 personas de forma ilegal, ha agudizado los problemas entre ambos países.

Desde el fin del estado de alarma, los melillenses solo pueden salir en barco o avión a las localidades españolas con las que hay conexiones directas.

Pero los senderistas se tienen que conformar con los paseos repetidos una y otra vez y no pueden ir al vecino monte Gurugú, lo mismo que los ciclistas, los navegantes o incluso los buceadores, atrapados en los límites de la ciudad.

Tampoco pueden salir los miles de marroquíes con familia en pueblos vecinos, ni los que aprovechan los fines de semana para ir a Nador y a otros pueblos vecinos a tomar pescado mucho más barato que en Melilla o a disfrutar de las fantásticas playas marroquíes de aguas templadas y transparentes, en las que se puede elegir entre calas vírgenes o extensos arenales.

Otra costumbre que tienen prohibida desde hace quince meses es ir los domingos al barrio chino de Marruecos, que está justo al pasar un paso peatonal de la frontera para comprar productos frescos, como verduras, frutas o marisco.

Para paliar esta situación, los melillenses caminan o corren arriba y abajo por los dos kilómetros de su paseo marítimo o casi la misma distancia que hay entre la cala de Horcas Coloradas y Melilla la Vieja o El Pueblo, como conocen los locales al laberinto de calles, muros y fortalezas históricas de los primeros asentamientos en la zona.

También se entretienen con las tiendas (las que no han cerrado por la crisis) del centro, que pelea por ser declarado Patrimonio de la Humanidad gracias a los 900 edificios art decó y modernistas, lo que convierte a Melilla en la segunda ciudad española tras Barcelona en inmuebles de este tipo. EFE

mrr/jrr/jlg

(foto)

VAN

LA VANGUARDIA

Casado se rodea esta semana de ocho exministros del PP para presentar su alternativa en los cursos de verano del partido

original

Archivo - El vicepresidente del Banco Central Europeo y exministro de Economía, Luis de Guindos, y el presidente del PP, Pablo Casado, antes de participar en los Cursos de Verano en San Lorenzo de El Escorial, Madrid (España), a 20 de julio de 2020. - Marta Fernández Jara - Europa Press - Archivo

Guindos, Báñez, Pimentel, Aparicio, Costa, exsecretarios de Estado y expertos debatirán sobre empleo, fiscalidad, turismo o tecnología

MADRID, 4 Jul. (EUROPA PRESS) -

El líder del PP, Pablo Casado, se rodeará esta semana de ocho exministros de los Gobiernos de José María Aznar y Mariano Rajoy, algunos exsecretarios de Estado y expertos para presentar su alternativa política, en el marco de los cursos de verano del partido, en un momento en que las encuestas sitúan a los 'populares' como primera fuerza política frente al PSOE que dirige Pedro Sánchez.

Este curso, bajo el título 'España, Europa y Libertad' y que tendrá lugar los días 6, 7 y 8 de julio, lo organiza la delegación española del Grupo del PPE en el Parlamento europeo en el marco de los cursos que la Universidad Complutense celebra en el municipio madrileño de San Lorenzo de El Escorial.

La sesión inaugural del martes correrá a cargo del presidente del PP y el exministro de Economía y vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos. Antes de sus intervenciones, presentará el curso el secretario general del PPE, Antonio López-Istúriz.

Después se celebrará la primera mesa redonda, centrada en el "desafío tecnológico" y la "cuarta revolución industrial", que contará con María Benjumea, fundadora y CEO de Spain StartUp y de South Summit; el exministro Juan Costa, presidente de la Fundación Propósito; Iñaki Arrola, cofundador de K-FUND y de Chambery Valley; y el secretario de Economía del PP, Daniel Lacalle, según consta en el programa del curso, al que ha tenido acceso Europa Press.

La segunda mesa del martes, ya por la tarde, versará sobre los "pilares del desarrollo: vivienda, industria y turismo", en la que participarán el presidente de la Cámara de Comercio de España, José Luis Bonet; el director Industrial del Grupo Renault, José Vicente de los Mozos; el presidente de la Mesa del Turismo, Juan Molas; y la presidenta de la Asociación de Empresa Familiar en Castilla y León y de PROSOL, Rocío Hervellas.

GARCÍA EGEE ABRIRÁ LA JORNADA DEL MIÉRCOLES

La jornada de miércoles la abrirá el secretario general del PP, Teodoro García Egea. Después se celebrará el primer debate sobre fiscalidad y prosperidad con las intervenciones del exgobernador del Banco de España y del Banco de Pagos de Basilea, Jaime Caruana; el expresidente de Endesa y exdiputado del PP Manuel Pizarro; el exsecretario de Estado de Comercio y expresidente de AENA, Jaime García-Legaz; y la exministra y vicesecretaria de Política Sectorial del PP, Elvira Rodríguez.

La siguiente mesa, a partir de las 16.00 horas del 7 de julio, centrada en "los desafíos del empleo", contará con la exministra de Empleo Fátima Báñez; el exviceconsejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid, José María Rotellar; y los exministros de Trabajo Manuel Pimentel y Juan Carlos Aparicio. Las conclusiones las presentará la eurodiputada y exministra de Educación, Pilar del Castillo.

La jornada del jueves comenzará con la mesa redonda titulada "Modernización de la Administración: el reto pendiente del Estado" y tendrá como ponentes a la secretaria general de la Fundación Hay Derecho, Elisa de la Nuez; la decana del Colegio de Registradores de la

Propiedad, María Emilia Adán; el exsubsecretario de Presidencia Jaime Pérez-Renovales; y el exsecretario de Estado de Igualdad Mario Garcés.

De la lectura de las conclusiones de este curso de tres días se encargará la exministra de Sanidad y portavoz del PP en el Parlamento Europeo Dolors Montserrat. Y el broche final a las jornadas lo pondrá el presidente del PP, Pablo Casado.



EMPRESA FAMILIAR

TAL DÍA COMO HOY...

1921 **Conflicto en Peñaranda entre obreros y patronos.** Las diferencias entre obreros del campo y patronos no se resolvieron en la reunión que mantuvieron, por los que estos últimos decidieron adquirir personal y atender a sus necesidades con obreros de Salamanca y Ciudad Rodrigo. La llegada de los campesinos de fuera de la localidad produjo conflictos con los obreros locales, que se sintieron agraviados. Afortunadamente, el alcalde citó a patronos y obreros para que se sentarán a la mesa y, finalmente, llegaron a un acuerdo consistente en el pago de 300 pesetas para la temporada.

1971 **Se inauguraron las líneas eléctricas de 19 pueblos en la zona de Valero.** Acompañados de las autoridades, técnicos de Electra de Salamanca completaron la instalación de las nuevas líneas eléctricas que han resuelto los problemas de 19 pueblos. Algunas de las regiones afectadas han sido Linares de Riofrio, Valero o Escorial de la Sierra, entre otras. El presupuesto de la obra, según manifestó la Diputación, fue 14,5 millones de pesetas aproximadamente. Dada la magnitud de la inversión no se podría haber llevado a cabo sin la intervención de la Comisión Provincial de Servicios.



Felipe González, ante los medios de comunicación.

1946 **El respigueo de las tierras será obligatorio.** El Gobierno advirtió a las juntas locales agrícolas que continuaba en vigor la orden ministerial de 1945 que declara labor cultural obligatoria el respigueo de las tierras sembradas de cereales y legumbres. También será obligatorio respigar el cultivo de la finca. En caso de que los cultivadores no tuvieran los medios necesarios para realizarlo, tenían que ponerlo en conocimiento de la junta agrícola. Tampoco se permitirá en ningún caso la entrada de ganado de ningún tipo hasta que no se haya realizado el respigueo.

1996 **Felipe González, en Salamanca, en contra de la política tributaria del Gobierno.** El por entonces secretario general del PSOE, Felipe González, se mostró en contra de la política tributaria llevada a cabo por el Gobierno durante las jornadas promovidas por el Instituto de la Empresa Familiar en Salamanca. El ex presidente, en contra de los ingresos tributarios, también quiso aclarar que apoyaba la incorporación de España a la Unión Monetaria Internacional, dejando claro que "conviene a la economía de este país estar en el grupo de cabeza".

FISCALIDAD



Mauricio Stryckiv

La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en la presentación de los expertos de la reforma fiscal.

Expertos y directivos desaconsejan al Gobierno un alza fiscal

CONSENSO PWC/ En torno a la reforma fiscal, piden ajustar gasto corriente para compensar costes de la pandemia.

Mercedes Serraller Madrid

Expertos y directivos rechazan una subida de impuestos generalizada y piden ajustar el gasto corriente para compensar los sobrecostes de la pandemia. Así lo plantea el Consenso Económico del segundo trimestre, que elabora PwC a partir de la opinión de un panel de 400 encuestados, a los que ha preguntado sobre la reforma fiscal que se avecina, y para la que el Gobierno ha designado un grupo de expertos. El 68,3% se muestra contrario a un incremento generalizado de los impuestos y el 76,5% pide ajustar el gasto. Esta censura de entrada a las alzas fiscales presenta matices. Así, en línea con lo que recomiendan los organismos internacionales y en contra de los postulados del Gobierno de Pedro Sánchez, el panel es más proclive a subir el IVA y bajar Sociedades, además de no incrementar las rentas del trabajo, es decir, de elevar la imposición indirecta y reducir la directa.

En este sentido, el 74,1% considera que el aumento de la recaudación debería concentrarse en los tipos del IVA. Preguntados directamente por un aumento de los tipos de este impuesto, un 60,8% es partidario. Incluso ante la cuestión de si deben "elimina-

Mejoran su previsión sobre la economía y auguran un aumento del consumo y de la demanda de vivienda

narse los tipos reducido y superreducido del IVA", eliminarse, que no reducir el número de productos y servicios gravados un 4% y un 10%, respectivamente, el 52% lo avala. Ante la pregunta más general de si el aumento de la recaudación debería concentrarse en los gastos fiscales, es decir, en la reducción de deducciones, bonificaciones y tipos reducidos de los impuestos, un 89% es partidario.

En lo que respecta al Impuesto sobre Sociedades, el 90,3% cree que su reforma debe reducir su tipo hasta la media existente entre los países de la Unión Europea y un 80,6% opina que no se debe avanzar en ello sin tener un marco común con la UE (distribución nacional de bases imponibles, homogenización de regulación y tipos impositivos, tratamiento de multinacionales). Todo ello, en un momento en el que se ha llegado a un acuerdo respecto a una tasa global a multinacionales con muchos detalles por cerrar y cuya implementa-

ción la OCDE fia a 2023. Un 77,7% es favorable a esta propuesta, que un 42,7% ve poco probable que se materialice.

En el IRPF, un 55,9% está en contra de un aumento transitorio, con el resto de la fiscalidad directa, y un 68,6%, ya preguntado sólo por un recargo extraordinario en el IRPF, dice que no. A su vez, un 50,9% no cree que el IRPF debería tener una escala más progresiva. Un 57,3% eliminaría el Impuesto de Patrimonio y un 56,3%, Sucesiones y Donaciones, con un 10,7% que no se pronuncia en sendos casos. Y un 62,5% no es partidario de cobrar por uso de carreteras y autovías. En cambio, un 90,4% cree que deben potenciarse los impuestos medioambientales y sólo un 27,9% considera que el número de impuestos verdes en España es excesivo.

Por otra parte, prevén que en 2021 la economía crezca un 6,3% -ocho décimas más que hace tres meses-, y un 5,4% en 2022 -seis décimas más-. El 82% espera un aumento del consumo de las familias y un 55,4%, un incremento de la demanda de vivienda. También adelantan un crecimiento de la inversión productiva (62,9%), de las exportaciones (80%) y del empleo (72,4%).

La recaudación avanza el tirón del PIB con aumentos del 13%

En el primer trimestre del año, el incremento de sociedades supera el 62%

El fin del estado de alarma y de las restricciones a la actividad parecen haber vitaminado el crecimiento económico hasta cotas imprevistas en los últimos meses. Un fiel reflejo de esta recuperación latente es-

tá en las cifras que arroja el Ministerio de Hacienda sobre la recaudación de impuestos, ya que entre los meses de enero y mayo de este año repuntó un 13,7% en comparación con el mismo periodo del pa-

sado ejercicio. La cifra de ingresos al alza para el Estado arroja un aumento de la actividad del sector de los servicios –responsable de un 70% del crecimiento anual–, así como una mejora de la demanda tras

superar los peores meses de la pandemia y acelerar el ritmo de la vacunación. Además, se prevé una mejora histórica en España durante el segundo trimestre del año, con un repunte del 18%. **PÁG. 17**

La subida del 13% en recaudación de impuestos avanza el repunte del PIB

Tanto organismos oficiales como Gobierno prevén un crecimiento del 18% en el segundo trimestre

Suben todas las figuras con especial intensidad en Sociedades, un 62,5% mayor que en 2020

Gonzalo Velarde MADRID.

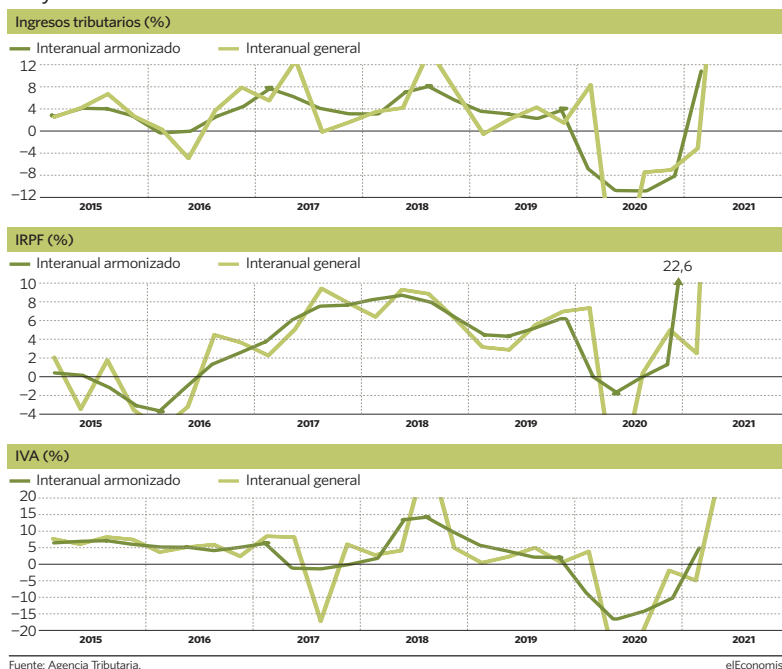
El fin de los estados de alarma y de las restricciones a la actividad parecen haber vitaminado el crecimiento económico hasta cotas imprevistas en los últimos meses. Un fiel reflejo de esta recuperación latente está en las cifras que arroja el Ministerio de Hacienda sobre la recaudación de impuestos y que entre los meses de enero y mayo de este año repuntó un 13,7% en comparación con el mismo periodo del pasado ejercicio. Más allá, la cifra de ingresos para el Estado al alza denota un crecimiento de la actividad del sector de los servicios –fundamental para nuestro país ya que es responsable de un 70% del crecimiento anual– y una mejora de la demanda tras superar los peores meses de la pandemia y avanzar con buen ritmo en la vacunación. Y avanza el fuerte repunte, histórico, que experimentará España en el segundo trimestre del año, del 18%, según las previsiones oficiales.

Sin embargo, volviendo a la recaudación tributaria, desde Hacienda asegura que a parte de la recuperación de la economía, ya en marcha, que tiene un impacto positivo en las arsas públicas, las tasas en estos meses, como ocurrirá en otros posteriores, son elevadas porque, como se ha visto, se comparan con meses con ingresos extraordinariamente bajos correspondientes al pasado 2020. Y más en este caso, donde el periodo analizado coincide con los meses más duros del inicio de la crisis sanitaria.

Crecen todas las figuras

No obstante, pese a esta sobredimensión del resultado agregado de recaudación por la comparativa con

Coyuntura de la recaudación tributaria



el mal año de pandemia, todas las figuras tributarias reflejan una comportamiento positivo. Así, la evolución del impuesto del IRPF sigue la pauta marcada por los ingresos procedentes de las retenciones del trabajo y actividades económicas. En mayo estos ingresos aumenta-

ron, en términos homogéneos, un 9,4% y acumulan un crecimiento en el año del 3,1%.

Por su parte, en este mismo periodo los ingresos homogéneos del impuesto sobre Sociedades aumentaron un 62,5%. Mientras que la recaudación del IVA creció hasta ma-

yo un 0,8%. Según explican desde Hacienda, es un resultado lógico teniendo en cuenta que la cifra de mayo del año pasado fue muy baja, a pesar de que solo tenía el impacto de quince días de confinamiento (la declaración que se incluye, mayoritariamente, en este mes es

la correspondiente al devengo de marzo). Además, en los primeros cinco meses del año los ingresos por impuestos Especiales disminuyeron un 2,1%.

Aumenta la previsión de PIB

“Vamos a tener un número de crecimiento económico este año y el siguiente inéditos, las propias instituciones europeas e internacionales están revisando aún más al alza las previsiones de crecimiento económico y de creación de empleo en nuestro país”, aseguró recientemente el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en una entrevista en la que apuntó que el PIB avanzará en el segundo trimestre del año un 18%,

Los economistas elevan al 6,3% la previsión de crecimiento para este ejercicio

si bien la comparativa anual se corresponde con el desplome histórico del 21% registrado en el pasado ejercicio.

Con estos datos, esta misma semana, el Consejo General de Economistas (CGE) revisó al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2021 y para 2022 hasta el 6,3% y el 5,5%, respectivamente. Fundamentan la mejora de sus estimaciones en la menor contracción del PIB del primer trimestre y a los buenos datos de consumo, exportaciones, construcción, demanda y optimismo empresarial.

El comercio digital sostiene las ventas de las empresas

eE MADRID.

Más de la mitad de los directivos de empresas españolas (el 54%) aumentó sus ventas online desde el inicio de la pandemia, según un estudio elaborado por la consultora Grant Thornton a directivos de más de 400 empresas.

El comercio electrónico se consolidó como una opción paralela a la internacionalización, tal y como explica el presidente de Grant Thor-

ton, Ramón Galcerán, asegurando que “esta correlación entre comercio electrónico e internacionalización tiene sentido ya que la digitalización ha contribuido, sobre todo y paradójicamente durante la pandemia, a romper barreras geográficas en la economía. La tecnología se consolida, cada vez más, como una buena aliada para la expansión de las medianas empresas”.

Desde Grant Thornton advierten que muchos empresarios han com-

probado la necesidad de diversificación en un mercado local impactado por el efecto del Covid-19, que está empujando a las compañías a enfocar sus planes de internacionalización más allá de una fórmula para incrementar facturación.

“Los empresarios comienzan a entender que construir una presencia en nuevos mercados puede beneficiar a las empresas proveyendo de acceso a financiación y regímenes fiscales favorables, además

de marcar territorio para una mayor expansión en la región”, apuntan desde la consultora.

Por ello, la previsión es que cada vez más empresas aumenten su proporción de empleados centrados en los negocios internacionales en los próximos 12 meses y hagan mayor uso de proveedores y subcontratas internacionales. En España, un 20% de empresas consultadas por Grant Thornton reconoce que aumentarán su cifra de empleados

centrados en el mercado exterior durante el próximo año, en línea con el 19% de la media europea, pero lejos todavía del 29% del global.

Incertidumbre económica

Sin embargo, la incertidumbre económica mantiene todavía a la expectativa a la mayor parte del tejido empresarial nacional, ya que un 43% asegura que prefiere todavía mantener como hasta la fecha sus equipos internacionales.

Los expertos mejoran previsiones tras el progreso en la vacunación

El panel trimestral de PwC lleva el crecimiento al 6,3% en 2021, 8 décimas más

elEconomista MADRID.

La difusión de las vacunas entre gran parte de la población española empieza a tener efectos en la percepción de las previsiones económicas. Así lo refleja el informe *Consenso Económico* del segundo trimestre de 2021, un análisis que elabora PwC desde 1999 a partir de la opinión de un panel del que forman parte más de 400 expertos, directivos y empresarios.

La campaña de vacunación y el levantamiento paulatino de las restricciones ante la temporada de verano se están dejando notar en la mejora de las expectativas de crecimiento de la economía del último trimestre. Los expertos, empresarios y directivos consultados prevén que la actividad en España alcance en 2021 un incremento del 6,3%, lo que supone ocho décimas más que hace tres meses.

La mejora en las expectativas también se prolonga al año 2022, en el que se espera un crecimiento del 5,4%, seis décimas más que en el anterior informe trimestral.

Este optimismo se refleja claramente tanto en la opinión de los panelistas sobre el momento actual de la economía española, que un 86,9% califica como mejor. También se deja notar en sus expectativas para el próximo trimestre, ya que el 92,5% de los panelistas espera que evolucione favorablemente.

Demanda de las familias

Detrás de esa valoración mayoritaria se encuentra la positiva evolución de la demanda de las familias, que para la mayoría de los expertos mantendrá su fortaleza durante los próximos meses. Así, el 82% asegura que el consumo va a aumentar en los próximos seis meses y el 54,5% estima que también lo

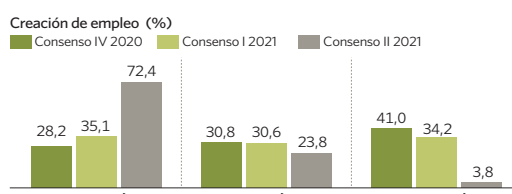
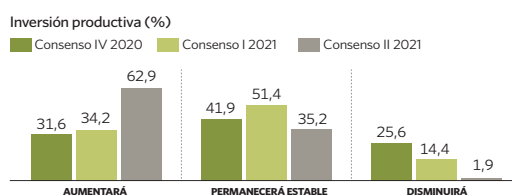
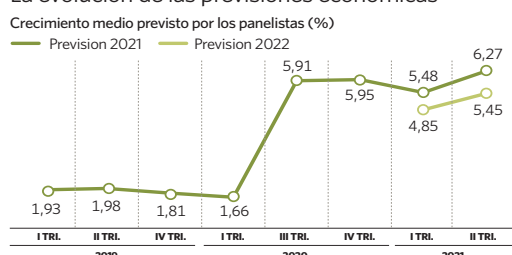
En cuestión el Tribunal de Cuentas

Una de las cuestiones que analiza el análisis de PwC es la labor del Tribunal de Cuentas. Según sus resultados, el 56,3% de los consultados considera que no ha cumplido su papel de censor efectivo y cree que debería sustituirse por una sala en el Tribunal Supremo verdaderamente independiente. Un 59,2% coincide en que cualquier iniciativa fiscal de las administraciones debería ser valorada e informada por un organismo independiente y para el 61,2% el precepto de estabilidad financiera de las cuentas públicas no está respaldado por una normativa sancionadora en caso de incumplimiento.

hará la venta de vivienda. Aunque la situación económico-financiera de las empresas en general no es tan positiva y es considerada por una mayoría de expertos (74,1%) como regular, también en este caso se empieza a vislumbrar más optimismo. Un 65,4% espera que mejore en los próximos tres meses.

De hecho, tres de los parámetros que habitualmente reflejan mejor la situación empresarial, como son las expectativas acerca del comportamiento de la inversión productiva, las exportaciones y la creación de empleo mejoran sustancialmente respecto al *Consenso Económico* del primer trimestre del año. El indicador en que se detecta un aumento más notable es en el que afecta

La evolución de las previsiones económicas



Fuente: Consenso Económico, 2º Trim. de 2021, PwC.

ta a la creación de empleo en los próximos seis meses. El 72,4% anticipan una mejora del mercado laboral, lo que supone 37 puntos más que en el anterior panel. También Aumentan en 28 puntos -hasta el 62,9%- los que esperan un incremento de la inversión productiva. En el caso de las exportaciones, has-

ta el 80% de los expertos prevén un crecimiento de las exportaciones, lo que supone 18 puntos más que tres meses antes.

Pese al mayor optimismo tras la pandemia, el análisis también refleja que continúa habiendo un cierto nivel de incertidumbre, especialmente en las previsiones a un año.

Así, desciende ligeramente, del 87,5 al 79,4 por ciento, el porcentaje de los que piensan que la situación será mejor dentro de doce meses, previsible por la retirada paulatina de los estímulos fiscales.

La sombra de la inflación

Precisamente en los últimos meses una de las sombras que se cierne sobre la recuperación económica es la escalada en los costes de las materias primas, la energía y algunos servicios básicos como el transporte. Pese a ello, del panel de expertos, empresarios y directivos se desprende que la inflación seguirá bajo control, a pesar del repunte de los precios experimentado este año tras la reactivación internacional.

Sus estimaciones apuntan que el IPC cierre 2021 con un crecimiento del 2% y se modere en 2022, hasta situarse en el 1,7%. Eso sí, el *Consenso Económico* empieza a vislumbrar por primera vez en muchos trimestres la posibilidad de que las empresas aumenten los precios en los próximos meses como consecuencia del vigor de la demanda. Aunque aún es una posibilidad con un respaldo todavía reducido, un

Las expectativas de inversión y creación de empleo se incrementan sensiblemente

significativo 25,3% de los encuestados ya apunta en esta dirección.

Otro de los capítulos consultados a los expertos y los directivos empresariales se centra en la evolución de los tipos de interés en los próximos dos años. La inmensa mayoría coinciden en señalar, en porcentajes superiores al 80%, que el Banco Central Europeo (BCE) seguirá manteniendo los tipos de interés en el 0% y que mantendrá sus programas de compra de activos durante los próximos seis meses. La opinión, no obstante, es distinta cuando se les pregunta por lo que podría suceder dentro de un año: el 59,4% espera que el BCE reduzca sus políticas expansivas.

Ajuste de gastos frente al rechazo a subir impuestos

eE MADRID.

El *Consenso Económico* del segundo trimestre que elabora PwC también aprovecha para recabar la opinión de expertos, empresarios y directivos sobre la reforma fiscal que el Gobierno plantea y para la que ha creado una comisión de expertos en un monográfico titulado *La próxima reforma fiscal*. La conclusión es clara, la mayoría se oponen a una subida de impuestos como

vía para compensar el aumento de la deuda pública generado por la pandemia y piden medidas de ajuste del gasto público corriente, potenciar la lucha contra el fraude fiscal y una reducción de las deducciones, bonificaciones y de los tipos reducidos.

El 68,3% se muestra contrario a un incremento generalizado de los impuestos, el 75% a un aumento en la tributación de las rentas salariales y el 76,9% a una subida de las

cotizaciones sociales. Así, para el 76,5% de los expertos, el incremento de la recaudación debería venir, del ajuste del gasto público corriente. Un 73,1% aboga por una lucha eficaz contra el fraude fiscal y otro 46,2% defiende una reducción de las deducciones, bonificaciones y de los tipos reducidos de distintos impuestos.

Si se analiza cada tributo, en el caso del Impuesto sobre Sociedades, la mayoría cree que su refor-

ma debería concentrarse en su simplificación (58,3%) y que la actuación comprobadora de la Agencia Tributaria debería centrarse en los grupos internacionales y en las sociedades pantalla y vehículos de inversión muy endeudados. Un 46,6% de los entrevistados afirma que el Impuesto sobre Sociedades debería reducir su tipo hasta la media existente en los países de la Unión Europea. El 77,7% califica como adecuada la propuesta del G-7 para es-

tablecer una tasa mínima mundial de este impuesto, aunque el consenso es menor entre los que piensan que esta iniciativa acabará materializándose (57,3%) y los que no (42,7%).

Los panelistas también son mayoritariamente partidarios de aprovechar la reforma fiscal para la supresión del Impuesto sobre Sucesiones (56,3%) y del Impuesto sobre el Patrimonio (57,3%) en nuestro país.

Alcanza un acuerdo sobre la reforma fiscal con un tipo mínimo del 15%

La OCDE avala la 'tasa Biden' del Impuesto de Sociedades



El presidente de Estados Unidos, Joe Biden.

■ Los países que debatían en el seno de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos han llegado a un acuerdo para reformar el sistema fiscal internacional y que incluye, como estaba previsto, un tipo mínimo de Impuesto de sociedades a nivel global del 15%, según ha anunciado el organismo en un comunicado. La declaración sobre fiscalidad ha sido firmada por 130 países del mundo, representantes del 90% del producto interior bruto (PIB) del planeta. Entre ellos se encuentran las dos grandes potencias: Estados Unidos, uno de los principales promotores, y China, que hasta ahora había sido reticente al pacto. También participan el resto de potencias europeas, entre ellas España, y todos los países del G20. La OCDE calcula que la medida permitirá recaudar entre 100.000 y 240.000 millones de dólares (entre 84.000 y 202.000 millones de euros) al año que se pierden como consecuencia de la evasión fiscal.

"Tras años de intenso trabajo y negociaciones, este paquete histórico asegurará que las grandes empresas multinacionales pagan su parte justa de impuestos en todos lados", ha explicado el secretario general de la OCDE, Mathias Cormann. "Este paquete no elimina la competencia a nivel fiscal, y no debería, pero marca unas limitaciones multilaterales acordadas. También acomoda los diferentes intereses de la mesa de negociación, incluyendo los de jurisdicciones pequeñas y en desarrollo", ha agre-

gado. A través del acuerdo, alcanzado inicialmente por los países más industrializados del mundo en el seno del G7, los signatarios se comprometen a promover leyes que aseguren que las compañías con sede en sus territorios paguen un tipo mínimo del 15% en cada uno de los países en los que operen. Esto reducirá las posibilidades de evasión fiscal.

Los participantes de la negociación se han comprometido a finalizar el trabajo técnico para el mes de octubre de 2021, aunque la implementación efectiva de esta fiscalidad internacional no se dará hasta 2023.

La secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, ha celebrado el acuerdo en su cuenta de Twitter: "Es un día histórico para la diplomacia económica", ha dicho. "Durante años, Estados Unidos ha participado en una competición fiscal internacional, bajando los impuestos a las empresas solo para ver cómo otros países hacían lo mismo en respuesta. El resultado fue una carrera global hacia el fondo".

En la misma línea, el presidente estadounidense, Joe Biden, ha asegurado que el nuevo marco aprobado hará al país "más competitivo". "Con un tipo mínimo sobre sociedades en marcha, las corporaciones multinacionales ya no serán capaces de enfrentar a unos países con otros para bajar los impuestos y proteger sus beneficios a expensas de los ingresos públicos.

La presencia de multinacionales sostiene los ingresos por el tributo de Sociedades en Asturias

Es la única comunidad, junto con Madrid, cuyo porcentaje de recaudación sobre el total del país supera la proporción de compañías

P. LAMADRID

GIJÓN. Asturias y Madrid son las únicas comunidades que recaudan más por el impuesto de Sociedades respecto al porcentaje de empresas asentadas en sus territorios sobre el total del país. Un informe del Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF) —del que se excluye, en este punto, a País Vasco y Navarra, que tienen regímenes forales— revela que solo en estas dos regiones «los porcentajes de recaudación sobre el total nacional (44% y 1,73%, respectivamente) superan a la proporción de empresas radicadas en esos territorios sobre el conjunto de las existentes en España (20,28% y 1,67%).

Según este análisis —con datos

INGRESOS POR EL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Comunidad	Nº Empresas	% sobre total	C. Líquida	% sobre total
Andalucía	262.349	16,22	2.401.508	8,21
Aragón	47.961	2,97	693.495	2,37
Asturias	27.086	1,67	505.295	1,73
Canarias	61.687	3,81	583.677	1,99
Cantabria	16.389	1,01	195.367	0,67
Castilla-La Mancha	63.790	3,94	477.797	1,63
Castilla y León	72.091	4,46	732.249	2,50
Cataluña	323.601	20,01	5.587.803	19,09
Extremadura	26.437	1,63	182.769	0,62
Galicia	94.124	5,82	1.306.993	4,47
Islas Baleares	50.453	3,12	878.039	3,00
Madrid	328.058	20,28	12.873.324	43,99
Murcia	49.793	3,08	521.976	1,78
La Rioja	11.172	0,69	164.501	0,56
C. Valenciana	179.574	11,10	2.145.608	7,33
Ceuta	1.487	0,09	9.042	0,03
Melilla	1.358	0,08	7.001	0,02
TOTAL	1.617.410	100,00	29.266.444	100,00

de 2018 en este aspecto—, esta circunstancia «puede indicar que en estas comunidades es donde existe una mayor proporción de gran-

des empresas». El caso de Asturias parece evidente, ya que su tejido productivo se caracteriza por estar formado por micropymes,

que representan el 96,3% del total. En la comunidad, existen 68.433 compañías, según los últimos datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística. De ellas, más de la mitad (un 55,57%), 38.028, carecen de asalariados, mientras que 27.835 (un 40,67%) tienen entre uno y nueve trabajadores. En la horquilla de 10 a 199, se situarían 2.481, aunque la mayoría en la franja baja, más cerca de la decena que de los dos centenares.

Asturias solo cuenta con 89 empresas con más de 200 trabajadores, apenas el 0,13% del conjunto, pero su peso en la economía es mayúsculo. Con más de 250 empleados hay 66 compañías, entre las que se encuentran grandes multinacionales como Capgemini, Nestlé, TK Elevator o Dupont. También empresas familiares asturianas, como Hijos de Luis Rodríguez (Masymas); industriales, como Duro Felguera, TSK y Daorje; y de servicios, como Lacerca.

A ellas habría que añadir sociedades que no llegan a esa cifra de 250, pero que se consideran tractoras —más de un centenar— y que tienen una gran actividad asociada, como los astilleros Gondán y Armón, Telecable y Asturfeito, entre otras. Así como grupos de compañías de menor tamaño, pero bajo un mismo paraguas empresarial que suman cifras importantes, como Grupo Daniel Alon-

so, Corporación Masaveu, Cafeneto y Samoa.

Respecto a la recaudación, los asesores fiscales señalan la «drástica disminución de ingresos» registrada en 2020 como consecuencia de la pandemia. Este tributo grava la renta de las sociedades de determinadas entidades residentes en España, de ahí que la caída de beneficios tenga como resultado el desplome en los ingresos que llegan a las arcas públicas por este concepto. Son contribuyentes del impuesto de Sociedades las personas jurídicas (excepto las sociedades civiles que no tengan objeto mercantil) y determinadas entidades, aunque no tengan personalidad jurídica. El tipo general de gravamen es del 25%, aunque hay otros en función de las características de las empresas, así como exenciones parciales y completas.

Asturias fue la cuarta comunidad donde más cayeron los ingresos por este tributo. En concreto, un 42,34%, al pasar de 242,8 millones de euros registrados en 2019 a 140 el pasado año. La bajada solo fue más acusada en Baleares (-46,24%), Galicia (-44,75%) y Madrid (-43,46%). La merma en el conjunto del país ascendió al 33,18%, ya que la recaudación disminuyó de 23.732 millones a 15.857. De hecho, habría que retroceder a 1999 para ver una recaudación menor (14.636 millones).

Un juzgado abre la vía para que el empresario arruinado se libere de su deuda con Hacienda

Pedro del Rosal • [original](#)

Foto: iStock.

El Tribunal de Instancia Mercantil de Sevilla ha adoptado un acuerdo que consagra el **acceso de los empresarios arruinados a la exoneración de sus deudas con Hacienda**, abriéndoles así [la puerta a una auténtica segunda oportunidad](#). El documento, fechado el 28 de junio, no solo establece este criterio general para el conjunto de órganos judiciales de la capital andaluza, una interpretación que ya aplicaban en determinados casos otros juzgados del país — especialmente en Barcelona—. También ofrece una **sólida argumentación jurídica** para que, en otras partes del Estado, las personas físicas en situación de insolvencia reclamen ante jueces y tribunales quedar liberadas de sus obligaciones con el fisco.

El origen del problema se encuentra en el [texto refundido de la Ley Concursal](#) (TRLR), que entró en vigor el 1 de septiembre de 2020. El redactor de la norma introdujo una modificación sustancial en los artículos que regulan el **beneficio de la exoneración del pasivo insatisfecho (BEPI)**, mecanismo creado por la [Ley de Segunda Oportunidad](#) que permite a las personas físicas cancelar sus deudas si no cuentan con patrimonio suficiente para hacerles frente. A pesar de que el TRLR solo debía reordenar la anterior Ley Concursal, **sin modificar ni ampliar su contenido**, el Ejecutivo cambió la articulación del BEPI y excluyó, de entre las deudas del empresario que podían quedar exentas, los **"créditos de derecho público"** (artículos 491 y 497 del texto refundido), es decir, los pagos pendientes a Hacienda y la [Seguridad Social](#).

Sin embargo, los jueces de [Sevilla](#) no consideran válida la nueva redacción del TRLR en lo que respecta al BEPI, y aseveran que las deudas con Hacienda y la Seguridad Social también deben ser exoneradas **si se cumplen los requisitos** de la normativa de segunda oportunidad. Las razones son tres.

En primer lugar, indican en su acuerdo, porque el Gobierno se **ha excedido en la delegación recibida** por parte de las Cortes Generales para refundir la Ley Concursal. Como explica la resolución, "un texto refundido puede regularizar, aclarar y armonizar los textos a refundir, pero no puede cambiar el sentido de la ley", potestad que solo tiene el poder legislativo. De este modo, como ha establecido el [Tribunal Constitucional](#), **los jueces deben "inaplicar"** los decretos legislativos en que se hubiera producido "un exceso", y así lo harán en Sevilla.

En segundo término, [porque, declarada la inaplicabilidad de los preceptos mencionados](#) del TRLR, la anterior Ley Concursal ya fue interpretada por el [Tribunal Supremo](#) en el sentido de que sí cabía la exención de los créditos públicos. En una sentencia del 2 de julio de 2019, el alto tribunal determinó que, con excepción de los créditos contra la masa y aquellos con privilegio general, "respecto del resto, **sin distinción alguna**, el deudor quedará exonerado".

Finalmente, el tercer motivo tiene que ver con la próxima trasposición de la [Directiva 2019/1023](#), sobre marcos de reestructuración preventiva y exoneración de deudas e inhabilitaciones —la conocida como 'directiva de insolvencias'—. La norma, explican los magistrados, "establece la obligación de los Estados miembros de velar por que los empresarios insolventes tengan acceso, al menos, a un procedimiento que pueda desembocar en la **plena exoneración de deudas**". En este sentido, y aunque su articulado no menciona expresamente las deudas con Hacienda o la Seguridad Social, sí asevera "de forma insistente" que los Estados miembros deben propiciar el perdón total de las deudas, **sin distinguir tipos de acreedores**. "Ello permite sostener, de forma implícita, pero clara (donde la norma no distingue, no procede distinguir)", concluyen los magistrados, "que la UE desea **que el crédito público reciba el mismo tratamiento que cualquier otro**".

A pesar de que la directiva aún no está traspuesta a nuestro organismo —el plazo para ello termina en julio, pero existe una prórroga de un año—, el Tribunal de Instancia Mercantil de Sevilla subraya el **"efecto anticipativo"** que tienen estas normas, debiendo aplicarse e

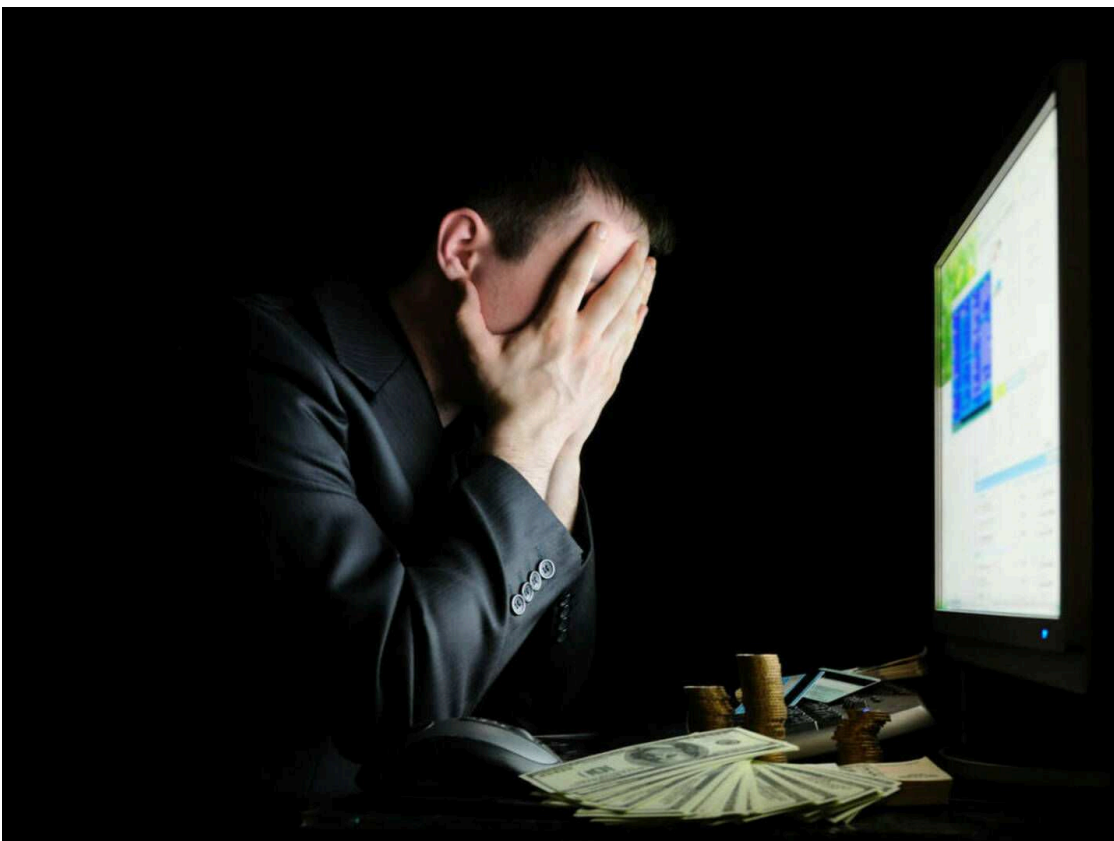
interpretarse el derecho en línea con los objetivos de las mismas, aunque aún no se encuentren plenamente integradas en nuestro ordenamiento.

Argumento de peso en otras partes de España

Todos los expertos en insolvencias consultados coinciden en señalar la solidez de los argumentos de los jueces de Sevilla, y destacan que el acuerdo brinda **una importante baza para los empresarios** que soliciten la exoneración de créditos públicos en otras partes del país. "No solo ofrecen una fundamentación jurídica consistente y **anticipan cómo se interpretará la normativa en Sevilla**, sino que también obliga a que otros jueces se paren a analizar si están de acuerdo o no con las razones expuestas", señala **Santiago Hurtado**, socio de concursal de **Simmons & Simmons**. En la misma línea, **Guillermo Prada**, socio de PradaGayoso, asevera que el acuerdo "está muy bien argumentado". "Ya veremos qué opinan al respecto otros órganos judiciales, pero sin duda son unos argumentos que pueden alegarse ante cualquier otro tribunal", agrega.

El socio director de Vaciero, **Ricardo San Marcos**, se muestra, además, de acuerdo con los argumentos expresados por los magistrados. "Nuestra opinión es que los créditos públicos tienen que ser exonerados", agrega. "En primer lugar, porque no hay razones para sostener este privilegio excepcional a favor de Hacienda o la Seguridad Social. Y, segundo, porque de lo contrario se rompe el espíritu de la segunda oportunidad; no puede ser que a una persona con deudas **se la persiga durante toda la vida** convirtiéndola en un proscrito social".

Lo que no tiene tan claro ninguno de los especialistas consultados es que la nueva **Ley Concursal** que se promulgue, con la trasposición incorporada de la 'directiva de insolvencias', no busque alguna fórmula para mantener los créditos públicos **dentro de los que no pueden ser exonerados**. Según explica uno de ellos, conservar su privilegio ante los deudores es uno de los caballos de batalla históricos de la Agencia Tributaria y, en este sentido, no cree que sea **casualidad** la modificación del redactado del BEPI que se incorporó en el texto refundido de la Ley Concursal.



Expertos piden ajustar el gasto y reducir deducciones en lugar de subir impuestos para reducir deuda

Confidencial Digital • [original](#)

La mayoría de los encuestados por PwC pide simplificar el Impuesto de Sociedades y eliminar los de Patrimonio y Sucesiones

MADRID, 4 (EUROPA PRESS)

Expertos, empresarios y directivos se oponen a una subida de impuestos como vía para compensar el aumento de la deuda pública generado por la pandemia.

En su lugar, piden medidas de ajuste del gasto público corriente, potenciar la lucha contra el fraude fiscal y una reducción de las deducciones, bonificaciones y de los tipos reducidos de distintos impuestos, según las conclusiones del Infome de Consenso Económico, correspondiente al segundo trimestre de 2021, elaborado por la firma PwC.

Así pues, el 68,3% se muestra contrario a un incremento generalizado de los impuestos, el 75% a un aumento en la tributación de las rentas salariales y el 76,9% a una subida de las cotizaciones sociales.

Además consideran que el incremento de la recaudación debería venir del ajuste del gasto público corriente -según el 76,5%-, de una lucha eficaz contra el fraude fiscal -según el 73,1%-, y de una reducción de las deducciones, bonificaciones y de los tipos reducidos de distintos impuestos -según el 46,2%-.

Cuando se les pregunta por el Impuesto sobre Sociedades, los expertos creen que su reforma debería concentrarse en su simplificación (58,3%) y que la actuación comprobadora de la Agencia Tributaria debería centrarse en los grupos internacionales y en las sociedades pantalla y vehículos de inversión muy endeudados. Un 46,6% de los entrevistados afirma que el Impuesto sobre Sociedades debería reducir su tipo hasta la media existente entre los países de la Unión Europea.

En esta línea, el 77,7% califica como "adecuada" la reciente propuesta del G-7 para establecer una tasa mínima mundial de este impuesto, aunque el consenso es menor entre los que piensan que esta iniciativa acabará materializándose (57,3%) y los que no (42,7%). De hecho, un 41,8% cree que no debería avanzarse en una reforma del Impuesto sobre Sociedades sin que, previamente, haya un marco común con la UE.

Además, los expertos son mayoritariamente partidarios de la supresión del Impuesto sobre Sucesiones (56,3%) y del Impuesto sobre el Patrimonio (57,3%) en España. Además, el 41,6% estima que la próxima reforma fiscal debería limitar la autonomía normativa de las comunidades autónomas en materia tributaria, el 36,6% considera que tendría que dejarse tal y cómo está y el 21,8% que debería extenderse. Respecto al IVA, el 49% se opone a la eliminación de los tipos reducido y superreducido y solo un 14,7% se muestra a favor.

En cuanto la fiscalidad medioambiental, el 65,4% está de acuerdo con la visión de la Comisión Europea de potenciar un sistema de impuestos que desaliente el consumo medioambiental insostenible. Y un 45,2% afirma que no contamos con un sistema de tributación suficiente sobre actividades productivas contaminantes.

CAMBIOS EN EL SISTEMA DE TASAS Y PRECIOS PÚBLICOS, INCLUIDOS COPAGOS

El cuestionario plantea a los expertos, dado el crecimiento del endeudamiento público, la idoneidad o no de aplicar distintos sistemas de contraprestación económica por el uso de determinados servicios públicos. En general, los encuestados consideran (el 52,9%) que el actual sistema de tasas y precios públicos no es suficiente y creen que debe cambiarse.

Sin embargo, son más partidarios (44,2%) de la existencia de copagos en los servicios médicos públicos y en los medicamentos, y menos (28,9%) en la fijación de tasas por el uso

de las carreteras o las autovías o en los servicios educativos (29,8%).

CRÍTICOS CON EL TRIBUNAL DE CUENTAS

Por último, los expertos, empresarios y directivos son críticos con el papel del Tribunal de Cuentas: el 56,3% considera que no ha cumplido con su papel de censor efectivo y cree que debería sustituirse por una sala de cuentas en el Tribunal Supremo, verdaderamente independiente.

Además, un 59,2% coincide en que cualquier iniciativa fiscal de los gobiernos central, autonómico o local debería ser valorada e informada por un organismo independiente.

Por último, el 61,2% afirma que el precepto de estabilidad financiera de las cuentas públicas no está acompañado de una normativa sancionadora que limite suficientemente su incumplimiento.

AYUDAS EUROPEAS

“El mayor riesgo del mercado ahora es el BCE, no la pandemia”

ENTREVISTA ISABELLE VIC-PHILLIPPE Directora de Renta Fija Euro de Amundi / La gestora considera que la forma en la que la autoridad monetaria normalice su política será clave para el comportamiento de la deuda.

Andrés Stumpf, Madrid
Isabelle Vic-Philippe (Béziers, 1966) se emociona al hablar de bonos. La gestora francesa, directora de Renta Fija Euro de Amundi, vive con pasión su trabajo y considera que es en los momentos de agitación en los que puede demostrar su valía.

Ante el difícil comportamiento de la deuda en la primera mitad de año, está más segura que nunca de la necesidad de apostar por la gestión activa a la hora de lidiar con unos títulos complejos y que requieren de un importante grado de flexibilidad para lograr salir a flote incluso si se desata un nuevo episodio de tormenta en el mercado.

¿Cuál es la mayor amenaza que enfrenta el mercado actualmente?

El mayor riesgo en el mercado ahora es el BCE, no la pandemia. No es que los inversores hayan terminado completamente con el virus, pero no es su foco a día de hoy. La mayor amenaza es cómo el Banco Central Europeo (BCE) reduce su presencia en el mercado. Y cómo lo hace también la Fed, por supuesto. Después del nivel de estímulos que hemos visto, la salida no es clara y los bancos centrales deben ser muy cautos para hacerlo de la forma adecuada, lo que es francamente difícil.

¿Cree que lo conseguirán?

Eso es algo difícil de adelantar ahora. Por el momento, estamos esperando nuevas pistas en Europa. Sabemos que el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) finaliza en marzo del próximo año, y hasta que termine el verano es probable que no conozcamos más detalles de lo que ocurrirá después.

¿Y qué anticipa que pasará entonces?

El PEPP deberá ser sustituido por algo que evite una salida abrupta del BCE del mercado. Tienen que relanzar su programa de compras adicional, pero la forma en la que se diseñe esa transición y los detalles serán muy importantes para el comportamiento de la deuda. Es probable que el mercado esté más volátil en el futuro, especialmente hacia el final del verano porque se generarán muchísimas



Isabelle Vic-Philippe, directora de Renta Fija Euro de Amundi.

expectativas. Los discursos de Jackson Hole y, en realidad, cualquier discurso de un miembro del Consejo de Gobierno será importante y seguido muy de cerca para ver hacia dónde vamos.

¿Qué expectativas maneja para los intereses de la deuda soberana?

Mi opinión es que las rentabilidades de la deuda seguirán subiendo y, por lo tanto los precios cayendo, aunque sea a un ritmo muy progresivo. En realidad, creo que eso es lo que quiere conseguir el BCE: una vuelta a la normalidad calmada y sin sobresaltos. De momento, creo que lo están consiguiendo, porque si monitorizas la subida de los tipos de la deuda a 10 años en Europa y las primas de riesgo, se ve una gran estabilidad.

¿Ha cuantificado de alguna forma esa potencial subida de los intereses?

El foco de las mayores subidas en la rentabilidad seguirán siendo los bonos estadounidenses. La mayoría de las estimaciones apuntan a un incremento de las rentabilidades de la deuda a 10 años de EEUU de alrededor de 50 puntos básicos para final de año y eso en Europa se tradu-

ciría en una subida de entre 20 y 25 puntos básicos. Creo que el bono alemán acabará el año en positivo. Entre 0 y 20 puntos básicos frente al nivel de -23 puntos básicos actual. En cualquier caso, sigue siendo un coste muy, muy bajo.

¿Y cómo se lidia con un contexto de subidas en la rentabilidad de la deuda?

Tienes que ser flexible y muy activo, con la posibilidad de cambiar los parámetros de duración del fondo, por ejemplo. Es difícil, porque estamos viendo que la evolución de la curva de tipos cambia muy rápido al son de lo que van diciendo los bancos centrales y uno tiene que tomar la ventaja de una gestión activa porque se están generando ineficiencias que se pueden aprovechar. En este contexto, no funciona simplemente comprar un bono y esperar. Eso hace que mi trabajo sea mucho más interesante.

¿Cuál es su estrategia en esta situación?

La estrategia es infraponderar cualquier tipo de exposición a los movimientos en los tipos de interés, aunque creemos que se tratará de una evolución muy progresiva. Creemos que hay que adoptar

posiciones tácticas dentro de la curva, por ejemplo apostando a que el interés del bono a 30 años de un determinado país puede subir más en proporción que el que tiene vencimiento a cinco años. Así se consiguen retornos. Además, hay que buscar cupones algo más elevados para tener *carry* y, en ese sentido, preferimos la deuda corporativa y la soberana de los países periféricos, especialmente Italia.

¿Por qué Italia y no España?

La deuda española tiene un interés mucho más comprimido que la italiana. También nos gusta, pero es menos atractiva a estos niveles. Además, Italia ha decidido hacer lo que sea necesario en términos de inversión para relanzar la economía. Si logran utilizar bien los fondos europeos que han solicitado, se va a duplicar el presupuesto para inversiones en los próximos cinco años, lo que les ayudará a elevar su crecimiento potencial. España ha optado por otra vía y de momento sólo ha perdido el dinero de las transferencias, no el de los préstamos. El escenario político también es diferente, porque los bonos italianos cuentan

“La salida de los bancos centrales de su política de estímulos no es clara y deben ser muy cautos”

“La deuda española es menos atractiva que la italiana; ellos harán lo necesario para relanzar la economía”

“Creo que el interés del bono alemán acabará el año en positivo, entre los 0 y los 20 puntos básicos”

con el impulso de Mario Draghi.

¿Qué hay de los nuevos bonos de la Unión Europea, le parecen atractivos?

Los bonos europeos son una enorme oportunidad para los inversores. La Unión Europea no puede permitirse fracasar en sus primeras operaciones porque tiene enormes volúmenes que emitir. Como no puede despertar dudas y tiene que dar un golpe sobre la mesa, ofrece una prima de emisión muy relevante, que es una rentabilidad extra que pueden conseguir los inversores. Es algo que ya vimos en las primeras emisiones para financiar el fondo europeo contra el desempleo (SURE) y que vigilamos también a la hora de participar en la emisión para el programa de estímulos fiscales (Next Generation EU).

En un entorno como el actual, muchos inversores compran deuda ligada a la inflación para protegerse. ¿La incluiría en su cartera?

Es interesante, pero lo cierto es que, teniendo en cuenta el nivel actual de la inflación, ya está en precio. Si aceptamos la idea de que la inflación va a ser transitoria, veremos el pico entre octubre y noviembre y después se relajará. En ese escenario, no habría mucho más margen. Estados Unidos, que va más adelantado en el ciclo económico, servirá de buen ejemplo para ver lo que puede llegar a ocurrir en Europa. Este tipo de deuda merecería la pena si la inflación suben de forma persistente.

Progreso económico y social que deja huella

Fundación Seres presenta un índice que mide el impacto social

Permitirá identificar oportunidades para la empresa

RAFAEL DURÁN
MADRID

Los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) informan ya muchas de las decisiones estratégicas de la agenda empresarial. Y está cobrando cada vez más relevancia el impacto social, del mismo modo que los inversores están incorporando esos impactos en sus decisiones de inversión. El problema ahora es encontrar los elementos que permitan rendir cuentas de su desempeño social.

Para ello, la Fundación Seres acaba de presentar el Índice Seres de la Huella Social, un modelo de medición del impacto centrado en lo social que permitirá identificar oportunidades para las empresas, así como entender y cualificar ámbitos clave relacionados con lo social. El modelo permite objetivar el impacto social de los proyectos empresariales, algo esencial con la puesta en marcha del plan de recuperación previsto por la UE y de los fondos europeos Next Generation EU, que servirán para una reconstrucción económica sólida, inclusiva y resiliente tras la crisis del Covid.

Desde la Fundación Seres, "nuestro afán ha sido conectar el progreso económico y el progreso social, por eso hemos hablado siempre de valor compartido, en el convencimiento de que cuando una empresa tiene un impacto positivo en la sociedad donde ejerce su acción, eso también redundará en su beneficio", aseguró en la presentación del



GETTY IMAGES

índice el todavía presidente de la fundación (cumplió su mandato en junio), Francisco Román.

"Estamos pasando una crisis sin precedentes y después de esta crisis el mundo tendrá que ser más flexible, tendrá que ser más tecnológico y puede que sea, y hay ciertas tendencias, más desigual. Por eso la S [de social] cobra especial importancia. Es el sustrato sobre el que construir el futuro. Y esto tiene que traducirse en lo que es de sentido común, en hacer cosas útiles para situaciones concretas", reflexionó el presidente de la Fundación Seres.

Visión global

El análisis de la huella social contempla varios ejes, como el capital humano, capital social, modelo de negocio e innovación y liderazgo y gobernanza y pretende aportar claridad y rigor a la medición del impacto de los retos sociales, que actualmente no cuenta con una estandarización.

"Lo que buscábamos con esta herramienta es dar respuesta al momento actual que estamos viviendo, donde tenemos que afrontar una recuperación económica que no debe dejar a nadie atrás y no olvidar seguir poniendo en el centro a la persona", señala Ana

Sainz, directora general de la Fundación Seres.

El índice expresa una visión global en la que han participado todas las áreas que integran la Fundación Seres. Se establecen unos indicadores tras el análisis de la taxonomía y los movimientos europeos, la normativa española, el plan de recuperación y tiene en cuenta cuál es el reporting de las empresas. Con todo ello "se construye una matriz de convergencia para detectar los gaps y ofrecer una claridad de indicadores para que diseñes tus proyectos económicos", explica Sainz. "Esta matriz te ayuda en dos líneas: a diseñar tu proyecto y, después, a

medirlo; un *ex ante* y un *ex post*".

Al igual que en la huella medioambiental, donde hay una manera de generar emisiones equivalentes, la huella social tiene como unidad equivalente a las personas. A través de códigos de conversión, se ofrecen modelos de medición para convertir el impacto en las personas en unidades equivalentes. Por ejemplo, si se considera el empleo, se cualifica que sea inclusivo, igualitario y de calidad. Y además hay factores adicionales que ponen el foco en el impacto social, como que ese empleo se genere para colectivos o geografías vulnerables. También hay distintos grados de conversión si son temporales o indefinidos, y tiene en cuenta la brecha salarial. "Y todo esto lo que hace es generar ese índice de personas equivalentes y cada uno tiene un factor de conversión para dar un grado adicional de valor a este tipo de iniciativas", apunta la directora general.

"Las empresas acometen proyectos, las ayudas están asociadas a los proyectos, por eso nos hemos puesto a trabajar sabiendo que nos espera un futuro complicado y entre todos tenemos que sacarlo adelante sin que nadie quede atrás", recalca Francisco Román.

"La S de social es el sustrato sobre el que construir el futuro", afirma Francisco Román

"Buscábamos una herramienta para dar respuesta al momento actual", señala Ana Sainz

Desayunos económicos

Los expertos consideran que le falta concreción y echan de menos actuaciones más contundentes en el mercado de trabajo y en la Administración Pública

Reforma laboral y pensiones, las grietas del Plan de Recuperación

P12

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



De izqda. a dcha.: Mercedes Cobo, redactora de 'El Nuevo Lunes'; José Massa, profesor en CUNEF; Santiago Carbó, catedrático de Economía de la Universidad de Granada y director de Estudios Financieros de Funcas; Nicolás López, director de Análisis de Renta Variable de Singular Bank, y José García Abad, director de 'El Nuevo Lunes'.

FOTOS: ALEX PUYOL

Diez sobresalientes y un notable. Es la nota que ha sacado el Plan de Recuperación español en Bruselas, un plan que los expertos que han participado en los Desayunos de 'El Nuevo Lunes' consideran una buena gestión del Gobierno pero en el que ven muchas incertidumbres sobre cómo se van a implementar las ayudas y "si realmente se van a conseguir los objetivos de mejorar la pro-

ductividad, mejorar la economía y transformarla". Inciden en la necesidad de la construcción de consensos que permitan poner en marcha políticas que afectan a muchos y diferentes ámbitos territoriales y sociales, y en la importancia de la transparencia para que estos proyectos que se van a admitir lleguen a la mayor parte de los impulsores de los mismos.

conseguido el objetivo real de todo esto".

José Massa, senior advisor de Bolsas y Mercados Españoles (BME), se muestra de acuerdo con Nicolás López e indica que en su opinión el Plan de Recuperación "ha sido una buena gestión del Gobierno, está bien hecho que hayan intentado acelerar para recibir los fondos", pero considera que este Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, no da sensación de plan, "me da la sensación de una acumulación de ideas, que no es lo mismo, lo veo y pienso que se quiere conseguir y no lo veo. Hay cuestiones que son inaceptables, una es el mercado de trabajo. Desde mi punto de vista es inaceptable que sigamos tolerando tasas de paro de entre el 15 y el 20% después de 40 años, y relacionado con esto, los sueldos de miseria de los jóvenes y que no se está haciendo nada, no tiene perdón, y ahí se le debería hincar el diente en serio. Y otra cosa son las pensiones, parece como si no nos importara la certeza de que o hacemos algo o tenemos un gran problema. Y en estos temas echo de menos actuaciones más decididas y contundentes y para eso es imprescindible ponerse de acuerdo, para arreglar estos problemas que son centrales no tardamos 2 años, tardamos 8 o 10, lo que quiere decir que lo van a tener que arreglar gobiernos del PSOE, del PP, de coalición, las pensiones y el paro juvenil sólo se arreglan si los dos grandes partidos se ponen de acuerdo".

Santiago Carbó, catedrático de Economía de la Universidad de Granada y director de Estudios Financieros de Funcas, considera que Bruselas no ha sido muy exigente con el plan de España. "Se ha aceptado un plan que tiene muchas buenas aspiraciones pero que creo que no actúa sobre determinadas cosas, el diagnóstico es el correcto pero el problema es lo de en medio. Hace 30 años o más que tenemos el problema del paro juvenil, ahora más agudizado, porque ahora se ha generalizado el tema de pagar una birra y tener que trabajar de más, eso es intolerable y no lo denunciemos, el salario mínimo interprofesional a lo mejor subirlo en determinados momentos puede ser inoportuno pero cuando los hoteleros dicen que con 900 euros no pueden contratar entonces es que no tienen un negocio, tienen otra cosa, y eso hay que decirlo y al Banco de España le ha

Los expertos consideran que le falta concreción y echan de menos actuaciones más contundentes en el mercado de trabajo y en la Administración Pública

Reforma laboral y pensiones, las grietas del Plan de Recuperación

Mercedes Cobo

España ha solicitado los 69.500 millones de fondos no reembolsables, de los 140.000 millones que dispone del mecanismo de recuperación y resiliencia. Y, según la Comisión Europea, "el Plan de Recuperación y Resiliencia de España contribuye de manera significativa a respaldar la recuperación económica del país y a contribuir a un futuro verde, digital e inclusivo".

Nicolás López, director de Análisis de Renta Variable de Singular Bank, indica que hay tres temas, "por un lado lo que son las inversiones en sí, los grandes datos que sabemos, el plan de España va a destinar un 40% a sostenibilidad medioambiental y casi un 30% a la transformación digital, son los grandes apartados, el resto estaría destinado a educación, I+D, como rubricas importantes.

Si nos comparamos con otros países, estamos más o menos en línea, quizás España hace un mayor esfuerzo en temas de sostenibilidad y un poco menos en la transformación digital. Si nos comparamos con Alemania, Francia e Italia, en términos de los tipos de inversiones que se hacen, habría dos tipos, unas que tienen un arrastre significativo sobre el PIB a corto plazo, de alguna

manera están más enfocadas a que se empuje la recuperación de la economía por su impacto en el empleo, en el PIB, como podría ser todo lo relacionado con la rehabilitación de vivienda y muchos temas de movilidad. Por otro lado, toda una serie de inversiones más estructurales que no tienen tanto impacto directo a corto plazo pero que su objetivo fundamental es ayudar a esa mejora de la productividad, mejora del potencial de crecimiento a largo plazo, y modernización de la economía".

López señala la diferencia entre estos planes europeos y lo que han hecho en EEUU. "En EEUU se han centrado más en las ayudas directas a los ciudadanos que de alguna forma tienen un impacto más directo en la recuperación económica, mientras que aquí el enfoque quizás es conseguir esa transformación de las economías a largo plazo". Reconoce que la economía de EEUU necesita menos reformas estructurales "que las que necesitamos en Europa, en particular los países del sur, que son los que van a recibir las ayudas. Entiendo que por un lado esto es positivo pero por otro lado plantea retos muy importantes porque detrás de todas estas cosas que se quieren hacer hay muchas dudas e incertidumbres

sobre en cómo hacerlo y si realmente se van a conseguir esos objetivos de mejorar la productividad, de mejorar la economía y transformarla, pero como idea, lógicamente es positiva".

Por el lado de las reformas, explica que van en paralelo al proceso de inversión. "En las reformas estructurales, las prioridades en principio de España, comparadas con otros países, estarían más por el lado de la digitalización, cambio del sistema energético y de medidas de movilidad. Dentro de las reformas estructurales falta una concreción, un énfasis, que se vea un proyecto importante para todo lo que tienen que ver con la reforma de la Administración Pública, la reforma del mercado laboral, especialmente en el tema de políticas activas de empleo, y en el tema de educación", e insiste en que se debería impulsar claramente este conjunto de reformas.

En su opinión, otro reto importante es el de la implementación. "Aquí nos enfrentamos a tener que poner en marcha proyectos por valor de 140.000 millones de euros en seis años, cuando en los últimos 37, con los fondos estructurales, hemos manejado como 260.000 millones, ya en el último plan tuvimos una gran dificultad para sacarlo adelan-

te, de hecho no se consiguió cubrir más allá del 30% de todas esas ayudas. Aquí la Administración tiene un reto enorme y veremos a ver si son capaces de afrontarlo. Para este reto de la implementación sería bueno avanzar en cuatro ideas, por un lado, la construcción de consensos, hay que poner en marcha políticas que afectan a muchos ámbitos territoriales, diferentes ámbitos sociales, medidas políticas, y es muy importante que todo esto se haga con los mayores consensos posibles, tanto político, territorial o social. La transparencia es muy importante, una de las dificultades es cómo se consigue que estos proyectos que se van a admitir lleguen a la mayor parte de los impulsores de los proyectos. Por un lado, las grandes empresas van a ser las principales que los van a hacer, pero sería muy importante que llegara a las pequeñas y medianas empresas, y para eso tienen que haber un mecanismo de transparencia, la comunicación es muy importante, y por supuesto que la Administración Pública tenga la capacidad de gestionar todo esto. Creo que en el caso de España, si no lo enfocamos todo para sacar adelante esas reformas estructurales que necesitamos, sobre todo en el mercado laboral, pensiones, fiscalidad, no habremos



José Massa:
"Es inaceptable que sigamos tolerando tasas de paro de entre el 15 y el 20% después de 40 años"

"Parece como si no nos importara la certeza de que o hacemos algo con las pensiones o tenemos un gran problema"

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



Nicolás López:
"En el caso de España, si no lo enfocamos todo para sacar adelante esas reformas estructurales que necesitamos no habremos conseguido el objetivo real"

"Se trata con estos planes de intentar dirigir ese nuevo impulso de la economía hacia sectores emergentes como pueden ser el digital y el tecnológico"



Miguel Ángel Bernal:
"Apoyándonos en los Next Generation de la Unión Europea, España debería propiciar un cambio de modelo productivo dirigiéndose a nuevas actividades"

"La mejora del mercado laboral al evitar precariedad, temporalidad y potenciar salarios supone, 'per se', un alivio para las pensiones"

faltado decirlo, tenemos un problema de verdad, y las soluciones sólo pasan por pedagogía y hablar claro a los españoles, la forma del contrato único daba menos derechos iniciales, flexibilizaba un poco el proceso y esa es la única vía, sea el contrato único o sea el que sea. Dicho esto, este plan del Gobierno creo que tiene buenas intenciones, las logrará en materia de electrificación y sustitución de algunas energías más sucias. Los objetivos son correctos, el problema es el camino de en medio, que es reforma laboral, aumentar la productividad y también probablemente los salarios, porque la productividad marca los salarios, hay que hacer ese recorrido a los salarios que no han tenido".

En cuanto al tema de las pensiones, considera que es "una bomba que queremos que explote en algún momento, lo vamos posponiendo, parece que todo lo doloroso se pasa en 2022 y así vamos haciendo, es un año más que perdemos, ha habido un problema sanitario notable, hace falta un diálogo nacional con cierta verdad, y no contando a la gente cosas que no son ciertas, las pensiones no se pueden seguir subiendo, y decir eso no quiere decir nada en contra de la equidad y contra el reparto, sino que también hay que pensar cómo ayudar a los jóvenes que es lo que toca ahora, y sólo se puede hacer con crecimiento y productividad".



Reforma de la Administración
En relación con la reforma de la Administración, cree que hay muchas fuerzas internas que la puede impedir, "es un proceso muy costoso, muy duro porque quizá requiera reformular posiciones, como está ocurriendo en los bancos que están en una continua transformación".

José Massa explica que "el error estuvo en que en un momento determinado hubo un gobierno que entro en los puestos reservados a funcionarios colocando a amigos, aquella regla que había en la Administración que hasta director general eran funcionarios se rompió y ahora cada vez que hay un cambio de gobierno cambian hasta los jefes de servicio, y esto es muy grave, porque en una Administración que funciona bien, una de las características que tiene es que el centro de la Administración está separada del poder político, lo que está pasando es que los partidos políticos han politizado la Administración, en mi opinión, la reforma de la Administración es despolitizarla".

Nicolás López considera que todo el mundo quiere cambiar "pero cuando significa que hay cosas que tienen que desaparecer ahí es donde cuesta mucho aprovechar una crisis de este tipo para favorecer cambios y transformaciones en la economía, igual que paso en el sector de la construcción en la crisis

Santiago Carbó:
"Los objetivos son correctos, el problema es el camino de en medio, que es reforma laboral, aumentar la productividad y también probablemente los salarios"

"Hay que pensar cómo ayudar a los jóvenes y sólo se puede hacer con crecimiento y productividad"

de hace 10 años, cuando fue inevitable que se transformara, se profesionalizara, de ahí ha surgido un sector inmobiliario mucho más profesional, más potente, pero partiendo primero de una dolorosa asunción de pérdidas. Quizás un riesgo de todos estos programas de ayudas es que a lo mejor no se permite un ajuste un poco natural que podría ser necesario también en el sector del turismo por ejemplo o en el sector de la hostelería, que quizás en España debería profesionalizarse un poco más, y no seguir agarrándose al pasado. A medida que una economía se moderniza su tejido empresarial, hasta el más básico, debe modernizarse y profesionalizarse o nunca vamos a mejorar nuestra productividad que es uno de los grandes problemas que hemos tenido".

Apunta que con estos planes se trata de intentar dirigir ese nuevo impulso de la economía hacia esos sectores emergentes como pueden ser el digital y el tecnológico, pero que necesitan un apoyo en una base de formación.

Para Miguel Ángel Bernal, economista y profesor del IEB, la reforma laboral y la reforma de las pensiones deben de ir unidas y complementarse. "La reforma laboral es una de las medidas más urgentes que acometer. Nuestro mercado laboral es atrofico, los ratios de desempleo, paro juvenil, larga duración, precariedad, temporalidad demuestran la necesidad de acometer una rotunda reforma".

Señala que "apoyándonos en los Next Generation de la Unión Europea (NGUE) España debería propiciar un cambio de modelo productivo dirigiéndose a nuevas actividades: energías verdes, Silver Economy, digitalización de sectores básicos como el turismo, las ayudas a la investigación y el desarrollo son fundamentales. Estos impulsos pueden y tendrían que aumentar la productividad y competencia, muy baja frente a otros países".

Añade que "conjuntamente debe haber un cambio en el marco jurídico. No puede haber más de 40 contratos de trabajo pues permite temporalidad y precariedad (véase el número de altas y bajas a la SS), hay que simplificar a unos cuatro o cinco. Hay que abaratar el despido pero con la creación de la mochila austriaca, que puede financiarse parcialmente con fondos NGUE. Continuar con la prevección de los contratos de empresa sobre el sector, así como con la figura de los Ertos, y utilizar, donde se pueda, el teletrabajo para mejorar la conciliación familiar".



Juan Irazo:
"España necesita una profunda reforma laboral que permita flexibilizar el mercado e incrementar la capacidad de generar empleo"

"La reforma de la Administración es fundamental, hay que incrementar la digitalización y disminuir su tamaño"

Indica que "la mejora del mercado laboral al evitar precariedad, temporalidad y potenciar salarios supone, per se, un alivio para las pensiones. La mochila austriaca también ayudaría. Es necesario no indexar pensiones a IPC sino a productividad, es necesario un sistema de conexión intergeneracional, apoyar jubilación activa, medidas de previsión social con cuentas nacionales con un trasfondo en inversiones del 401.k americano. Revisar completamente pensiones de viudedad y otras cargas asumidas en la actualidad por el sistema. Entrar en una reforma del RETA, no recaudatorio, sino flexible pero que permita mayores niveles de protección a este colectivo".

En cuanto a la Administración, opina que es obsoleta, "no está en línea con los tiempos que corren, es cara y engorrosa. Esas son las líneas que hay que mejorar, la digitalización permite acometer una gran parte de los objetivos anteriores. Hay que coordinar las administraciones autonómicas y locales para que no haya 17 administraciones que rompen la unidad de mercado. Es necesario adelgazar su coste, muy alto, evitando duplicidades. Tiene que ser más ágil, más eficiente, contar con criterios técnicos y no políticos".

Para Juan Irazo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), "España necesita una profunda reforma laboral y así lo considera también Europa, una reforma que permita flexibilizar el mercado y por tanto incrementar la capacidad de generar empleo y limitar su caída en épocas de crisis", en su opinión, "los cambios que se están introduciendo en el mercado laboral van en la dirección contraria. A su juicio, en este momento subir el salario mínimo interprofesional "significaría una barrera de entrada a los menos cualificados y eso tendría unos efectos muy nega-

tivos sobre el empleo, especialmente en el sector agrario y en el sector de la restauración, y también en el comercio minorista. Cree que se debería disponer de contratos flexibles "que se adapten a las circunstancias de la economía, y la española es enormemente estacional, por tanto considero fundamental que se mantengan los contratos temporales", y considera un error acabar con los contratos de obra.

En cuanto a la reforma de las pensiones, señala que en España hay que tener en cuenta que, "aunque desgraciadamente con el Covid ha bajado la esperanza de vida, vivimos 725.000 horas y de esas horas sólo trabajamos como mucho 60.000, con este ciclo vital, la situación es insostenible". Explica que debería haber 2 cotizantes por cada percceptor "y ahí estamos casi al límite, de tal manera que lo lógico, viviendo mucho más, es que se retrase la edad de jubilación más allá de los 67 años", añade que se debería utilizar todo el tiempo de cotización para calcular la base reguladora. "La reforma que se ha hecho actualmente desincentiva la jubilación anticipada, está bien que se retrase la jubilación pero me parece peligroso que se indice la revalorización de las pensiones a la inflación, más en un momento como el actual en el que la inflación está muy alta en todo el mundo, en España muy probablemente la inflación acabará en el 2,5-3%".

En relación con la reforma de la Administración, cree que es fundamental "en el sentido en que hay que incrementar claramente la digitalización y disminuir su tamaño, sobre todo en los procesos que están duplicados como consecuencia del proceso de desarrollo territorial, en este momento es uno de los grandes empleadores con un nivel salarial muy por encima de la media del sector privado y por tanto requiere un ajuste importante".

El precio de la luz

■ A la pregunta de si el Gobierno debería intervenir en el precio de la electricidad, estando la nuestra entre las más caras de Europa, Nicolás López explica que ya se ha liberalizado "y es ahí en el mercado liberalizado donde se producen los picos de los precios. Esos picos de precios reflejan una realidad que está ahí y es que en determinados momentos el sistema energético español no es capaz de satisfacer la demanda que se crea. A medida que se introducen más renovables y se quitan nucleares, se pierde esa agilidad para responder a esa demanda, es un coste debido a la transformación".

José Massa cree que "ha habido decisiones que están bien, como no seguir adelante con el plan nuclear pero si hubiéramos seguido adelante con ese plan, el precio de la energía

sería mucho más bajo y más estable, si el precio del petróleo sube, la electricidad es más cara. En Francia casi toda la energía es nuclear y no tienen estos problemas. Alemania importa electricidad de Francia no tiene nucleares pero importa de Francia, las ayudas a las renovables hay que pagarlas".

En opinión de Santiago Carbó, "no tenemos una estrategia energética coherente desde hace tiempo, soy crítico con quitar la energía nuclear como también hizo Alemania, si tienes una dependencia tan grande como ambos países, esas son las consecuencias cuando se fija un precio que en función de un coste marginal tiene picos".

Para Nicolás López, este último tirón también ha surgido por los derechos de CO2, "si ahora todas las empresas energéticas se plantean como objetivo

emisiones cero netas y empiezan desde ya a querer reducir sus emisiones, como siguen produciendo electricidad con gas y con petróleo, la forma que tienen de ir a las emisiones netas cero es comprar derechos de CO2, y el precio de los derechos se está disparando, y eso va a la tarifa".

José Massa y Santiago Carbó indican que bajar los impuestos a la electricidad no es la solución. Para Carbó "el Gobierno debería intentar buscar una fórmula en la que ampliamos la base de energías que utilizamos, pero no se puede porque reabrir las nucleares es imposible. Para Massa, la única esperanza sería que se pusiera en marcha la tecnología de fusión y resalta que "no se habla de la seguridad del suministro eléctrico y eso tiene mucho valor aunque cueste un poco más".

Cuatro retos de país

Tener claras las prioridades

Cuando el bien común está en juego cabe exigir a los políticos y a la ciudadanía que dejen de lado sus diferencias



Jorge Dezcallar

Es importante tener claras las prioridades para no perder el tiempo dando palos de ciego y no malgastar energías cuando uno no anda sobrado. Ya Montaigne decía que no es lo mismo tener la cabeza llena que tenerla bien amueblada.

En mi opinión nuestras prioridades son hoy cuatro, tres de política doméstica y otra de política exterior: vencer al virus para evitar más muertes, recuperar la ansiada normalidad y relanzar la economía y el empleo; reencauzar el *raca-raca* catalano-catalán y su encaje constitucional con un programa de futuro capaz de ilusionar a todos; aprovechar los fondos europeos para hacer las reformas que el país necesita para mirar hacia adelante con confianza; y, en tono menor, enderezar la maltrachea relación bilateral con Marruecos.

Hay muchos más, pero estos me parecen los más importantes porque en su adecuada solución nos jugamos el presente, nuestra convivencia en paz y el futuro de nuestros hijos. Y por eso son asuntos que no es justo dejar únicamente en manos del Gobierno y de las variopintas fuerzas políticas que le sustentan, sino que también exigen la cooperación leal de los partidos de la oposición y de los ciudadanos en general. Cuando el bien común está en jue-



Pedro Sánchez y Pere Aragonès, el pasado martes en la Moncloa.

go cabe exigir a los responsables políticos y a la ciudadanía que dejen de lado sus diferencias para unir fuerzas con altura de miras. No por desconfianza ni por altruismo sino por simple egoísmo inteligente.

Tras muchos titubeos iniciales, comprensibles ante un virus desconocido e inesperado, y no pocas disfuncionalidades debido a la confusa distribución de competencias entre el Gobierno central y los autonómicos, el proceso de

David Castro

vacunación avanza a buen ritmo y ahora son los ciudadanos los que deben tener un comportamiento responsable, lo que no siempre ocurre. Y para no pegarnos un tiro en el pie, el Gobierno debe ser capaz de enfrentar a lobis poderosos y regular la llegada de visitantes de países con peligrosas mutaciones del virus como es actualmente

Para enderezar el problema catalán es necesario un acuerdo también con la oposición

el Reino Unido, a cuyos turistas otros países cierran fronteras.

Enderezar el problema catalán exige reformar lo que sea posible, convivir con lo que no lo sea y tener la inteligencia de distinguir entre una cosa y otra. Darse cabezadas contra la pared no la rompe y da un fuerte dolor de cabeza. Es un asunto sobrado de pasión y ayuno de frío raciocinio que pide abandonar posiciones extremistas en beneficio de las posibles y eso exige un gran acuerdo en el que participen los partidos catalanes y los nacionales, incluida la oposición que un día gobernará. Porque solo así será posible pactar algo con garantía de que mañana se cumpla. Si hay algún asunto que exige generosidad, amplitud de miras, y sentido de Estado, es este. Seguir con el bloqueo es malo para todos.

La distribución inteligente del dinero que llega de Europa con el

plan *Next Generation* nos permitirá sentar las bases de un desarrollo futuro digital, verde, sostenible y todo lo que uno quiera. Y esto tampoco lo puede hacer el Gobierno por sí y ante sí sino que debe escuchar a los partidos, a las comunidades autónomas y a la sociedad civil para lograr un proyecto verdaderamente compartido. Es muy importante aprender a construir con los demás y no contra o al margen de ellos aunque eso implique ceder para luego ganar.

Y finalmente está la relación con Marruecos, que exige una política de Estado y no que el Gobierno diga una cosa, el socio de la coalición diga otra, y la oposición trate de sacar tajada. Eso no es de país serio. Marruecos ha sentido que el momento era favorable para forzar nuestra postura sobre el Sáhara, no ha calculado bien, se ha equivocado y le ha salido mal. Y ahora unos marroquíes están enfadados, otros humillados y muchos preocupados. Son ellos los que han inflado el suflé y ahora tendrán que deshincharlo, pero sería inteligente ayudarles discretamente porque también nos interesa normalizar la relación con un vecino con el que compartimos muchos intereses políticos, económicos y de seguridad.

El problema es que todo esto exige remar juntos, generosidad y sentido de Estado. Ya lo hicimos y lo llamamos Transición. Si a mí ahora me llaman ustedes iluso, me lo merezco. ■

Jorge Dezcallar es embajador de España.

La SEPI busca otro asesor externo para subir al tren del 'Plan Marshall' europeo

Paula María • original



La ministra Portavoz, María Jesús Montero

La [Sociedad Estatal de Participaciones Industriales \(SEPI\)](#) tiene previsto subirse al carro del 'Plan Marshall' europeo. El holding estatal dependiente del Ministerio de Hacienda ha lanzado un nuevo concurso para **contratar asesores externos que le ayuden a sacar partido a las ayudas europeas**. Las firmas seleccionadas serán las encargadas de analizar e identificar proyectos susceptibles de ganar pulmón financiero a través de la inyección de los fondos Next Generation, con las sociedades agrupadas bajo el paraguas de SEPIDES como beneficiarias.

El concurso se ha lanzado a través de SEPIDES, sociedad integrada en el holding público ideada para dinamizar la actividad empresarial en territorio nacional. En los pliegos de la licitación se recoge que esta sociedad tiene identificados varios **proyectos que "encajan" en varios de los ejes del Plan de Transformación y Resiliencia**, el marco normativo que el Gobierno ha aprobado para articular [la asignación de la ayuda de Bruselas](#) que, en el caso de España se cifra en 140.000 millones de euros, de los que **72.000 millones llegarán en forma de transferencias**.

La SEPI ha atisbado en el maná europeo una oportunidad para llevar a cabo desde la **rehabilitación de algunos de sus edificios** hasta el desarrollo de parques empresariales. Entre los proyectos enumerados se encuentra una **iniciativa de apoyo a pymes que no esconde su marcado carácter regional**, pues se canalizará a través de **SODIEX**, un instrumento de financiación cuyo presupuesto se integra en el del Grupo SEPI y que se encarga de **inyectar liquidez a empresas extremeñas** (o con presencia en el territorio) mediante la participación pública en su capital.

Las cláusulas de la convocatoria que ha lanzado SEPIDES barajan la participación del organismo público en proyectos presentados por otros agentes económicos "que estuvieran en línea con la compañía". Es decir, el holding estatal deja abierta la puerta a posibles alianzas con empresas privadas. La firma que se haga con la provisión de estos servicios podría embolsarse **más de 110.300 euros en los tres meses** en que se extenderá el contrato desde el momento de su formalización.

No es la primera vez que la SEPI se apoya en el sector privado para acometer las funciones que se le han encomendado en el contexto de la actual crisis sanitaria y económica. El

holding estatal lanzó a finales del año pasado un proceso competitivo [para fichar a un batallón de asesores](#) que le prestasen apoyo en la gestión del Fondo de apoyo a la solvencia de empresas estratégicas, dotado con **10.000 millones de euros**. En el marco de la citada licitación, la empresa pública fichó a cuarenta firmas de asesoría legal y financiera.

Entre las opciones que baraja el holding público para beneficiarse del balón de oxígeno europeo se incluyen eventuales alianzas con empresas privadas.

La SEPI marcó un presupuesto conjunto de **42 millones de euros** (sin incluir el IVA) para este primer contrato. El plazo de ejecución venció el pasado mes de junio. En este tiempo y a pesar de la mediación de los asesores externos, encargados de cribar los expedientes candidatos a la ayuda pública, el organismo **apenas ha otorgado 968 millones del total**, esto es, alrededor del 10% de lo presupuestado. En previsión de las dificultades que pudieran surgir, la SEPI incluyó en la licitación una prórroga del contrato para un máximo de cuatro años.

De vuelta al plan de la SEPI para sacar partido a las ayudas europeas, varios de los proyectos identificados por el holding dependiente de la cartera que lidera **María Jesús Montero** encajan en los proyectos estratégicos para la recuperación, [bautizados como PERTE](#), que ocuparán un lugar prioritario en el reparto de los fondos. Se da la circunstancia de que el encargado de decidir qué iniciativas obtienen la consideración de 'PERTE' es el propio Consejo de Ministros. Entre los criterios que marcarán el cribado del Ejecutivo se halla la capacidad de cada propuesta para impulsar el tejido empresarial nacional. Precisamente, el objetivo con el nació SEPIDES.

Aragonès desvincula los votos de ERC a los PGE de la mesa de negociación

original



El presidente de la Generalitat Pere Aragonès. EFE

El presidente de la Generalitat, Pere Aragonès, ha desvinculado los votos que pueda dar ERC a los Presupuestos Generales del Estado de 2022 de la mesa de negociación para abordar el conflicto catalán.

En una entrevista que publica este domingo El Periódico de Catalunya, Aragonès ha subrayado que el voto que dé ERC en el Congreso a los Presupuestos de 2022 estará condicionado "al contenido" de los mismos, desvinculándolo así de la mesa de diálogo.

"La negociación con el Estado es institucional entre gobiernos, no están vinculados a los apoyos parlamentarios. La haríamos con cualquier gobierno", ha afirmado.

"Tiene que ser un debate en paralelo", ha proseguido el presidente catalán, que quiere poner "la máxima ambición para conseguir hoy todo lo que podamos para Cataluña porque eso no nos resta fuerza para reivindicar la independencia".

En este sentido, las cuentas deberían incluir "un adecuado nivel de inversiones ejecutables en infraestructuras, abordar la financiación de la ley de dependencia y la gestión de los fondos europeos Next Generation en los que la prometida cogobernanza no se ha producido hasta ahora", ha destacado.

Aragonès ha recordado que la Generalitat ha elaborado proyectos candidatos para estos fondos por valor de 30.000 millones de euros y ha considerado que Cataluña tienen capacidad de "conseguir más de un PERTE" (Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica), que son iniciativas con gran potencial de arrastre para el crecimiento económico, el empleo y la competitividad.

En cuanto a la comisión bilateral entre Estado y Generalitat, ha indicado que "el primer acuerdo debería ser la retirada del recurso ante el Tribunal Constitucional contra la ley que regula los contratos de alquiler".

Iniciativas autonómicas para mejorar la actividad

Julia F. Cadenas • original



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, preside la XXI Conferencia de Presidentes autonómicos, celebrada en San Millán de la Cogolla (La Rioja) en julio del año pasado, en la que se abordó el reparto de los fondos europeos de recuperación.

Los fondos Next Generation EU son la palanca de un cambio necesario tras la monumental crisis desatada por la pandemia del Covid-19. España envió a Bruselas en abril su Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, que ya ha sido aprobado y con el que aspira a recibir hasta 140.000 millones, a partes iguales en préstamos y en subvenciones a fondo perdido para impulsar y transformar la economía.

La mayor parte de esos recursos se enmarcan en el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, con una asignación estimada para España de 64.300 millones. El resto corresponde al REACT-EU, un fondo de 12.436 millones, de los cuales 10.000 han sido repartidos entre las autonomías y los 2.436 restantes están siendo gestionados por el Ministerio de Sanidad para la compra de vacunas.

Los Gobiernos autonómicos han hecho sus apuestas y han trabajado a fondo para impulsar su recuperación con ayuda de la financiación europea. Al fin y al cabo son las comunidades las que han estado en primera línea en la lucha contra la pandemia. Tras recibir propuestas de empresas, ayuntamientos y diputaciones, los Ejecutivos regionales han diseñado sus hojas de ruta para captar el máximo dinero de los fondos del plan de recuperación. Para Marciala de la Cuadra, socia de consultoría del sector público en Deloitte, entre los planes autonómicos “destacan las inversiones propuestas para el desarrollo de capacidades de energía renovable y otras tecnologías de energía limpia, las inversiones para el transporte sostenible e inteligente y el impulso de la digitalización de las pymes, claves para la recuperación y resiliencia de la economía española”. Manuel Vaca de Osma, socio del equipo de fondos europeos de la auditora Mazars, añade: “El propósito es canalizar los flujos de capital hacia inversiones sostenibles e incentivar la transición a una economía climáticamente neutra”.

El grueso del proyecto enviado por el Gobierno está siendo evaluado por la Comisión Europea para comprobar, entre otras cosas, si hay un equilibrio entre las inversiones y las reformas estructurales, y si al menos un 37% del gasto se dedica a la agenda verde y un 20% a la digital.

El hidrógeno como salvoconducto

Pedro Sánchez anunció en diciembre que el Gobierno destinará 1.555 millones de euros para impulsar la tecnología del hidrógeno verde hasta 2023. La presencia de fondos europeos para su desarrollo ha activado los planes de inversión de las comunidades autónomas y de las grandes eléctricas que se han puesto manos a la obra. Se proyectan valles de hidrógeno en

Castilla y León o Cataluña, centros tecnológicos punteros en Aragón, el Corredor del Hidrógeno en el País Vasco o un polo industrial energético en Murcia. Naturgy y Enagás trabajan en una fábrica de 9.000 toneladas al año en León. Iberdrola, con 54 propuestas de hidrógeno renovable presentadas a los fondos Next Generation solo en este combustible, estima que podrá cubrir el 25% del objetivo nacional y en un año espera poner en marcha un gran complejo europeo para uso industrial en Puertollano. Y la lista suma y sigue.

Otro proyecto destacado en Cataluña, también con el objetivo de liderar la transición energética, es su Valle del Hidrógeno. Un plan liderado por la Universidad Rovira i Virgili y las eléctricas Repsol y Enagás, junto con el apoyo de la Generalitat de Cataluña. “Es una iniciativa que va más allá de los fondos Next Generation, ya que la estrategia de la Comisión Europea es reducir las emisiones contaminantes y lograr una Europa climáticamente neutra en 2050, como respuesta a la emergencia climática”, resume Jordi Cartanyà, el coordinador de la plataforma. El punto de partida es sustituir el hidrógeno gris, el que se genera a partir de combustibles fósiles, en verde. “Cada tonelada de hidrógeno gris que se produce eleva a la atmósfera nueve toneladas de CO2”, afirma Cartanyà. Tarragona es uno de los principales polos petroquímicos del sur de Europa: produce el 50% de los plásticos de España y el 25% de los productos químicos del país.

El proyecto quiere impulsar, con vistas a 2030, un Valle del Hidrógeno alrededor de este polo, es decir, una región que combine la generación de hidrógeno renovable y su distribución para múltiples usos industriales, de movilidad y residenciales de forma integrada y sistémica. La plataforma tiene en cartera más de 45 proyectos de empresas y entidades del territorio alrededor de este vector energético, y su propósito es contar con más iniciativas para crear valor social, económico y ambiental e impulsar la transición energética. “Creemos que, por volumen y por cantidad de proyectos industriales relevantes, Cataluña tiene potencial para captar entre el 20% y el 30% de los recursos que ha anunciado el Gobierno”, avanza el experto. “La clave de nuestro proyecto es que están interviniendo grandes empresas químicas, de movilidad, las Administraciones y los centros de investigación”, concluye Cartanyà.

Luchar contra la despoblación

El Consejo de Ministros aprobó un acuerdo por el que prevé destinar 10.000 millones a 130 medidas repartidas en 10 líneas de actuación para hacer frente al reto demográfico y garantizar la igualdad en todo el territorio. El paquete de propuestas incluye mejoras de la conectividad, la digitalización y “servicios ambientales y de la custodia del territorio, además de políticas activas muy concretas en acceso a vivienda, movilidad, acceso a formas de energía modernas”, según anunció la vicepresidenta cuarta y ministra para la Transición Ecológica y Reto Demográfico, Teresa Ribera.

Castilla-La Mancha, Castilla y León, Aragón, Extremadura, Galicia, Asturias, Cantabria y La Rioja, las ocho comunidades afectadas por la despoblación, insisten en que estos fondos pueden suponer un impulso a la extensión de la fibra óptica y el despliegue del 5G en el medio rural para romper la brecha digital. Para ello, han desarrollado diferentes ideas para reinventar la economía española, entre las que destaca el proyecto riojano Valle de la Lengua.

Según explica José Ignacio Castresana, delegado de la Presidencia para el Plan Transformación de La Rioja, “el origen del castellano está en un monasterio riojano del siglo XI que se encuentra en un valle idílico, en la zona despoblada del territorio; los riojanos no hemos sido capaces de convertir este hito en un polo de desarrollo económico, y ahora creemos que es el momento, por la oportunidad que suponen los fondos europeos, de transformarlo en una forma de riqueza”.

Para ello, han desarrollado una iniciativa que tiene dos líneas de actuación: impulsar el aprendizaje del idioma entre extranjeros con programas personalizados 100% digitales a través de la inteligencia artificial, combinando estancias de larga duración en un campus construido en este “valle de la lengua” con capacidad para albergar a 1.500 personas. Otra línea del proyecto pasa por aumentar la producción científica en castellano. “La mayor base de datos de artículos científicos en español del mundo está en La Rioja”, indica Castresana. Los fondos europeos contribuirán a transformarlo en “un portal de investigación en español a ambos lados

del Atlántico para generar equipos de investigación multinacionales que puedan tener estancias en el Valle de la Lengua”.

La ropa del bosque gallego

La gestión sostenible de los bosques gallegos mediante la producción de fibras textiles a partir de viscosa en una planta capaz de fabricar entre 150.000 y 200.000 toneladas al año es una de las iniciativas de Galicia para captar fondos europeos. Se trata de un plan de colaboración público-privada que agrupa ocho proyectos con los que crear 30.000 empleos. “Consiste en el desarrollo de una industria de fibra textil sostenible bajo un ecosistema de empresas de alto componente tecnológico con una inversión de 1.140 millones”, aclara la Xunta.

El fin es la gestión forestal sostenible así como el aprovechamiento de otros residuos con componente celulósico para elaborar fibras textiles sostenibles. Un ejemplo de ello es el lyocell, una fibra sintética biodegradable con propiedades similares a las del algodón que se obtiene de la celulosa de eucalipto. “Contará con los más altos estándares de sostenibilidad e impulsará los servicios ecosistémicos que aportan los bosques a la sociedad y con tecnología puntera”, insisten desde la Administración gallega.

Navarra, La Rioja y Aragón pretenden transformar el sector agroalimentario para hacerlo más competitivo, moderno, digital, sostenible, resiliente y con mayor actividad de I+D. Todo ello para cruzar una meta: conseguir un sistema alimentario neutro de carbono para 2050. La iniciativa está coordinada por el Centro Nacional de Tecnología y Seguridad Alimentaria y liderada por el grupo Palacios, la compañía de alimentación especializada en embutidos y otros productos cárnicos. Cuenta con el respaldo de 43 empresas que desarrollan su actividad en la cadena de valor alimentaria (una lista que continuará ampliándose en los próximos meses) y con el apoyo del Gobierno navarro y la colaboración del riojano y el aragonés.

Según explica Pedro Domínguez, el director general de Palacios, el proyecto prevé movilizar una inversión total de 620 millones, de los cuales la mayor parte será capital privado que aportarán las empresas participantes. “Recibir los fondos europeos será un estímulo e incentivo para que las inversiones puedan realizarse”. Además, se prevé generar más 1.500 empleos y unos ingresos adicionales de más de 2.192 millones de euros. Domínguez añade que la iniciativa significa “la modernización de la cadena alimentaria en España, un cambio de modelo y una transformación a una cadena de valor más digital y sostenible”.

El proyecto también pretende crear un nudo de innovación y transformación para garantizar que los aprendizajes lleguen al mercado, a la economía y al conjunto de la sociedad.

GOBIERNO CORPORATIVO

El ICO desvela que sólo recibió 1.300 quejas contra la banca por los avales

original



El expediente abierto por la Comisión Nacional del Mercado de la Competencia (CNMC) a varios bancos por una supuesta mala comercialización en los préstamos avalados por el ICO a las empresas ha desatado una disputa y una serie de acusaciones entre el organismo regulador y el sector en las últimas semanas. Además de una guerra de cifras, en la que ha participado hasta el Banco de España.

El ICO, según el informe anual publicado recientemente, cuantifica en 1.298 las reclamaciones recibidas por las líneas Covid-19, es decir el 87% del total que fueron cursadas por su actividad ordinaria. El organismo público explica que el total de quejas por parte de sus clientes ascendió a 1.493, que contrastan con las 136 de 2019. Esta subida se debe fundamentalmente al aumento de la actividad y a los préstamos concedidos a empresas y autónomos tras el estallido de la pandemia.

La institución estatal, añade, que las reclamaciones relativas a la financiación avalada por el coronavirus fueron trasladadas a las entidades que otorgaron el dinero, pero no desvela el motivo de las mismas.

La banca, a raíz del expediente sancionador iniciado por la CNMC, ha defendido en el último mes que los casos de posibles irregularidades han sido mínimos, cifrándolos en una treintena. Una cantidad que sería mínima en comparación con todas las quejas que llegaron al ICO y con el número de operaciones que se han realizado en el programa de créditos avalados por el Covid, que es de un millón (de las que se han beneficiado 650.000 compañías).

El sector, con este dato, ha acusado al organismo supervisor de la Competencia de haber causado un daño de reputación y de telediario "irrecuperable", al haber hecho público el inicio de la investigación, que se basa en la contratación de seguros u otros productos a las empresas y autónomos vinculado al crédito, sin haber llegado a una conclusión.

Banco de España

En medio de toda esta polémica, el Banco de España no ha entrado a defender a ninguna de las partes, pero sí ha informado que a su servicio de reclamaciones llegaron algo más de un centenar (120) y que todas fueron trasladadas al ICO. Además, con el propósito de quitar hierro al asunto, el gobernador Pablo Hernández de Cos, ha señalado que muchas de ellas tenían que ver con la negativa de la concesión.

La CMNC, tal y como expuso hace diez días su presidenta Cani Fernández, no solo defiende su actuación, sino que considera que hay muchos más casos de irregularidades de las que se han denunciado o presentado, ya que, a su juicio, son muy pocas las pymes o autónomos que se atreven a enfrentarse a su banco cuando la financiación es parte esencial de la supervivencia en estos momentos de crisis. De esta manera, da a entender que las sospechas de irregularidades habían sido más numerosas de las denuncias en las que se basa su expediente, sin ofrecer datos.

Ahora, el sector financiero tendrá que esperar a que Competencia concluya sus pesquisas y en el plazo de 18 meses tendrá que adoptar una decisión final. Asimismo, la actuación de las entidades también será analizada por el Banco de España, una vez reciba los informes de auditoría sobre el funcionamiento de las líneas Covid, que próximamente recibirá.

El supervisor bancario, hasta la fecha, solo ha ayudado al ICO a revisar el procedimiento del programa, ante la envergadura del mismo, ya que no cuenta con competencias para otro tipo de cuestiones.

El sector ha concedido hasta la fecha más de 120.000 millones de euros de crédito desde abril de 2020, que ha facilitado la supervivencia del tejido industrial. Del montante, el ICO ha otorgado garantía por valor de 91.000 millones.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

negocios.

programas. ▾ actualidad. patrimonio. bolsa. tecnología.

actualidad

- Publicidad -

Ferrer (PSOE) cree que el SMI es “una palanca” para la recuperación “justa”

By Agencias 4 De Julio De 2021



MADRID, 4 (EUROPA PRESS)

El responsable de Empleo del PSOE, Toni Ferrer, cree que el salario mínimo interprofesional (SMI) es “una palanca” para la recuperación “justa”, según una entrada publicada en la ‘Fundación Sistema’.

Ferrer ha destacado que durante la crisis sanitaria provocada por la pandemia con sus “pavorosos” efectos económicos y sociales se ha puesto en evidencia la necesidad de un nuevo consenso a nivel internacional de no repetir las políticas de austeridad aplicadas durante la última crisis financiera.

Además, ha recordado que cada vez hay más voces que defienden que la salida de esta pandemia y la recuperación de la economía y el empleo pasa por no repetir los recortes de los derechos laborales, en los servicios públicos y también en los sistemas públicos de pensiones impuestos por “las políticas neoliberales” en la crisis de 2008.

También ha indicado que, según el informe de la Confederación Europea de Sindicatos (CES), los trabajadores pobres han aumentado un 12% en Europa y un 16% en España.

El análisis de los datos refleja que, a pesar de la mejora de la coyuntura económica de 2010 a 2019, el porcentaje de trabajadores expuestos a la pobreza creció.

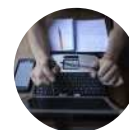
“Esto dejó a muchas personas en una situación de vulnerabilidad, incrementada con la llegada de la crisis del coronavirus. Una forma de abordar una recuperación justa es a través de la garantía de unos salarios dignos para las personas trabajadoras”, ha apostillado.

De hecho, Ferrer cree que aunque la economía a nivel global, europeo y del país ha iniciado una fase de recuperación, “aún insuficiente para superar el impacto de la crisis sanitaria sobre la economía y el empleo”.

“La erradicación de las desigualdades sociales, que corren el riesgo de cronificarse como consecuencia del desempleo y del repunte de los precios que afecta a las rentas familiares, y en particular a los jóvenes y personas vulnerables, establecen un nuevo desafío: repartir la recuperación de forma justa, mediante el empleo con derechos y el crecimiento de los salarios impulsados por el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia”, según el responsable de Empleo del partido político.

También en materia Salarial, Ferrer ha indicado que la Comisión Europea presentó en febrero un proyecto de directiva de salarios mínimos para garantizar que estos no sean inferiores al 60% de la mediana salarial y al 50% del salario medio de cada Estado miembro.

top stories.



Actualidad

Nueva York, París y Londres, las ciudades mejor preparadas para transitar al trabajo híbrido, según Savills



Top Stories

Jeff Bezos deja de ser el CEO de Amazon



Actualidad

El banco de desarrollo de América Latina elegirá este lunes su nuevo presidente ejecutivo hasta 2026



Actualidad

La banca pacta el ajuste de más de 15.000 empleos desde que irrumpió la pandemia



Actualidad

El Tesoro lanzará el martes su segunda subasta de este semestre con una nueva emisión de letras

Cargar más ▾

Desde su punto de vista, la propuesta es un paso importante, pero adolece de naturaleza obligatoria, es decir, “la Comisión Europea lo propone como una guía indicativa para los Estados”. “Sin embargo, la CES demanda que este umbral de decencia sea obligatorio, lo que permitiría que más de 24 millones de europeos pudieran beneficiarse de un aumento de sueldo”, ha añadido.

Ferrer recuerda que a principios 2021 el Gobierno aplazó la actualización del SMI con el argumento de no dañar la recuperación económica y la eventual generación de empleo, esperando revisar esta situación en esta mitad de año según la evolución de la pandemia y de la economía y el empleo.

Sin embargo, UGT y CCOO ya han advertido al Gobierno de que sería “un grave error político y económico congelar el SMI tras una crisis como la que se ha vivido y con el IPC en niveles superiores al 2,5%”, reclamación que se ha encontrado con la oposición de la patronal.

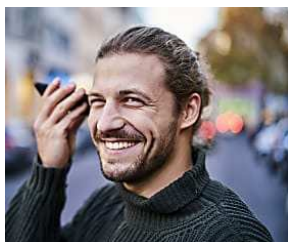
Por último, Ferrer ha destacado que la comisión de expertos creada por el Gobierno para establecer la senda de subida del SMI prevé, en los tres escenarios, una posible subida para este año entre 12 y 19 euros, que dejarían el SMI en 2021 entre los 962 y 969 euros, “pero dejando claro que no les corresponde a ellos decidir, al igual que el propio gobernador del Banco de España, que con prudencia ha reconocido que la decisión corresponde a los ámbitos políticos”.



TAGS [economía](#) [empleo](#) [política](#)



Te puede gustar



Invertir en Bitcoin: aspectos a considerar antes de comprar...

eToro Blog Post



Españoles nacidos entre 1954 y 1985 están abandonando l...

Experts in Money



Los ascensores de escaleras pueden ser un sueño hecho...

Salvaescaleras | Enlaces

Enlaces Promovidos por Taboola



Dimiten 3 directivos de Credit Suisse en plena ebullición de profesionales en la...



González Laya ve "imprescindible" que Europa preste "más atención" a...



Santander, Merlin y GSK ensalzan la importancia de la confianza para crecer...

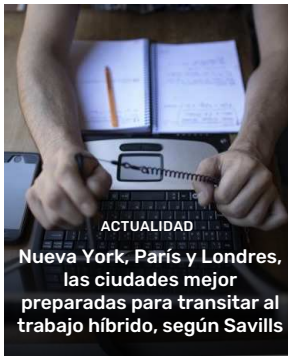
ARTÍCULO ANTERIOR

Expertos piden ajustar el gasto y reducir deducciones en lugar de subir impuestos para reducir deuda

ARTÍCULO SIGUIENTE

CaixaBank, El Corte Inglés, Telefónica, Mercadona e Inditex, entre las empresas con mejor RSE, según Advice

noticias relacionadas.



ACTUALIDAD
Nueva York, París y Londres, las ciudades mejor preparadas para transitar al trabajo híbrido, según Savills



TOP STORIES
Jeff Bezos deja de ser el CEO de Amazon



ACTUALIDAD
El banco de desarrollo de América Latina elegirá este lunes su nuevo presidente ejecutivo hasta 2026



© 2021 Negocios TV

Todos los derechos reservados

Nuestros Programas
Dónde vernos
Privacidad
Contacto
Publicidad

Susíbete.

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

La subida del 13% en recaudación de impuestos avanza el repunte del PIB

Tanto organismos oficiales como Gobierno prevén un crecimiento del 18% en el segundo trimestre

Suben todas las figuras con especial intensidad en Sociedades, un 62,5% mayor que en 2020

Gonzalo Velarde MADRID.

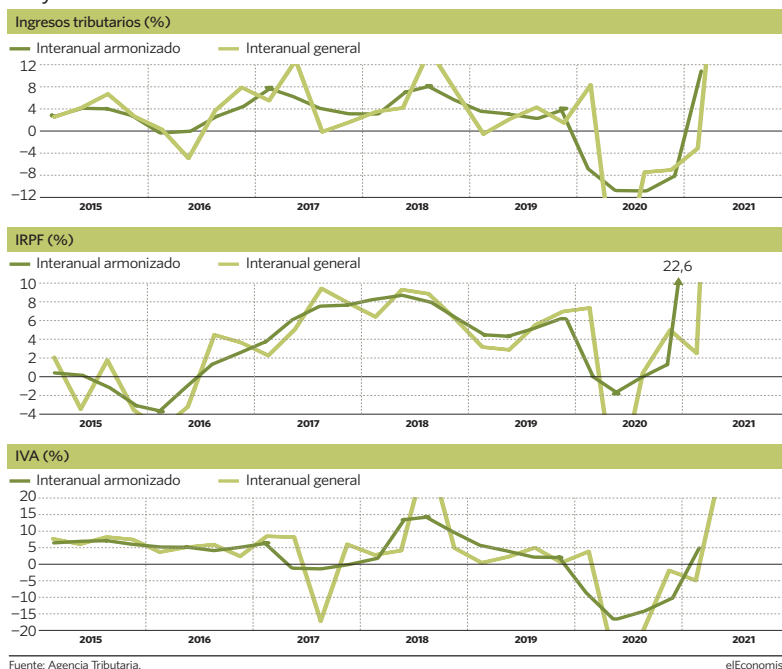
El fin de los estados de alarma y de las restricciones a la actividad parecen haber vitaminado el crecimiento económico hasta cotas imprevistas en los últimos meses. Un fiel reflejo de esta recuperación latente está en las cifras que arroja el Ministerio de Hacienda sobre la recaudación de impuestos y que entre los meses de enero y mayo de este año repuntó un 13,7% en comparación con el mismo periodo del pasado ejercicio. Más allá, la cifra de ingresos para el Estado al alza denota un crecimiento de la actividad del sector de los servicios –fundamental para nuestro país ya que es responsable de un 70% del crecimiento anual– y una mejora de la demanda tras superar los peores meses de la pandemia y avanzar con buen ritmo en la vacunación. Y avanza el fuerte repunte, histórico, que experimentará España en el segundo trimestre del año, del 18%, según las previsiones oficiales.

Sin embargo, volviendo a la recaudación tributaria, desde Hacienda asegura que a parte de la recuperación de la economía, ya en marcha, que tiene un impacto positivo en las aras públicas, las tasas en estos meses, como ocurrirá en otros posteriores, son elevadas porque, como se ha visto, se comparan con meses con ingresos extraordinariamente bajos correspondientes al pasado 2020. Y más en este caso, donde el periodo analizado coincide con los meses más duros del inicio de la crisis sanitaria.

Crecen todas las figuras

No obstante, pese a esta sobredimensión del resultado agregado de recaudación por la comparativa con

Coyuntura de la recaudación tributaria



el mal año de pandemia, todas las figuras tributarias reflejan una comportamiento positivo. Así, la evolución del impuesto del IRPF sigue la pauta marcada por los ingresos procedentes de las retenciones del trabajo y actividades económicas. En mayo estos ingresos aumenta-

ron, en términos homogéneos, un 9,4% y acumulan un crecimiento en el año del 3,1%.

Por su parte, en este mismo periodo los ingresos homogéneos del impuesto sobre Sociedades aumentaron un 62,5%. Mientras que la recaudación del IVA creció hasta ma-

yo un 0,8%. Según explican desde Hacienda, es un resultado lógico teniendo en cuenta que la cifra de mayo del año pasado fue muy baja, a pesar de que solo tenía el impacto de quince días de confinamiento (la declaración que se incluye, mayoritariamente, en este mes es

la correspondiente al devengo de marzo). Además, en los primeros cinco meses del año los ingresos por impuestos Especiales disminuyeron un 2,1%.

Aumenta la previsión de PIB

“Vamos a tener un número de crecimiento económico este año y el siguiente inéditos, las propias instituciones europeas e internacionales están revisando aún más al alza las previsiones de crecimiento económico y de creación de empleo en nuestro país”, aseguró recientemente el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en una entrevista en la que apuntó que el PIB avanzará en el segundo trimestre del año un 18%,

Los economistas elevan al 6,3% la previsión de crecimiento para este ejercicio

si bien la comparativa anual se corresponde con el desplome histórico del 21% registrado en el pasado ejercicio.

Con estos datos, esta misma semana, el Consejo General de Economistas (CGE) revisó al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2021 y para 2022 hasta el 6,3% y el 5,5%, respectivamente. Fundamentan la mejora de sus estimaciones en la menor contracción del PIB del primer trimestre y a los buenos datos de consumo, exportaciones, construcción, demanda y optimismo empresarial.

El comercio digital sostiene las ventas de las empresas

eE MADRID.

Más de la mitad de los directivos de empresas españolas (el 54%) aumentó sus ventas online desde el inicio de la pandemia, según un estudio elaborado por la consultora Grant Thornton a directivos de más de 400 empresas.

El comercio electrónico se consolida como una opción paralela a la internacionalización, tal y como explica el presidente de Grant Thor-

ton, Ramón Galcerán, asegurando que “esta correlación entre comercio electrónico e internacionalización tiene sentido ya que la digitalización ha contribuido, sobre todo y paradójicamente durante la pandemia, a romper barreras geográficas en la economía. La tecnología se consolida, cada vez más, como una buena aliada para la expansión de las medianas empresas”.

Desde Grant Thornton advierten que muchos empresarios han com-

probado la necesidad de diversificación en un mercado local impactado por el efecto del Covid-19, que está empujando a las compañías a enfocar sus planes de internacionalización más allá de una fórmula para incrementar facturación.

“Los empresarios comienzan a entender que construir una presencia en nuevos mercados puede beneficiar a las empresas proveyendo de acceso a financiación y regímenes fiscales favorables, además

de marcar territorio para una mayor expansión en la región”, apuntan desde la consultora.

Por ello, la previsión es que cada vez más empresas aumenten su proporción de empleados centrados en los negocios internacionales en los próximos 12 meses y hagan mayor uso de proveedores y subcontratas internacionales. En España, un 20% de empresas consultadas por Grant Thornton reconoce que aumentarán su cifra de empleados

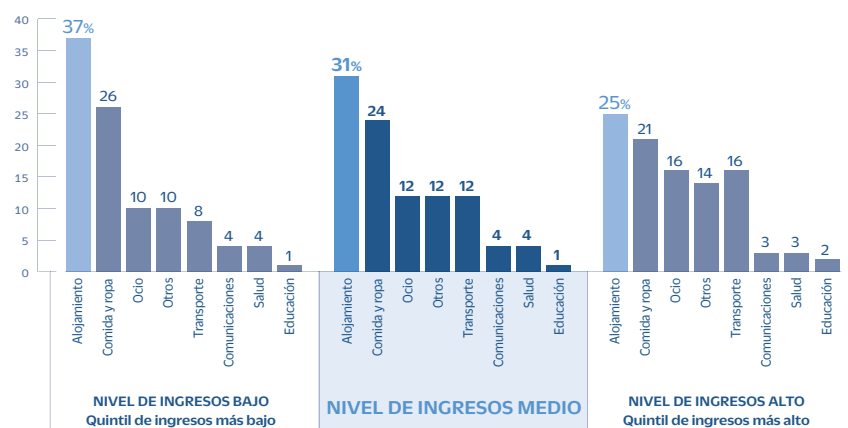
centrados en el mercado exterior durante el próximo año, en línea con el 19% de la media europea, pero lejos todavía del 29% del global.

Incertidumbre económica

Sin embargo, la incertidumbre económica mantiene todavía a la expectativa a la mayor parte del tejido empresarial nacional, ya que un 43% asegura que prefiere todavía mantener como hasta la fecha sus equipos internacionales.

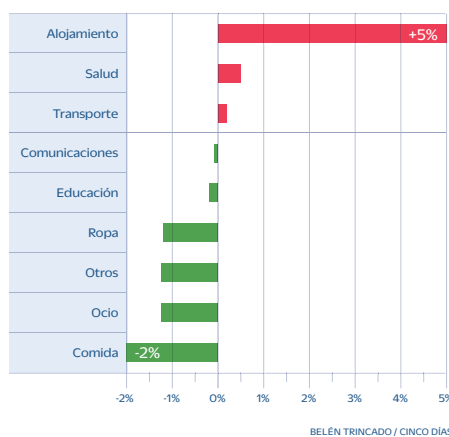
El coste de la vivienda en la OCDE

Participación en el presupuesto de los hogares por consumo, clase de ingresos. Promedio de la OCDE
En % del total. Año 2016 o último año disponible



Fuente: OCDE

Cambios en la participación del gasto de los hogares de ingresos medios promediados en 23 países de la OCDE
Entre 2005 y 2015. En %



BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

Recuperación económica

La OCDE advierte de que los altos precios de la vivienda pueden ahogar la reactivación del consumo

La ropa, el ocio o la cultura pierden peso en los pagos de los hogares

La familia española dedica a residencia el 35,6% de su renta, un récord histórico

P. SEMPERE
MADRID

Cada euro de más que se destina a la vivienda deja de ir a otras partidas de consumo como la cultura, la ropa, el ocio o la hostelería. Así lo pone de manifiesto en un reciente informe la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), que advierte de que, de media, la participación del gasto en vivienda en los presupuestos familiares ha aumentado cerca de un 5% entre 2005 y 2015, restando un 2% al desembolso que antes se destinaba a la alimentación, un 1,3% al que iba para el ocio y un 1,2% al que se empleaba en productos textiles, entre otras partidas.

Esta tesitura cobra especial relevancia en un momento como el actual, en el que buena parte de la recuperación económica tras la crisis del Covid-19 se fia al repunte del consumo tras varios meses de hibernación

y contención del gasto y un crecimiento de la tasa de ahorro de las familias, que cerró en el 14,8% en el conjunto de 2020 y en el 4,9% entre enero y marzo de 2021.

La vivienda, principalmente la que está en régimen de alquiler, "representa en promedio el mayor gasto de los hogares en el conjunto de la OCDE en todos los grupos de ingresos, por delante de la alimentación y la ropa, el transporte, el ocio, la salud y la educación", detalla el organismo.

En efecto, según los últimos datos que ofrece la OCDE, relativos a 2016, en los hogares con menos renta un 37% de los ingresos van al pago de la vivienda, cifra que se reduce al 31% en las familias de posiciones intermedias y al 25% en las más adineradas. En los tres grupos, el gasto residencial supera con holgura al destinado a comida y ropa, que se lleva el 26%, el 24% y el 21% del presupuesto después de

haber perdido peso a lo largo del periodo analizado. "Esta absorción que hace la vivienda de otros gastos", alerta la OCDE, "podría ir incluso a más" en el corto plazo y modularse poco a poco en función de variables como el aumento de los parques de vivienda asequible en arrendamiento, entre otros puntos.

En España, atendiendo a la Encuesta de Presupuestos Familiares publicada la semana pasada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tendencia que recoge la OCDE se replica de forma similar. Analizando la serie histórica, y dejando de

El desembolso de los españoles destinado al hogar ha crecido siete puntos en 13 años

lado el ejercicio de la pandemia por ser indudablemente atípico, los gastos medios relativos a la vivienda han crecido desde el 24,9% recogido en 2006 al 31,2% anotado en 2019. En el mismo periodo, por el contrario, el peso de la ropa y el calzado ha caído desde el 6,8% al 3,7%, el de los muebles y artículos para el hogar lo ha hecho desde el 5,9% al 4,3% y el del ocio y la cultura se ha reducido desde el 6,9% al 5,4%, entre otras partidas.

En 2020, un año en el que el desplome del gasto total de las familias rozó el 11%, la vivienda se llevó 35,6 de cada 100 euros que desembolsaron las familias, en torno a 4 euros más que en los cinco ejercicios previos y el máximo histórico de la serie. A la hora de desagregar los datos del INE por niveles de ingresos, España vuelve a replicar la tendencia general que se vive en el seno de la OCDE. Así, el quintil de población más pobre ha pa-

sado de destinar el 36,8% de los ingresos en 2006 al 40,4% en 2019 (44% en 2020), mientras que el más adinerado ha evolucionado del 19,5% al 27,4% en el mismo periodo (31,6% en 2020).

El principal riesgo

Para el catedrático emérito de Economía Aplicada de la Universidad Autónoma de Barcelona Josep Oliver, el principal riesgo de esta absorción de los gastos por parte de la vivienda se encuentra en el mercado del alquiler, donde alrededor de 700.000 hogares españoles con bajos ingresos dedican en torno al 40% de su renta disponible a pagar las rentas, una cifra que se sitúa por encima de la registrada en Italia (34%), Francia (29%) o Alemania (28%). En su opinión, este escenario de dificultad podría agravarse durante el conjunto de 2021 como consecuencia de la pérdida de empleos o de renta salarial que han

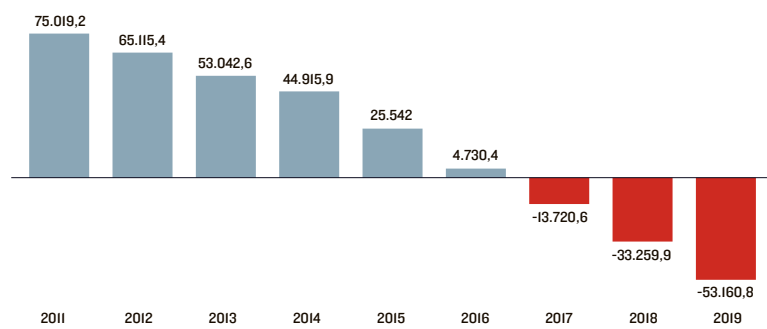
sufrido los hogares de los estratos de renta más bajos.

En esta línea, José García Montalvo, catedrático de Economía en la Universidad Pompeu Fabra, cree que, si bien el presupuesto dedicado a la vivienda se ha incrementado en los años previos a la pandemia de forma tendencial, la etapa posterior al Covid puede revertir parte del camino recorrido, "principalmente por los cambios que se están produciendo en la demanda residencial" y por la bajada de precios "que se espera en las zonas tensionadas de Madrid y Barcelona, que son las que a grandes rasgos inflan en España las estadísticas del gasto residencial". En este punto, añade, queda por ver si el ahorro acumulado en estos meses continúa congelado por precaución, también para solventar cualquier posible contratiempo o dificultad relacionada con la vivienda, o si se destina al consumo o a la inversión.

DINERO FRESCO. El organismo fiscalizador resalta un nuevo récord en el patrimonio neto negativo del sistema de la Seguridad Social, en quiebra si fuera una empresa. El acuerdo de la pasada semana no resuelve aún el reto ante Bruselas

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL SISTEMA

En millones de euros



FUENTE: Tribunal de Cuentas.

A. Matilla / EL MUNDO

El Tribunal de Cuentas certifica que el 'agujero' de las pensiones crece un 60%



CARLOS SEGOVIA

«Dejemos al ministro trabajar en los próximos meses en la materialización». Pedro Sánchez dio dos mensajes implícitos el pasado viernes en rueda de prensa en Moncloa. Uno, que admite que el acuerdo de pensiones firmado por él mismo en la víspera no es suficiente para tapan el agujero que arrastra el sistema y que

hay que «materializar» lo que se esboza. Y otro, que el titular de Seguridad Social, José Luis Escrivá, se salvará de una eventual remodelación, porque aún hay que «dejarle trabajar» al menos unos cuantos meses.

Y tanto que hay que trabajar, porque el Tribunal de Cuentas acaba de remitir a las Cortes su última *Declaración de la Cuenta General del Estado*. Corresponde a 2019, último ejercicio disponible, y certifica, según el documento al que ha tenido acceso este diario, que el sistema de la Seguridad Social alcanzó «un patrimonio neto negativo de 53.160 mi-

llones». Es decir, en quiebra si fuera una empresa y un nuevo récord que supera en un 60% el ya descomunal desequilibrio de 2018. Y eso antes de la pandemia, porque el informe de 2020 tendrá que recoger un nuevo préstamo estatal a la Seguridad Social de 20.000 millones por el impacto del virus.

El Tribunal de Cuentas certifica cómo se hunde el patrimonio neto y pide acabar con los parches: «Ha de señalarse que el balance de la Seguridad Social recoge, por tercer año consecutivo, un patrimonio neto negativo con origen en las operacio-

nes de gestión ordinaria. La solución adoptada para la cobertura de estos gastos ordinarios –fundamentalmente, pensiones– ante la insuficiencia de los recursos de esta naturaleza –básicamente, cotizaciones sociales–, al igual que en 2017 y 2018, ha sido otorgar préstamos por el Estado a la Tesorería General de la Seguridad Social, los cuales no pueden resolver los problemas de sostenibilidad financiera de naturaleza estructural ni contribuirán al saneamiento».

Escrivá ha logrado corregir parte del problema pasando a los Presupuestos del Estado gastos cubiertos hasta ahora por la Seguridad Social, pero no es solución para el contribuyente y hay más por resolver.

Para la Unión Europea el agujero clave es el que sitúa en sus informes sobre envejecimiento y que equivalen a un 2,8% del PIB (más de 30.000 millones actuales). El último *Ageing Report* correspondiente a 2021 refleja cómo el gasto en pensiones representaba un 10,2% del PIB en 2009, para superar el 12% en 2020 y mantenerse en torno al 13% en 2050 debido, sobre todo, a la jubilación de los llamados *baby boomers*, como advertía temerario Escrivá inoportuna-mente antes de la firma del acuerdo del diálogo social del jueves.

Por tanto, la reforma del sistema debe garantizar que se tapa a medio plazo ese agujero de 30.000 millones, que no se cubre con el acuerdo firmado en Moncloa sobre las pensiones. Tiene razón Sánchez en que es el primer pacto desde 2011, que no es poco, pero el texto despliega claramente lo bonito y costoso –subida de las pensiones con el IPC– y de momento deja lo polémico en esbozo, como la cotización futura de los autónomos por sus ingresos reales o el llamado «mecanismo de equidad intergeneracional», que será el que establezca el esfuerzo extra que deberán realizar cerca de ocho millones de personas nacidas entre 1960 y 1975. «Podrán elegir entre un ajuste pequeño en su pensión o alternativamente podrían trabajar algo más», dijo Escrivá en TVE.

Los datos del citado informe europeo corroboran las palabras del ministro de que gran parte del problema se sitúa desgraciadamente en esta generación. En cambio, en la

proyección hacia 2070, el gasto en pensiones en España volverá a bajar de forma natural a un 10% a niveles de 2010. Las tensiones en la tesorería se producirán ahora y hasta mitad de siglo, pero no tanto después.

El acuerdo del jueves no fue acompañado de memoria económica en anacrónica e impresentable costumbre monclovita, pero si el nuevo mecanismo de palo y zanahoria para retrasar la jubilación real es efectivo, podría ya ahorrar más de un 1% del PIB. En la negociación de los próximos meses se prevé completar el ahorro con los *baby boomers*, los autónomos y otras vías que saben en Bruselas como la ampliación de la base de cálculo o el destope de las cotizaciones máximas.

La UE espera que se tape al menos el 3% del PIB pero la reforma no lo logra

Quedan por concretar los destopes, subir la base de cálculo y más ajustes al 'baby boom'

También se prevé amortiguar el golpe con el nuevo súper fondo de pensiones de tutela pública y gestión privada aplazado a 2022.

Los comisarios europeos Valdis Dombrovskis y Paolo Gentiloni medirán el plan de España sobre todo por cómo quedará este año la reforma final de pensiones, y el problema es que un gobierno débil no parece que pueda ir mucho más lejos. Escrivá ha tenido que suavizar planteamientos iniciales y topa con fuego amigo de Podemos, silencio frío del PSOE o leña de CEOE, que le dedicó el comunicado más duro el jueves por adelantar lo que no está aún pactado. Un país con el gráfico adjunto no puede seguir así.



Siga a Carlos Segovia en Twitter: @carlossegovia_carlos.segovia@elmundo.es



Pedro Sánchez saludaba a Pere Aragonès en el Palacio de La Moncloa, el pasado 29 de junio. / ANDREA COMAS

LA CRÓNICA

Sánchez y ERC apuntalan la mayoría

Sánchez y Aragonès buscan consolidar ya la legislatura con nuevos Presupuestos

CARLOS E. CUÉ, Madrid
La geometría variable se acabó. Los indultos a los condenados del *procés* han terminado de consolidar los dos bloques. Ciudadanos se ha autoexcluido de cualquier gran negociación con el PSOE al señalar que estaría dispuesto a apoyar una moción de censura contra Pedro Sánchez. Así que la legislatura cambia. El PSOE se vuelve hacia ERC, ahora sí única alternativa posible. Y ya debate con ellos y con los demás socios, en especial el PNV, para aprobar nuevos Presupuestos en otoño —los de 2022— y lanzar así un mensaje claro: hay Gobierno hasta finales de 2023, incluso principios de 2024.

Aún no hay papeles encima de la mesa. La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, está recabando los datos de los ministerios para aprobar el techo de gasto a finales de julio. La primera votación llegaría en octubre.

Pero sí hay conversaciones políticas al máximo nivel y el resumen de varios ministros y dirigentes de los socios consultados es claro: "Hay agua para los Presupuestos de 2022. Incluso puede ser más fácil que los del año pasado. Hay mucho di-

El presidente planea remodelar el Gobierno para dar la vuelta a las encuestas

nero en juego y ganas de negociar, de hacer política", resume un miembro del Gobierno.

Esta semana ha sido decisiva. El martes, en La Moncloa, Sánchez y el presidente catalán, Pere Aragonès hablaron de Presupuestos y de consolidar la estabilidad del Gobierno, según fuentes de ambos lados. ERC también quiere Presupuestos este otoño en Cataluña. Y ahí podría buscar el apoyo, o al menos una posición no beligerante, del PSC. Aragonès quiere gobernar con una cierta normalidad y mostrar al independentismo que su vía negociadora es más útil que la del no a todo de Junts. Y el PSC está muy interesado en recuperar una posición de centralidad en Cataluña. Fuentes de ERC coinciden en que hay mucho interés por buscar acuerdos, aunque todo estará pendiente

de cómo se enfoque la mesa de diálogo que arrancará a finales de septiembre, justo cuando se estén negociando los Presupuestos, una coincidencia nada casual.

Nada está cerrado, y menos

con ERC, que siempre sorprende con un giro inesperado; pero todos los movimientos por debajo del radar van en el mismo sentido: consolidar los 188 votos con los que se aprobaron las Cuentas de este año, que incluían a ERC y PDeCAT y dejaban fuera a Junts. La negociación real llegará en septiembre, pero ya se están fijando posiciones políticas al más alto nivel.

La reunión de Sánchez y Aragonès fue, por tanto, mucho

El Consejo de Ministros aprueba mañana la ley sobre violencia sexual

El desgaste es innegable, y la descontrolada subida de la luz inquieta mucho al Ejecutivo

más positiva de lo que se trasladó públicamente. Fuentes del Gobierno y de ERC coinciden en que ambos líderes se entienden, son pragmáticos, y hablan mucho más de lo que se conoce. Ambos, explican, están fraguan-

El jefe del Ejecutivo negocia con Yolanda Díaz la agenda social

do un acuerdo para lo que queda de legislatura, e incluso más allá. Pero la distancia en el asunto central sigue siendo enorme. Sánchez insiste en que jamás aceptará un referéndum de autodeterminación de ningún tipo, tampoco consultivo. Aragonès asegura que ese seguirá siendo el eje de su propuesta para resolver el conflicto político.

El presidente está convencido de que llevará muchos años encauzar el problema de Cataluña, si es que alguna vez se logra. Y resolverlo definitivamente es casi imposible. En el Consejo de Ministros que aprobó los indultos a los presos del *procés*, el pasado 22 de junio, Sánchez trasladó un cierto pesimismo histórico sobre el asunto. Recordó el debate histórico que tuvieron en 1932 Manuel Azaña y José Ortega y Gasset, cuando se aprobó el primer Estatut. Y le dijo a sus ministros que él está más cerca de Ortega, que planteó que el problema catalán no tiene solución, será perpetuo y es mejor optar por "la conllevancia", que

de Azaña, quien creía que sí podía resolverse políticamente.

Otro momento importante de la semana llegó el pasado lunes. Sánchez se reunió con Yolanda Díaz, máxima responsable política de Unidas Podemos. Tres meses después de la salida de Pablo Iglesias, hay muchos asuntos por negociar dentro del Gobierno. El más urgente es el salario mínimo. El presidente no lo ve claro aún, pero la negociación está abierta. Hay que tomar una decisión este mes.

La ley de vivienda también está atascada. PSOE y Unidas Podemos han logrado desbloquear la *ley trans* y la ley sobre violencia sexual, llamada del sí es sí, que irá esta semana al Consejo de Ministros. Son dos iniciativas de Igualdad, ministerio encabezado por Irene Montero, dirigente clave de Podemos. Pero queda mucho por resolver.

La negociación interna de Presupuestos tampoco será sencilla, y menos con el rechazo del PSOE a tocar los impuestos. La de la reforma de pensiones mucho menos, con Bruselas atenta a cualquier movimiento. Y se está complicando la de la reforma laboral por la oposición de la patronal. Sánchez y Díaz, que han optado ahora por una fórmula mucho más discreta de resolver los problemas internos de la coalición, tienen mucha negociación por delante. Díaz apuesta por lograr resultados concretos en la agenda social sin ir al choque en los medios, y además plantea abrir el espacio de Unidas Podemos, como dejó claro este domingo en una entrevista en EL PAÍS. Todos estos movimientos generan debates internos en este grupo, que aún está digiriendo el cambio de liderazgo.

Más peso político

Todo se está reajustando para la segunda parte de la legislatura, que arranca en septiembre. Y la pieza clave para esa nueva etapa es el cambio de Gobierno, que oficialmente nadie confirma pero todos dan por hecho en el PSOE y Unidas Podemos. Solo falta saber la fecha y las dimensiones. Aunque la mayoría de los consultados cree que será muy profundo para dar más peso político al Ejecutivo y darle la vuelta a las encuestas, que ahora dicen que la derecha podría sumar mayoría absoluta. El desgaste del Ejecutivo es innegable, y cuestiones como la descontrolada subida de la luz inquietan mucho en el Gobierno por su enorme coste político. Pero en La Moncloa y el PSOE están convencidos de que la recuperación económica, la ejecución del fondo de recuperación y la agenda progresista le darán la vuelta por completo a ese desgaste, además del cambio de Gobierno.

Sánchez tiene pues un mes de julio de negociaciones intensas para dejar todo enfocado para iniciar con fuerza el curso a la vuelta del verano. El otoño será intenso, con muchas decisiones por tomar, un congreso del PSOE en octubre y la posibilidad de una nueva moción de censura de Vox.

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

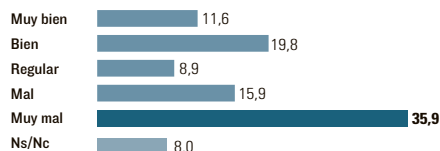
Indultos

PANEL MUNDO-SIGMA DOS

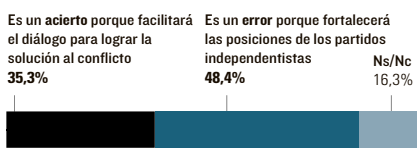


JULIO 2021

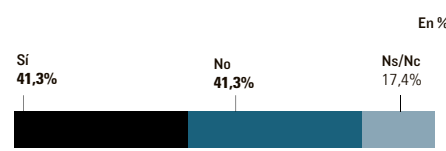
¿Cómo valora que se haya concedido el indulto a los políticos condenados por el 'procés'?



En relación con estos indultos, ¿con cuál de las siguientes opiniones está más de acuerdo?



¿Esta favor de que se presente un recurso ante el Tribunal Supremo contra de los indultos concedidos por el Gobierno a los condenados por el 'procés'?



	Recuerdo de voto (%)					
	PSOE	PP	Vox	UP	Cs	Otros
Muy bien	12,2	2,4	0,0	29,4	0,0	14,3
Bien	34,7	9,7	4,4	42,9	5,9	16,2
Regular	14,1	2,1	9,5	12,4	4,8	8,5
Mal	15,0	18,5	11,8	9,8	18,8	17,1
Muy mal	18,4	64,6	70,9	4,8	63,7	30,7
Ns/Nc	5,5	2,7	3,4	0,7	6,8	13,2

	Recuerdo de voto (%)					
	PSOE	PP	Vox	UP	Cs	Otros
Acuerdo	56,5	12,0	5,0	78,7	6,6	33,7
Error	34,1	83,8	84,2	13,7	87,5	39,2
Ns/Nc	9,5	4,2	10,8	7,6	5,9	27,1

	Recuerdo de voto (%)					
	PSOE	PP	Vox	UP	Cs	Otros
Sí	27,3	71,6	73,0	9,4	69,9	34,8
No	60,1	19,2	13,3	84,5	17,7	39,6
Ns/Nc	12,6	9,2	13,6	6,1	12,4	25,7

FUENTE: SIGMA DOS.

EL MUNDO

ESPAÑA PANEL EL MUNDO-SIGMA DOS (I)

RECHAZO A LOS INDULTOS: IMPULSAN AL SEPARATISMO

La mayoría de los españoles cree que la medida de gracia del Gobierno es un «error» que «fortalecerá» al secesionismo

Poco más de la mitad de los votantes del PSOE considera que las excarcelaciones favorecerán el diálogo

La ciudadanía, dividida respecto a recurrir ante el Supremo el perdón a los líderes del 'procés'

VÍCTOR MONDELO BARCELONA
 La mayoría de los españoles no considera la concesión de los indultos una herramienta para favorecer la reconciliación entre el Estado y la Cataluña separatista –como esgrimió el Gobierno para justificar la medida de gracia–, sino una maniobra equivocada que únicamente servirá para reforzar a los secesionistas, quienes ya dan por hecho que Pedro Sánchez acabará permitiéndoles celebrar un referéndum de autodeterminación, por mucho que el presidente lo niegue. El indulto de los dirigentes independentistas que en 2017 quebrantaron el orden constitucional para organizar el 1-O ha dividido

a la sociedad española, que se posiciona mayoritariamente en contra del perdón a unos presos que nunca han mostrado arrepentimiento –como ya subrayó el Tribunal Supremo para proteger su sentencia– y que ya están aprovechándose de su excarcelación para promover una nueva votación rupturista en Cataluña. La edición de este mes del Panel de Sigma Dos para EL MUNDO señala que el 51,8% de la ciudadanía valora como «mala o muy mala» la decisión del Ejecutivo del PSOE y Unidas Podemos, frente al 31,4% que bendice que el Gabinete de Sánchez haya decidido enmendar a la Justicia para sacar

de la cárcel a Oriol Junqueras y el resto de presos independentistas cuando todavía les faltaban entre cinco y nueve años de pena de cárcel por cumplir. Las implicaciones de la decisión serán negativas para blindar la integridad territorial del Estado, según el sondeo, pues el 48,4% de los españoles sostiene que el indulto es «un error que fortalecerá las posiciones de los partidos independentistas». Por contra, el 35,3% de los encuestados comulga con el argumentario del Gobierno y cree que indultar a los presos separatistas constituye «un acierto porque facilitará el diálogo para lograr una solución al conflicto».

El resultado de la muestra demoscópica –elaborada ya una semana después de la aprobación de la medida de gracia– entronca con las amenazas vertidas por los líderes secesionistas desde que abandonaron definitivamente la prisión. Ayer mismo, Junqueras apostó por «repetir el 1-O, siendo

más y más fuertes». Ese mismo propósito le trasladó Pere Aragonès a Sánchez el pasado martes, durante su reunión bilateral. Abandonó el presidente de la Generalitat La Moncloa garantizando que no descansará hasta obtener la autorización del Gobierno para celebrar un nuevo referéndum y asegurando que el presidente ya se había comprometido, por el momento, a solventar el «conflicto» con una votación en Cataluña. Dos días después, ese extremo quedaría confirmado cuando el Ejecutivo ratificó que sopesa un «referéndum consultivo» sobre el autogobierno catalán. La concesión de los indultos también ha demostrado tener consecuencias divisorias en el seno de un PSOE al que la apuesta de Sánchez parte en dos. El 56,5% de los votantes socialistas considera que facilitará el diálogo, según los datos recabados por Sigma Dos. Mucha más aceptación tiene la medida entre los electores de Unidas Podemos, que viene abandonando la excarcelación de los promotores del 1-O desde que los separatistas entraron en prisión y que defendió la medida con especial ahínco cuando Sánchez todavía prometía que nunca corregiría la sentencia del Supremo. Para más del 78% de los votantes de la formación morada la decisión del Gobierno es acertada.

OPOSICIÓN
 Apoyo sólido de los votantes del PP, Vox y Ciudadanos a su estrategia contra la decisión de Sánchez

El Gobierno destinará 4.223 millones a estructuras para el emprendimiento

El plan España Nación Emprendedora impulsa un cambio de modelo económico



Francisco Polo, alto comisionado para España Nación Emprendedora, durante su estancia en Barcelona para asistir al 4YFN

ROSA SALVADOR
Barcelona

El Gobierno invertirá 4.223 millones de euros en los próximos tres años en transformar la administración pública para impulsar el emprendimiento, según Francisco Polo, alto comisionado para España Nación Emprendedora. Polo, que esta semana ha presentado la estrategia del Ejecutivo en el salón Four Years From Now (4YFN), explica que “no se trata de dar ayudas públicas” a las empresas, sino de adoptar iniciativas regulatorias, para “transformar las bases productivas del país”.

“El Gobierno creó el alto comisionado en enero del 2020 –recuerda Polo– para impulsar la transformación del modelo económico español, y el pasado mes de febrero el presidente Pedro Sánchez presentó los ejes de la estrategia con 50 medidas fruto del diálogo con empresas e innovadores”, recapitula el comisionado. El Ejecutivo ha incluido ya 1.563 mi-

llones de euros para este proyecto en los presupuestos de este año y prevé que todo el programa se financie con los fondos Next Generation de la Unión Europea.

El alto comisionado, un organismo adscrito a la presidencia del Gobierno, no es ejecutivo, reconoce Polo, sino que su tarea es inspirar y asesorar al resto de los ministerios, de manera transversal, para que favorezcan el emprendimiento en sus asignaciones presupuestarias. La estrategia se ha marcado nueve medidas prioritarias, la primera de las cuales es “crear una marca que identifique a España como nación emprendedora y que recoja internacionalmente los esfuerzos que estamos haciendo como país”, lo que a su juicio ayudará a atraer inversores y talento.

Como novedad, añade, el programa para atraer talento se centrará en las mujeres. “Muchos países compiten por el talento de los hombres, pero para ellas nosotros tenemos el atractivo de ser un país muy avanzado en lo social y

en normativa jurídica”, sostiene Polo. Como medida estrella, se prevé poner en marcha la Oficina Nacional de Emprendimiento.

En las próximas semanas, se lanzará con el Ministerio de Asuntos Económicos una venta-

nilla única digital para facilitar los trámites de creación de estas empresas y posteriormente se planea crear oficinas físicas, por todo el Estado, que puedan asesorar a los emprendedores, expone Polo. El Gobierno también creará una Red

Nacional de Centros de Emprendimiento, llamada Renace.

“Queremos aportar nuevas capas de valor a lo que ya existe y un valor que solo puede aportar el Estado, de conexión entre los *venture builders*, aceleradoras e incubadoras”. Esta red, precisa Polo, promoverá acuerdos público-privados para dar servicios gratuitos o a precios bajos a las empresas y promoverá la especialización de centros, para crear *hubs* de innovación en sectores que el Gobierno identifica como prioritarios.

“Por ejemplo, recientemente estuve en Castilla-León, donde hay una especialización en toda la industria de la movilidad. Pues imaginemos un centro en el que seis u ocho grandes empresas del sector se ubican en el mismo lugar para incubar entre seis y ocho *start-ups*. Eso genera de la noche a

El Ejecutivo potenciará ‘hubs’ de innovación sectorial, por ejemplo en Castilla-León, para innovar en movilidad

la mañana un *hub* con un gran componente de innovación, una gran ganancia para las grandes empresas de ese mismo sector y para el entorno, ya que genera un polo de atracción de habilidades digitales y un nuevo cordón industrial a su alrededor”. La creación de estos *hubs*, reconoce Polo, requerirá un gran esfuerzo inversor y en recursos humanos.

La estrategia también prevé crear el programa Scaleup Spain, que reforzará las oficinas del Ixex con personal especializado en *start-ups* para ayudarles a crecer internacionalmente. Una pieza clave de la estrategia es aprobar la ley de Fomento del Ecosistema de las Empresas Emergentes, conocida como ley de *start-ups*, cuya elaboración se ha ido retrasando por la pandemia, pero que podría presentarse en las próximas semanas.

La ley incluirá medidas para favorecer la concesión de visados a emprendedores, personal cualificado o inversores, con un régimen fiscal específico que ayude a atraerlos a España. También habrá una nueva regulación de las *stock options*, un instrumento de retribución para los directivos de estas firmas que ahora a su juicio está “tremendamente desincentivado en España”, pero que es necesario para ser competitivos respecto a otros países europeos.●

El 4YFN seguirá en la Fira Gran Via

■ El salón de las *start-ups* Four Years From Now (4YFN) se celebrará el próximo año en el mismo recinto de Gran Vía de Fira de Barcelona en el que se celebra el Mobile World Congress (MWC). explicó esta semana el director de la feria, Pere Duran, a la ACN. “Después de vivir la experiencia de este año donde se han encontrado muchas sinergias entre el ecosistema emprendedor y el MWC, estamos muy contentos”, aseguró. En el salón 4YFN se han presenta-

do en sociedad 430 empresas emergentes, con propuestas como tener los resultados de un análisis de sangre en 3 minutos o pedir un café con los ojos. “Uno de los pilares de 4YFN es el contacto entre emprendedores, inversores y grandes empresas y realmente se ha visto muy potenciado”, añadió Duran. El director del salón recordó que la digitalización acelera que ha conllevado la pandemia “está generando muchas oportunidades para los emprendedores”.

LA CRÓNICA
CARMEN MORODO

ERC solemnizó de nuevo esta semana en el Congreso que su intención es sentarse en la «mesa» de negociación con el Gobierno de Pedro Sánchez sin renunciar a su programa de máximos. En la puesta en escena no parece que ni siquiera en ERC tengan la intención de ponerse fácil al líder socialista en el debate público, a pesar de que los interlocutores del Gobierno explican y explican que se sienten con el control de la situación y que siguen confiando en la posibilidad de que haya acuerdos.

Frente al referéndum de autodeterminación, la única salida que puede intentar el Gobierno es ofrecer una votación, pero sobre los consensos que se alcancen en la «mesa». Si los catalanes quieren votar, que lo hagan sobre un nuevo marco para Cataluña que mejore la financiación, las competencias, el autogobierno, e incluso el reconocimiento de esa Nación catalana que tomó forma en la última reforma estatutaria que tumbó el Constitucional. En concreto, el Alto Tribunal desestimó que ese concepto pudiera tener efectos jurídicos.

Fuentes solventes precisan que la consulta sería solo para los catalanes, como reclaman los partidos independentistas, y no en el conjunto de España, aunque pueda entenderse que las decisiones que se adopten en el foro bilateral afectan al conjunto del modelo territorial.

Ésta es una de las bases de las aproximaciones informales que se han producido entre el Gobierno y ERC. Y es una idea que desde hace años ha estado en el discurso que han abanderado Podemos y Pablo Iglesias.

El artículo 92 de la Constitución regula la figura del referéndum consultivo sobre asuntos que interesen al conjunto de la ciudadanía. La tesis de Podemos, que ahora se empieza a escuchar en algún dirigente socialista, es que este artículo permite que se hagan consultas en el marco de determinados territorios. «Los catalanes podrán hablar y fijar posición sobre lo que se discuta en la negociación», aseguran fuentes socialistas.

El artículo 92 no hace ninguna referencia explícita al marco territorial, y si establece que las



LA ESPAÑA QUE DEJAN LOS INDULTOS

El pacto con ERC sólo lo votará Cataluña

Moncloa diseña esta salida para sortear la consulta de autodeterminación. Mide si tendrá que modificar la ley orgánica sobre referéndum.

decisiones políticas de especial trascendencia podrán ser sometidas a referéndum consultivo de todos los ciudadanos. También fija que el referéndum será convocado por el Rey mediante propuesta del presidente del Gobierno, previamente autorizada por el Congreso. Por último, añade que una ley orgánica regulará las condiciones y el procedimiento de las distintas modalidades de referéndum previstas por la Constitución. No está nada claro, por tanto, el marco legal para esa consulta en la que hable solo Cataluña. Nunca se ha hecho. La Constitución no la prohíbe, pero no la contempla, y la ley orgánica sobre las distintas modalidades de referéndum, tampoco. La so-

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

COMITÉ FEDERAL

El PSOE cierra filas con Sánchez tras los indultos

Defiende la «valiente» medida, ante una dirección acrítica y asegura que ya tiene «sus efectos»

POR R. ESTEBAN MADRID

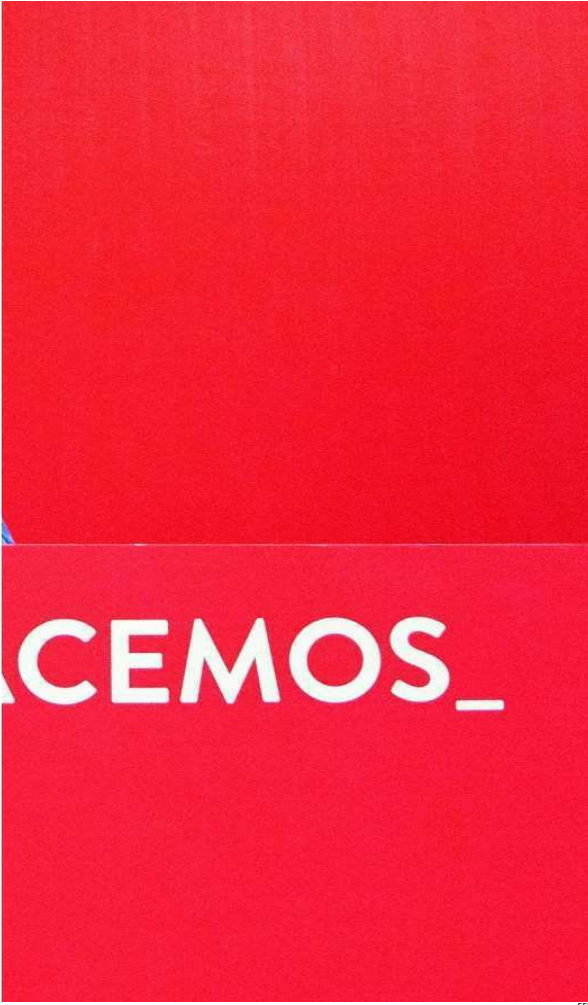
El presidente del Gobierno volvió a hacer ayer pedagogía, pero esta vez ante su dirección, para explicar la medida de gracia concedida a los líderes del proces. Una decisión «valiente» que defendió ante un comité del que recibió un cierre de filas total ante la ausencia de las baronías críticas encabezadas por el líder de Castilla-La Mancha o su homólogo en Aragón, Javier Lambán, o el presidente regional en Extremadura Guillermo Fernández Vara, que se excusaron

por motivos de salud. Era la única posibilidad de que ayer dirigentes socialistas replicaran a la dirección socialista tras los indultos.

La intención de Sánchez, en su discurso ante el Comité Federal –reunido por primera vez desde la pandemia de forma presencial– fue la de hacer calar su hoja de ruta que, dijo, «es clara». «Vivimos juntos, convivimos juntos y, por lo tanto, decidimos juntos», aseguró. Con sus palabras toma forma la idea de un referéndum consultivo amparado en la Constitución, en su artículo 92, el cual sería votado por todos los ciudadanos. En este sentido se pronunció el líder de los socialistas catalanes, Salvador Ila, que abonó el camino que había abierto esta semana la vicepresidenta Carmen Calvo, el de votar un acuerdo sobre un nuevo Estatut que ofrezca mayor autogobierno para la comunidad, siempre dentro de la legalidad. El líder del PSC aseguró que están a favor de una consulta «siempre que se vote acuerdo, no ruptura». Sánchez rechazó, además, obligar a

los catalanes a definir su identidad –independentista o no independentista–, asegurando que ambas «son compatibles».

El líder de los socialistas justificó la medida de gracia asegurando que se trata de un «rotundo mensaje de empatía». Defendió incluso que «cuando una causa es justa y conveniente hay que ir más allá de los prejuicios», dando a entender que comprendía que parte de la sociedad o en el propio PSOE tuviesen reticencias a los indultos. «Sabemos mejor que nadie el valor que significa dar el primer paso», se vanaglorió. «Si no lo hacemos nosotros, nadie más lo va a hacer». En sus palabras se trata de un paso «valiente», «decidido» y «determinado por la convicción» de estar «cumpliendo con nuestro deber cuando nos ha tocado gobernar». Reconoció eso sí, que «las medidas de gracia que hemos tomado no van a resolver por sí solas la crisis de convivencia que atraviesa Cataluña desde hace más de una década», pero, a su juicio, sí está teniendo sus efectos favorables. «Poco a poco, la serenidad comienza a imponerse, ante el ruido de la derecha», explicó. Tras su intervención se sucedieron 23 más, de las cuales, según fuentes socialistas, todas vinieron a respaldar los planteamientos de Sánchez. La única crítica llegó del representante por Extremadura en ausencia de Vara, Paco Fuentes, el cual reclamó que para el próximo Congreso Federal del PSOE se dotara a los órganos intermedios de más poder de actuación.



lución podría ser modificada esta ley orgánica, aunque es un debate abierto.

La construcción teórica sobre la que el Gobierno plantea de arranque la negociación está sometida a rotundas contradicciones en la relación con los independentistas y también sobre las consecuencias que reconocen que este proceso tiene en el modelo territorial en su conjunto. Puede anticiparse ya que el Ejecutivo no tendrá solo a la oposición enfrente en el Congreso. Tendrá que lidiar también con el «batallón» que constituirán todas las comunidades del PP contra la negociación bilateral con la Generalitat. Las Adminis-

traciones que gobiernan los populares son un arma fundamental para Génova en el objetivo de dar más fuerza y recorri-

do a la oposición nacional de Pablo Casado. Y el líder popular sí encontrará colaboración de todos sus gobiernos, autonómicos y municipales, en esta causa.

El Ejecutivo se equivoca cuando sostiene que «la lluvia de los fondos europeos calmará a todos los territorios» porque hay dos planos en juego: el estrictamente económico y el político. Los barones, populares y socialistas, saben que se juegan mucho ante su opinión pública y ante sus votantes en la posición que adopten en el diálogo del Gobierno de coali-

ción con los independentistas. Ya sucedió con la reforma del Estatut impulsada por Rodríguez Zapatero.

Así, la próxima Conferencia de Presidentes, convocada para la última semana de julio en Salamanca, será un buen altavoz para ese frente común en el que trabajan ya en Génova con todas sus baronías.

Y esta unidad de acción se trasladará a los demás ámbitos de discusión, yendo más allá del plano declarativo. Los barones del PP serán los primeros en levantar la mano para exigir igualdad de trato al Gobierno de Sánchez, sin esperar a ver cómo avanza la «mesa» con la Generalitat. Ellos también quieren más recursos,

mejorar su financiación y «el mismo trato preferente que recibe la Generalitat». Según el argumentario con el que trabajan en el PP, como justificación utilizarán el lema de que «no se puede premiar la deslealtad mejor que la lealtad».

A la cabeza de la rebelión se colocará la Comunidad de Madrid, pero, en este caso, todas las autonomías seguirán el paso, a diferencia de lo que ocurrió durante la pandemia, donde hubo serias diferencias entre Isabel Díaz Ayuso y los demás presidentes autonómicos del PP. Las urnas avalaron la gestión política y sanitaria de Ayuso, y con Cataluña todo el partido acatará la línea oficial de Génova.

Hay dudas jurídicas sobre la base legal de una consulta solo en Cataluña: no hay precedente en democracia

El artículo 92 de la Constitución no la prohíbe, pero tampoco da cobertura para poder celebrarla

EL TEMA DE LA SEMANA

Cristina Ruiz-Madrid

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) inició su andadura en España en 2013 con el objetivo de convertirse en una nueva opción de financiación para las empresas al margen de la bancaria. Después de casi ocho años de funcionamiento, ya son 100 las compañías de todos los tamaños, sectores económicos y procedencia geográfica – seis de ellas portuguesas– las que han acudido a financiarse a este mercado, con una capacidad de generación de fondos, medida en términos de saldo vivo, cercana a los 6.500 millones de euros.

Gonzalo Gómez Retuerto, director general de Renta Fija de BME y del MARF, recuerda el desafío que para él y su equipo supuso poner en marcha el nuevo mercado de la renta fija en España, al que califica del «proyecto más importante de sus carreras profesionales». Y es que a principios del verano de 2012, con la prima de riesgo disparada y una alta volatilidad e incertidumbre, desde numerosos ámbitos e instituciones, se llegó

Gonzalo Gómez Retuerto, director general de BME Renta Fija y del MARF

a cuestionar la continuidad de España en el euro. Fueron, tal y como relata, semanas de altísima actividad política en las que los mercados financieros vivieron jornadas de infarto, que terminaron con la firma del Memorando de Entendimiento entre la Troika y el Gobierno español. Entre los requisitos que se establecían en aquel documento, estaba, precisamente, la necesidad de desarrollar canales de financiación alternativos para la empresa que, a la postre, supusieron el nacimiento del MARF. «Desde el inicio, hemos tenido la gran suerte de poder contar con la colaboración y el apoyo de numerosos expertos provenientes de la banca y los mercados de capitales, intermediarios, inversores, asesores legales y agencias de rating que, con su experiencia, han ayudado a modelar y dar forma a lo que hoy es el MARF», añade uno de los fundadores de este mercado.

Hoy en día, las sociedades que forman parte del mismo aportan una cifra de negocio de 77.601 millones de euros a la economía española, mantienen 376.568 puestos de trabajo y generan un impacto sobre la renta (valor añadido) de casi 21.000 millones. Adicionalmente, las empresas emisoras en el MARF colaboran en la financiación de un volumen de



Mercado Alternativo de Renta Fija

La empresas exploran vías de financiación al margen de la banca

La deuda corporativa se consolida como un instrumento eficaz de captación de recursos de compañías de todos los sectores, tamaños, localización y estructura jurídica

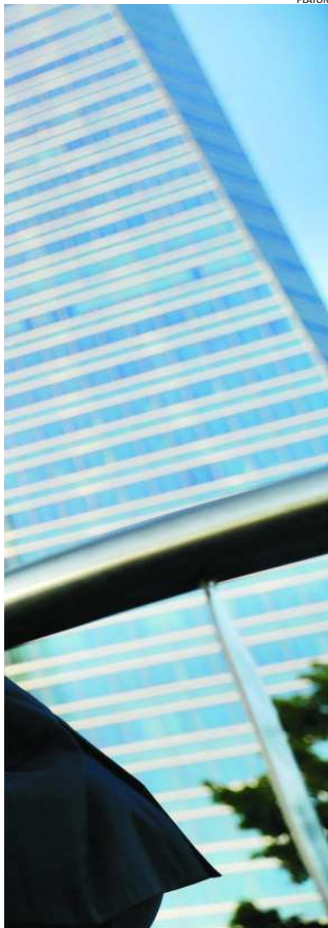
activos de 113.748 millones de euros, tal y como revela el informe «El MARF y su contribución al crecimiento empresarial», elaborado por María José Palacín y Carmen Pérez, profesoras de Finanzas de la Universidad de Sevilla, que es el primero que se realiza sobre este mercado.

Crecimiento

El atractivo entorno de tipos de interés y la adaptación de los mercados y plataformas a las necesidades de las empresas ha conllevado un fuerte aumento del número de compañías españolas no financieras que captan fondos a través de la emisión de valores de deuda. De hecho, la emisión de renta fija registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se disparó el pasado año, alcanzando los 132.111 millones de euros, un 46,6% más

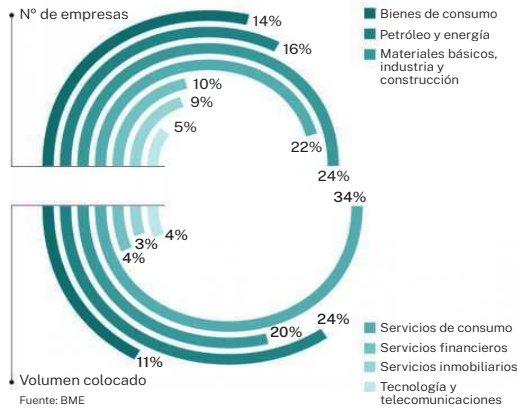
Distribuido para IEF * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

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



PLATÓN

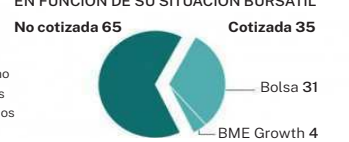
PERFIL DE LAS EMPRESAS DEL MARF
 CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS EMISORAS EN EL MARF SEGUN EL SECTOR AL QUE PERTENECEN



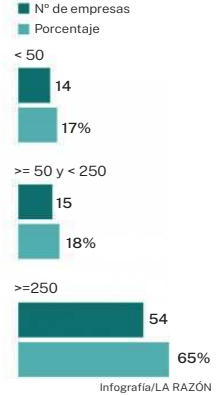
EMISORES EN EL MARF POR PAÍS DE ORIGEN



CLASIFICACIÓN DE LOS EMISORES DEL MARF EN FUNCIÓN DE SU SITUACIÓN BURSÁTIL



CLASIFICACIÓN DE LOS EMISORES DEL MARF EN FUNCIÓN DEL TAMAÑO



acceder al mismo cualquier tipo de sociedad, independientemente de su tamaño, sector de actividad o estructura jurídica, algo que está favoreciendo su crecimiento. En el mismo, se financian desde empresas tan conocidas como El Corte Inglés hasta sociedades que cuentan con un único accionista, como Ultracongelados Virto, e, incluso, cooperativas, caso el fabricante para ganado Cooperativas Ourensanas.

De hecho, el 35% de las empresas que acceden al MARF son de pequeña o mediana dimensión, y el 65% no cotizan. Son precisamente estas últimas las que tienen un acceso más difícil a recursos, por lo que un mercado de deuda español con una operativa sencilla constituye una buena alternativa para diversificar sus fuentes de obtención de recursos y, a la vez, comenzar su andadura en los mercados de capitales públicos.

Españolas y extranjeras

En el MARF están representados una gran diversidad de sectores. El 24% de pertenece al área de materiales básicos, industria y construcción; el 22% está especializado en productos y servicios de consumo, y un 16% está ligado al petróleo y la energía. También cotizan compañías proveedoras de servicios financieros (10%), servicios inmobiliarios (9%) y tecnología y telecomunicaciones (5%). Aunque la gran mayoría de las sociedades que emiten son españolas, también hay presencia extranjera, ya que seis del centenar de empresas de este mercado son portuguesas, una, holandesa y, otra, británica.

PISANDO EL TERRENO DE LAS COMPAÑÍAS

Gonzalo Gómez Retuerto es la cara de la renta fija española. Economista y actuario de seguros por la Universidad Complutense de Madrid, dio sus primeros pasos profesionales en los mercados en 1992 y, hoy, es el director general de BME Renta Fija y, desde su puesta en marcha en 2013, del MARF. Disfruta pisando el terreno de las compañías, entendiendo los negocios y charlando con sus fundadores y gestores, para los que esta plataforma, que cuenta ya con más de 100 empresas emisoras, se ha convertido en apenas ocho años de vida en una alternativa real de financiación.

Además, casi todas las comunidades autónomas se encuentran representadas, siendo Madrid la que cuenta con mayor número de empresas emisoras (48%), seguida por el País Vasco (18%) y Cataluña (7%).

En función de la antigüedad de la sociedad, son las maduras las que más han utilizado esta figura (un 48% de las compañías), si bien las menores de 20 años representan el otro 52%. Entre ellas, el 33% son de mediana edad y el 19% son empresas jóvenes. El MARF se está convirtiendo así en una alternativa de financiación para empresas que se encuentran en diferentes fases del ciclo de vida desde la juventud a la madurez.

Este mercado de renta fija nació como resultado de la anterior crisis financiera, ocurrida entre 2010-2012, para ayudar a poner solución a la falta de financiación, especialmente la bancaria. Con la llegada de la pandemia, los mercados de capitales vivieron un «shock» que supuso la paralización de las emisiones. No obstante, a partir de mayo, desde BME se ha venido detectando una recuperación de la actividad, debido a las medidas de apoyo del sector público, de la Comisión Europea, del BCE y de los gobiernos nacionales. «La nueva crisis ha puesto de manifiesto lo importante que es para las economías contar con infraestructuras y mecanismos capaces de facilitar el acceso de las empresas a nuevos recursos

financieros de forma ágil y segura. Que el MARF estuviese operativo ha permitido la habilitación de las líneas de avales del ICO por 4.000 millones de euros para facilitar liquidez inmediata a las empresas mediante la emisión de pagarés en este mercado. El respaldo público en la gestión de la pandemia en España ha sido muy rápido y eficaz, y esta línea de avales de ICO ha ayudado a las compañías a gestionar sus necesidades de liquidez en condiciones de mercado muy favorables, ya que al contar con este apoyo las emisiones se han podido colocar a tipos más bajos y plazos más largos», indica Gómez.

Su catálogo incluye instrumentos financieros negociados a largo plazo (bonos, bonos de proyectos, bonos titulizados, obligaciones, cédulas hipotecarias y bonos contingentes convertibles) y a corto plazo (pagarés, pagarés titulizados y, desde 2020, pagarés avalados ICO). Algunas de estas emisiones cuentan, además, con la característica de sostenibilidad, bien en aspectos medioambientales, de índole social (diversidad, de inclusión, de no discriminación por motivos de género, etnia, religión, orientación sexual...) o de gobernanza (diversidad en los consejos de administración, promoción de la salud y el bienestar de los trabajadores, condiciones laborales justas...).

Continúa en la página siguiente

La capacidad de generación de fondos, medida en términos de saldo vivo, se aproxima a 6.500 millones de euros

Viene de la página anterior

El mercado registra emisiones con una gran variedad, cada día más sofisticada. Actualmente, el 45% del saldo vivo está colocado en pagarés; el 35%, en bonos, y el 20% restante, en titulizaciones y productos con garantía hipotecaria. En los últimos años, se han visto también bonos Contingentes Convertibles (CoCos), dos emisiones de cédulas hipotecarias y cinco operaciones de bonos verdes o sostenibles. Por vencimiento, se pueden encontrar desde bonos de proyecto que han superado los 30 años de duración a los pagarés a plazos de solo tres días. Lo usual es que las compañías se atrevan en primera instancia con un programa de pagarés para hacerse con el pulso del mercado y, posteriormente, den el salto a emitir a medio o largo plazo.

El periodo necesario para poner en marcha una emisión suele estar en torno a un mes y los costes van en línea con los bancarios e incluso menores en el caso de los títulos a corto plazo. Es por ello por lo que el momento más idóneo para acudir al MARF es cuando existe estabilidad, para que, cuando llegue el momento de afrontar una crisis, se cuente con esta alternativa de financiación disponible.

Formar parte de este mercado no solo permite a las empresas obtener recursos, sino que también les otorga notoriedad, al mismo tiempo que contribuye a su modernización y a que ganen transparencia, dos características cada vez más exigidas en los ámbitos financieros.

El MARF adopta la estructura jurídica de un Sistema Multilateral de Negociación, por lo que los requisitos de acceso de los emisores son más flexibles que los existentes en los mercados oficiales regulados. Así, pueden solicitar la incorporación de los valores tanto las propias entidades emisoras como los miembros del MARF. Para ello, las compañías deben designar un asesor registrado, es decir, un experto independiente que actuará como in-

termediario entre ellas y el mercado, colaborando con la compañía en la admisión de sus valores en el mercado.

La documentación necesaria y el procedimiento de incorporación de las emisiones está adaptado a las necesidades y naturaleza de las compañías medianas y pequeñas. Para su entrada, deben aportar informes públicos procedente del Registro Mercantil, los estados financieros de los dos últimos ejercicios, sus estatutos y otra información corporativa, como los acuerdos de emisión y los poderes de los firmantes. Posteriormente, se elabora un documento informativo de incorporación en el que constan los datos fundamentales de la entidad emisora y las características de los valores que se van a admitir en el mercado.

«El MARF ha sabido adaptarse a las necesidades de los emisores en cada momento, y eso le ha permitido crecer y consolidarse en tan poco tiempo como una alternativa de financiación fiable para las empresas. No solo se han su-

mado progresivamente al mismo nuevas compañías, sino que las que ya estaban presentes han repetido, renovado e, incluso, en muchas ocasiones, ampliado sus programas y emisiones, con unas condiciones de mercado muy competitivas», apunta Gómez Retuerto. Y es que el MARF cuen-

OTROS INSTRUMENTOS ALTERNATIVOS

El MARF no es la única alternativa financiera del mercado. Las empresas tienen otras muchas opciones como, por ejemplo, el BME Growth -anteriormente, Mercado Alternativo Bursátil (MAB)-, los fondos de deuda, el crowdfunding (lending y equity), las redes de business angels, el capital riesgo o las sociedades de garantía recíproca. Todas ellas han ido desarrollándose y adquiriendo protagonismo en los últimos años, consiguiendo establecer un ecosistema financiero más rico y diversificado y, por tanto, con mayor capacidad para dar respuestas a las necesidades empresariales.

ta con un importante potencial de crecimiento, más si se tiene en cuenta la actividad emisora de las compañías españolas.

Según los datos publicados por la CNMV, de los casi 200.000 millones de emisiones de renta fija privada realizadas por grupos empresariales españoles entre



DREAMSTIME

enero y agosto de 2020, el 59% se realizó y registró en mercados y bolsas extranjeras. Por ello, tanto el organismo regulador de los mercados como BME tratan desde 2018 de atraer a todas aquellas compañías nacionales que vienen efectuando emisiones de deuda en el exterior, y no han sido pocos los esfuerzos que han hecho y siguen haciendo por mejorar el atractivo de los mercados españoles, no únicamente del MARF, sino también de los restantes mercados de renta fija españoles, implementando medidas que simplifican y facilitan todos sus procedimientos.

«El mercado español de renta fija compete con otras plazas europeas en un entorno completamente globalizado, pero si hablamos del MARF podemos decir que es un mercado especialmente atractivo y dinámico. Tenemos la

suerte de contar con un apoyo muy fuerte y profesional de los asesores registrados, asesores legales, entidades colocadoras y operadores de mercado, que nos está permitiendo prestar los mejores servicios a las empresas que buscan financiación con nosotros e inversores que participan en sus emisiones», expone Gómez Retuerto.

Cuando se creó, el MARF se enmarcaba en las experiencias de mercados alternativos de renta fija que se estaban poniendo en marcha con éxito a nivel europeo y ha ido evolucionando hasta ponerse a su altura: como el pionero, el noruego ABM Oslo (ABM Retail y ABM Professional), que surgió en 2005, como otros posteriores, como el ExtraMOT PRO (mercado italiano), o el alemán, dependiente de Börse Stuttgart. Y es que el incremento de la financiación empresarial vía mercados ha sido una tendencia clara en las últimas décadas, produciéndose un acercamiento paulatino de las principales economías de Europa continental a los sistemas financieros anglosajones.

Se trata, pues, de un proceso imparable que, ahora, las empresas exploran intensamente para tener un «plan b» de financiación con el que mantener su actividad.

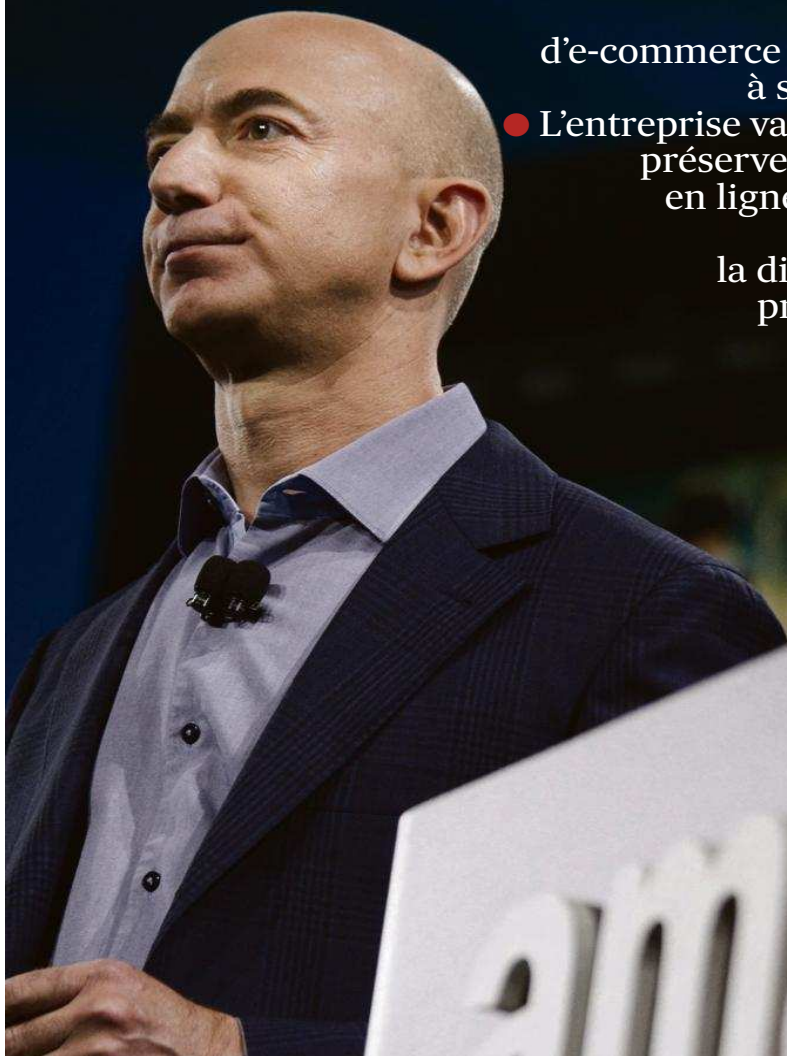
PASOS PARA INCORPORARSE

- Selección de los asesores:** Arranger & Entidades Colocadoras, Asesor Registrado, Asesor Legal y Agente de Pagos
- Elaboración de la información** financiera para los inversores
- Obtención de **análisis crediticio** previo
- Definición del **calendario de la emisión**
- Preparación del **folleto de emisión**
- Marketing y comunicación** de la operación

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

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

Amazon : les défis de l'après-Bezos



- Le fondateur du groupe d'e-commerce cède la direction générale à son numéro 2, Andy Jassy.
- L'entreprise va devoir se réinventer pour préserver son emprise sur la vente en ligne ou le cloud, ses bastions.
- Santé, publicité, sport : la diversification est aussi une priorité du nouveau patron.

// PAGES 16 À 18, L'ENQUÊTE PAGE 13

Gerty Images via AFP et iStock

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

Amazon : les grands défis de l'ère post-

- Malgré sa maturité, de nombreux défis attendent le groupe, à l'heure où son patron fondateur, Jeff Bezos, passe la main à
- Il va devoir se réinventer pour maintenir son emprise sur l'e-commerce ou le cloud.
- L'omnicanal, la concurrence de Walmart et d'Alibaba, la santé : les champs de bataille ne manquent pas.

E-COMMERCE

Philippe Bertrand,
 Florian Débes,
 Basile Dekonink,
 Véronique Le Billon,
 Nicolas Madelaine
 et Nicolas Rautine

Le départ d'un patron plein de certitudes comme Jeff Bezos lève nécessairement quelques doutes. En prenant un peu de distance avec l'empire qu'il a fondé - il cède la direction générale à Andy Jassy ce lundi 5 juillet pour conserver la présidence exécutive - le patron d'Amazon s'éloigne d'un géant à son « sommet », selon ses propres termes. Mais pas sans défis.

L'omnicanal, la concurrence de Walmart et d'Alibaba, la santé : malgré sa maturité et l'expérience de ce canal nouveau pilote, les sujets ne vont pas manquer chez Amazon au cours des prochains mois. Pour maintenir son emprise sur le cloud ou l'e-commerce, l'entreprise va devoir rester fidèle au principe du « parti pris de l'action » cher à Jeff Bezos, qui l'avait lui-même emprunté à Sam Walton, le fondateur de Walmart. Autrement dit : continuer d'innover pour maintenir son avance sur des concurrents en embuscade. Les chantiers sont nombreux.

● **APRÈS LE RACHAT DE WHOLE FOODS, AMAZON DEVIENDRA-T-IL OMNICANAL ?**
 En 2017, le rachat des 460 magasins bio Whole Foods Market sonnait comme un coup de tonnerre dans le ciel de la distribution mondiale. Non content de concurrencer les magasins « en dur » sur le Web, le géant de Seattle venait sur leur terrain. Le destin d'Amazon est-il de devenir omnicanal ? Le grand concurrent chinois Alibaba a franchi le pas en rachetant Sun Art, la filiale d'Auchan leader de l'hypermarché en Chine et en lançant le concept Hema, un point de vente physique ultra-connecté dédié aux produits frais, dans lequel on prépare aussi les commandes reçues en ligne. La firme de Jeff Bezos n'est pas là, même si on lui prête régulièrement l'intention de racheter Monoprix en France. Les chiffres montrent que Whole Foods n'est pas une affaire en expansion. Elle était en difficulté avant le rachat, elle ne va pas beaucoup mieux malgré les avantages donnés aux clients Prime.

En 2020, les ventes d'Amazon sur la Toile ont grimpé de 39 %, à 340 milliards de dollars. Celles des magasins physiques - essentiellement Whole Foods - stagnent aux environs des 17 milliards, que ce soit en 2018, 2019 et 2020. L'avenir d'Amazon dans les magasins réside plutôt dans Amazon Go, les supermarchés sans caisse. Le concept est arrivé en mars au Royaume-Uni après trois années de test aux États-Unis. « Forbes » en annonce 30.

La technologie Just Walk Out est aussi déclinée dans les Amazon Fresh. Il y a en 14 outre-Atlantique après un lancement à Los Angeles en août 2020. Ils peuvent se transformer en « dark stores » pour la livraison. Mais la vente de la technologie Just Walk Out à des distributeurs classiques sera sûrement la première ressource d'Amazon en matière de « briques et mortier ».

● **QUAND AMAZON DÉPASSERA-T-IL WALMART AUX ÉTATS-UNIS ?**
 La note de JP Morgan a eu son petit succès : « Nous pensons qu'Amazon pourrait dépasser Walmart en tant

que plus grand détaillant américain en 2022 », ont indiqué les analystes Doug Anmuth et Christopher Horvers. En 2020, Amazon était encore nettement derrière le distributeur aux presque 5.000 magasins aux États-Unis, mais le groupe de Seattle a enregistré un volume total de marchandises vendues en croissance de 41 %, à 316 milliards de dollars, contre une hausse de 10 % pour Walmart, à 439 milliards.

Avec la fermeture des commerces et la bascule à marche forcée de la vente en ligne, l'e-commerce a bondi de 27,5 % l'an dernier aux États-Unis, représentant désormais 13,6 % du total des ventes au détail. Sur un périmètre ajusté, la part de marché de l'e-commerce dans les ventes de détail, à 19 % l'an dernier, pourrait croître à moyen terme jusqu'à 45 %, estime JP Morgan.

Amazon est de loin le leader de ce canal de ventes avec 39 % de part de marché, et il est en outre très présent sur les secteurs les plus dynamiques (épicerie, petits biens de consommation et équipement, vêtements, etc.). Walmart pousse les feux en multipliant les expérimentations et les services mêlant relation physique et numérique avec ses clients, mais son champ d'action est moins large.

Avec une place de marché en forte croissance, l'une des armes de conquête d'Amazon est aussi le service Prime. Il permettait initialement de se faire livrer sans frais avec un abonnement annuel à 119 dollars (100 euros) aux États-Unis, mais l'ajout de contenus (streaming vidéo, musique...) valorise aujourd'hui le service à 1.000 dollars. Bien davantage que le service naissant de Walmart.

● **ALIBABA EST-IL UNE MENACE POUR AMAZON ?**
 C'est sans doute, de la grande aventure d'Amazon, le plus cuisant des échecs. Implantée dès 2004 avec le rachat du site Internet Joyo, l'entreprise de Jeff Bezos a longtemps été bien placée pour capter le réservoir inépuisable de croissance que représente le e-commerce en Chine, premier marché mondial - 1.700 milliards de dollars de vente l'an passé, selon JP Morgan. Faute d'avoir cultivé de bonnes relations avec le pouvoir central et d'avoir compris les spécificités des attentes des consommateurs et des marchands tiers, l'entreprise de Jeff Bezos a laissé prospérer ce qui est aujourd'hui un rival mondial : Alibaba.

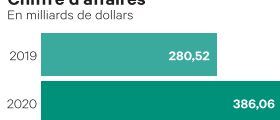
Le cybermarchand fondé par Jack Ma réalise 93 % de son volume d'affaires en Chine, mais cela lui suffit pour afficher, chaque année, des taux de croissance à deux chiffres. Pas seulement dans la vente au détail : bien inspiré par Amazon, Alibaba s'est lui aussi diversifié dans le cloud, une activité sur laquelle il règne en maître sur ses terres et qui lui a permis de générer 6,2 milliards de dollars de revenus en 2020. De quoi dégager un résultat d'exploitation supérieur à son rival (4,1 milliards de dollars contre 2,9 milliards) malgré un chiffre d'affaires quatre fois moins important. Et nourrir des ambitions de plus en plus importantes hors de ses frontières.

Alibaba ne se contente ainsi plus d'accaparer le consommateur de Chine. Sa plateforme AliExpress est aussi, avec Wish, la principale rampe de lancement des très nombreux vendeurs tiers chinois vers l'Occident - des produits souvent sans marques, vendus à des prix défiant toute concurrence.

Si Amazon reste roi aux États-Unis, le groupe chinois pèse de plus

Les chiffres clés d'Amazon

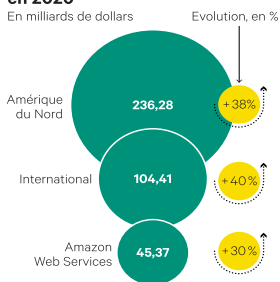
Chiffre d'affaires



Résultat net



Répartition du chiffre d'affaires en 2020



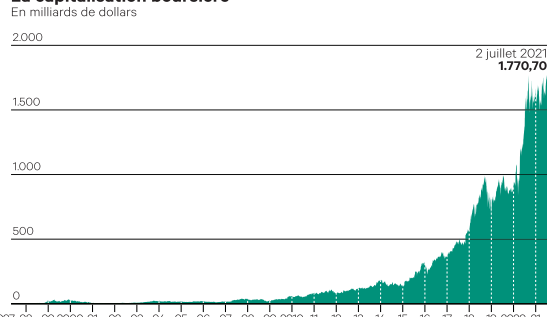
en plus en Amérique du Sud et en Europe - notamment en France - et dispose d'une avance considérable dans le « new retail ». Il pratique, par exemple, depuis une décennie le « live shopping », qui commence tout juste à pointer aux États-Unis et en Europe, et son réseau de magasins Hema Fresh fait référence dans l'omnicanal, loin devant les magasins sans caisse Amazon Go. Autant d'angles morts sur lesquels l'américain va devoir réagir.

● **AMAZON PEUT-IL CONSERVER SA POSITION DANS LE CLOUD ?**
 Tout le monde court derrière Amazon Web Services (AWS). Depuis que la filiale informatique du géant

Le cours de Bourse



La capitalisation boursière



de l'e-commerce a ouvert en pionnier le marché de la location de serveurs de stockage de données par Internet en 2006, Microsoft, Google, Alibaba, IBM et même Oracle sont venus lui grignoter du terrain.

Dans un secteur qui enregistre depuis une décennie une croissance phénoménale (+40 % par an minimum), AWS avait résisté à tous les assauts sous la houlette d'Andy Jassy - qui remplace Jeff Bezos à la tête de la maison mère. Pour son successeur, Adam Selipsky, l'enjeu sera donc de conserver la pole position dans l'après-pandémie qui profite à plein à tout le secteur.

Avec 34 % de part de marché d'après Synergy Research, AWS

pourrait sembler à l'abri du danger. Mais dans ce combat de titans, son premier adversaire, Microsoft, vient de dépasser la barre des 20 % de parts de marché. « Dans les entreprises traditionnelles, Microsoft et Amazon sont désormais à parts égales », note Jérôme Dilouva, le PDG d'Intercloud, un spécialiste des communications de données entre différentes plateformes.

Mais Amazon a encore une pièce maîtresse dans son jeu. « AWS est largement dominant auprès des sociétés technologiques qui sont les plus gros clients du cloud », poursuit l'expert. Le site de vidéo Netflix lâche, par exemple, plus de 10 millions de dollars par mois à Amazon. C'est ce qu'un grand industriel ou

une grande banque dépense dans ces technologies... en un an.

« Il est difficile d'envisager un scénario de court terme où AWS perdrait sa première place », estime Daniel Newman, analyste pour Futurum Research. Loin de s'endormir sur ses lauriers, AWS couple les ailes de la concurrence en multipliant les services sur sa plateforme, notamment en matière d'intelligence artificielle et d'outils pour les développeurs. « AWS a des années-lumière d'avance », pointe David Larose, le directeur informatique de la ville de Drancy et fin connaisseur du marché. Mais rien ne décourageait les adversaires d'AWS aux poches profondes, tous les observateurs s'attendent à une compétition acharnée.

● AMAZON VA-T-IL S'IMPOSER DANS LES DROITS AUDIOVISUELS DU SPORT ?

« Quand on gagne un Golden Globe [pour une série télé], cela nous aide à vendre plus de chaussettes », indique Jeff Bezos en 2016. C'est la même logique qui s'applique aux contenus sportifs de Prime Video, la plateforme de vidéo par abonnement du groupe. Si un fan de football s'abonne à Prime pour 50 euros par an dans le but de voir PSG-OM, il achètera davantage sur le site, qui le livrera le lendemain.

Pour ses concurrents « pure players » de l'audiovisuel comme les télévisions payantes de type Canal+, il est rageant, voire totalement injuste, qu'Amazon puisse subventionner ses achats de droits de retransmission de sport par les commissions de l'e-commerce. En attendant, le géant de Seattle, qui a fait son



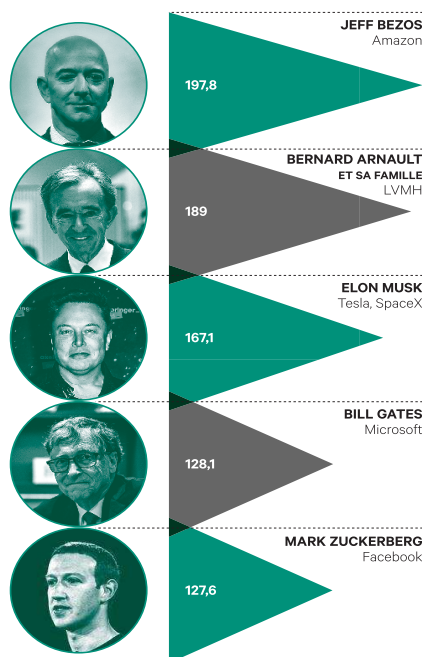
Andy Jassy, le nouveau patron d'Amazon, va devoir relever de nombreux défis à la tête du géant américain. Photo Patrick Fallon/Zuma-REA

Bezos

Andy Jassy.

Clasement des personnes les plus riches du monde

En milliards de dollars, le 1^{er} juillet 2021



LES ÉCHOS / SOURCES : BLOOMBERG, AMAZON, FORBES / PHOTOS : AFP

entrée dans les droits sportifs en 2017 plutôt prudemment, accélère ses investissements.

La France est devenue récemment un cas d'école. A la surprise générale, Amazon vient d'acquiescer 80 % des matchs de la Ligue 1 de football contre 250 millions d'euros, au grand dam de Canal+. La société s'était déjà déployée dans le ballon rond en Allemagne, en Italie et en Angleterre, mais jamais à ce niveau.

Aux Etats-Unis, elle a remporté en mars l'importante soirée du jeudi de football américain (NFL) pour plus d'un milliard de dollars par an pendant dix ans, un décuplement par rapport à ce qui était payé auparavant.

A côté de ces sports générant beaucoup d'abonnements, Amazon s'est aussi agrandi dans la diffusion du tennis. Sa plateforme retransmettait cette année une partie de Roland-Garros avec France Télévisions. En Nouvelle-Zélande et en Inde, elle diffuse du cricket.

Le sport en direct est un coût marketing qui peut donc s'arrêter une fois que le site a atteint son potentiel d'abonnés Prime. En France, son offre valorise toute la Ligue 1 un quart de son prix de 2018, car la défaillance de Mediapro a créé une opportunité sans précédent. Sa présence à la prochaine enchère sera scrutée avec une grande attention. Mais pour l'instant, comme le montre aussi le rachat des studios et catalogues MGM pour 8,5 milliards de dollars, Prime Video semble donner toute satisfaction à la très riche société.

● AMAZON VA-T-IL RÉVOLUTIONNER

LE SECTEUR DE LA SANTÉ ?

Ce n'est pas nouveau, mais les ambitions du géant, en la matière, se précisent. Ce fut l'un des derniers chantiers de Jeff Bezos en tant que PDG : Amazon a ouvert en fin d'année dernière sa pharmacie en ligne, qui vend des médicaments sous ordonnance. Grâce à son système logistique, il est capable de les expédier à domicile en quelques heures, bousculant les pharmacies traditionnelles.

Dans la foulée, le géant a lancé une plateforme de consultation médicale en vidéo, accessible aux entreprises partenaires, qui doit être étendue cet été à tous les Etats américains, et un service de prise de rendez-vous physique, accessible à ses salariés et ouvert dans les prochaines semaines à quelques métropoles.

En revanche, Amazon a dû reculer, pour le moment, dans le domaine de l'assurance-santé. Il avait lancé avec la banque JP Morgan et l'assureur Berkshire Hathaway une couverture santé pour les salariés des trois groupes, qui devait faire baisser le coût des soins. Mais le projet a échoué, moins de trois ans après son lancement. Pour mieux revenir ? En étant présent sur plusieurs segments, Amazon dispose déjà de données précieuses en matière de santé, sur les habitudes de consommation et le réseau de professionnels.



Lire l'Enquête
Page 13

L'impôt minimum mondial à la loupe



Les deux piliers de la réforme de la fiscalité internationale pourraient s'appliquer en 2023. *Photo Eric Piermont/AFP*

FISCALITÉ DES ENTREPRISES

La réforme de la fiscalité internationale adoptée par 130 pays sur les 139 qui négocient à l'OCDE jette les bases des nouvelles règles appelées à s'appliquer en 2023 aux multinationales et aux grandes entreprises du numérique comme Google, Amazon, Facebook et Apple, généralement connues sous l'acronyme Gafa. Les minis-

tres des Finances évoquent un « accord historique ». Seule ombre au tableau : une poignée de pays, dont l'Irlande, la Hongrie, l'Estonie et quelques émergents s'y opposent. Revue de détail de ce que la réforme contient vraiment et de ce qu'elle implique pour les multinationales. // **PAGE 6 ET L'ÉDITORIAL DE JEAN-FRANCIS PÉCRESE P. 14**

Impôt minimum mondial : l'accord de l'OCDE décrypté en neuf questions

- La réforme de la fiscalité internationale adoptée par 130 pays jette les bases de règles appelées à s'appliquer en 2023.
- Les ministres des Finances évoquent un « accord historique ».

MULTILATÉRAL

Richard Hiault
@RHAULT
avec Isabelle Couet
@couet

1 Qu'est-ce que cet accord change ?

De nouvelles règles fiscales vont s'appliquer aux multinationales et aux grandes entreprises du numérique. Elles reposent sur deux piliers, indissociables. Le premier stipule que les entreprises ayant un chiffre d'affaires mondial de plus de 20 milliards d'euros avec une rentabilité supérieure à 10 % vont se voir taxer différemment. Il a été décidé qu'entre 20 % et 30 % du bénéfice résiduel défini comme le bénéfice au-dessus de ce seuil de 10 % pourra être taxé par les pays dans lesquels la multinationale exerce une activité sans y être forcément présente physiquement.

On vise là les activités de ventes par Internet. La clé de répartition de ces droits à taxer, entre les pays, se basera sur le chiffre d'affaires par pays qui aura été communiqué par l'entreprise concernée aux administrations fiscales. Les Etats qui pourront prétendre recevoir une part de cet impôt sont ceux où les multinationales réalisent plus d'un million d'euros de chiffre d'affaires, ou 250.000 euros pour les petites économies (au PIB inférieur à 40 milliards d'euros).

Le second pilier, de loin le plus important, consiste à instaurer un taux d'imposition effectif minimum d'au moins 15 %. Selon l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE), cet impôt rapporterait environ 150 milliards de dollars de recettes fiscales mondiales supplémentaires chaque année. « Ce paquet de mesures historiques garantira que les grandes entreprises multinationales paient leur juste part d'impôts partout dans le monde », a assuré Mathias Cormann, le tout nouveau secrétaire général de l'OCDE.

2 Combien d'entreprises sont concernées ?

Pour le premier pilier, une centaine de multinationales seront concernées. Selon l'OCDE, des droits d'imposition sur plus de 100 milliards de dollars de bénéfices devraient ainsi être réaffectés chaque année selon la nouvelle clé de répartition basée sur le chiffre d'affaires. Amazon, dont la rentabilité globale est inférieure à 10 %, est également concernée. Sur ce plan, l'OCDE a joué malin en introduisant dans son texte une notion de segmentation. Cela signifie que les activités de « cloud » d'informatique dématérialisée en ligne d'Amazon (dont les marges

« Ce paquet de mesures [...] garantira que les grandes entreprises multinationales paient leur juste part d'impôts partout dans le monde. »

MATHIAS CORMANN
Secrétaire général de l'OCDE

sont très élevées) seront couvertes par les nouvelles règles. Pour le second pilier, toutes les entreprises réalisant un chiffre d'affaires d'au moins 750 millions d'euros devront acquitter de l'impôt minimum.

3 Quid des Gafa ?

Les géants du numérique Google, Amazon, Facebook et Apple (Gafa) font bien partie du champ d'application de cette réforme. Un accord international se profilant, ils devraient néanmoins pouvoir échapper au projet de création de « taxes Gafa » nationales similaires à celle qu'a mis en place la France (taux de 3 % sur leur chiffre d'affaires). Pour l'heure, la France continuera de prélever son impôt jusqu'à la mise en oeuvre effective de l'accord de l'OCDE prévu en 2023. Un bémol toutefois : l'Union européenne envisage d'instaurer une taxe numérique. La vice-présidente de la Commission européenne, Margrethe Vestager, chargée de la concurrence a bien précisé, vendredi à Reuters, que l'UE poursuivrait son projet de taxe numérique, car son objectif est différent de celui de l'accord de l'OCDE.

4 Pourquoi certains secteurs échappent-ils à la réforme fiscale ?

« Les industries extractives et les services financiers réglementés sont exclus » du champ de la réforme. Ce dernier est avant tout destiné à mieux taxer les activités commerciales d'une entreprise avec les consommateurs finaux. Typiquement les ventes de biens et services via les plateformes numériques. Les industries extractives (les mines essentiellement) ne sont pas en relation étroite avec les consommateurs, même si certaines matières premières se retrouvent dans le produit de consommation final. La composition fiscale appartient à juste titre au pays producteur.

Les services financiers relèvent de la même démarche. La plupart des activités exercées sont avant tout destinées à des clients professionnels. En plus, les établissements financiers sont généralement contraints par les autorités de créer dans chaque pays où ils opèrent une entité dédiée et dotée d'un niveau de capital approprié, ce qui devrait en théorie les conduire aussi à payer le bon niveau d'impôt.

5 Quelles entreprises françaises seront touchées et combien cela va-t-il rapporter à la France ?

Dans le Top 100 des multinationales qui seront frappées par le partage plus juste des recettes fiscales entre pays, une poignée est française. L'obligation de reverser une partie de l'impôt sur les bénéfices aux pays de consommation vaut pour les entreprises qui dégagent une marge opérationnelle supérieure à 10 % et un chiffre d'affaires d'au moins 20 milliards d'euros. Ces critères sont valables pour un exercice, ce qui signifie que la liste peut fluctuer d'une année sur l'autre. Aujourd'hui, 5 groupes français seraient visés, indique le Conseil d'analyse économique (CAE). Il ne cite pas de noms, mais Air Liquide, LVMH (propriétaire des « Echos ») et L'Oréal remplissent les critères. Avec quelle conséquence ? En réalité, ce pilier de la réforme ne devrait pas modifier le montant total d'impôt à verser, mais seulement la



Selon l'OCDE, des droits d'imposition sur plus de 100 milliards de dollars de bénéfices devraient ainsi être réaffectés chaque année selon la nouvelle clé de répartition basée sur le chiffre d'affaires. Photo Eric Piermont/AFP

répartition entre Etats. Bercy perdrait des recettes en faveur, par exemple, de la Chine où sont consommés certains biens tricolores.

Pour les groupes, le coût sera surtout lié à la mise en conformité avec les règles de calcul de l'OCDE. Un coût qui, selon le directeur fiscal d'Air Liquide, sera « exorbitant » vu la complexité de la norme comptable OCDE qui doit voir le jour. Selon lui, s'ajoutera aussi le coût des litiges.

S'il est encore trop tôt pour effectuer des calculs précis, Bruno Le Maire, le ministre des Finances français a évoqué, jeudi soir, un surplus de recettes fiscales compris entre 5 et 10 milliards d'euros pour les deux piliers (l'essentiel venant du taux minimum à 15 %).

6 Que reste-t-il à régler dans les prochains mois ?

De nombreux points doivent encore être précisés. Il va falloir s'entendre sur la définition de l'assiette taxable (sur laquelle va s'appliquer le taux minimum d'au moins 15 %), et la prise en compte ou non des exonérations et autres abattements : amortissements différés, crédit d'impôt recherche, etc. Les entreprises observent le sujet de près. La Chine, qui subventionne beaucoup l'innovation, est aussi très vigilante et va tenter de réduire l'assiette taxable.

Autre sujet sensible : la part des profits résiduels des multinationales qui seront taxés par les pays de consommation. L'accord mentionne 20 % à 30 %. Il faudra arrêter un chiffre. De même, pour le pilier 2, l'accord indique un niveau d'imposition minimum d'au moins 15 %. Mais il est très peu probable que les pays décident d'aller au-delà, sachant que certains des récalcitrants, à commencer par l'Irlande, avaient fixé le seuil de 12,5 % comme ligne rouge. L'objectif est de parvenir à un accord à l'automne lors d'une nouvelle réunion des 139 pays, dont 130 ont rallié l'accord.

7 Le taux minimum est-il assez élevé ?

Le ministre des Finances argentin, Martín Guzmán, a clairement dit que ce niveau de

15 % n'était pas assez élevé avant, finalement, de signer le texte de l'accord. Une fois l'accord divulgué, les organisations non gouvernementales n'ont pas manqué de s'indigner. « Cet accord ne sert que les intérêts d'une poignée de pays, les plus riches. » Les pays du G20 « doivent s'engager à introduire un impôt minimum beaucoup plus élevé, d'au moins 21 % [...] et à plaider pour qu'une part plus importante de bénéfices mondiaux des multinationales soit réaffectée », indique l'Independent Commission for the Reform of International Corporate Taxation (ICRICT). « Le principe d'un taux minimum effectif en discussion est intéressant en soi, mais le diable est dans les détails. Au lieu de permettre à chaque Etat d'en profiter, il sera appliqué en priorité par les pays qui abritent les sièges des multinationales. C'est profondément injuste pour les pays les plus pauvres », juge Lison Rehbinder, chargée de plaider au CCFD-Terre Solidaire.

8 A quelle date cette taxe a-t-elle une chance d'entrer en vigueur ?

Pour le pilier 1 de la réforme, l'OCDE avance que le traité multilatéral qui sera utilisé pour sa mise en oeuvre sera élaboré et ouvert à la signature en 2022 avant une application effective en 2023. Pour le second pilier, il est envisagé une transposition dans le droit national des pays l'an prochain avec une entrée en vigueur effective là encore en 2023.

9 Cette taxe signe-t-elle la fin des paradis fiscaux ?

« Le cumul du pilier 2 et du pilier 1 instaure un plancher à la concurrence fiscale à laquelle se livrent certains pays et restreint fortement l'optimisation fiscale des entreprises multinationales », se félicite Pascal Saint-Amans, le directeur du Centre de politique et d'administration fiscale de l'OCDE. Dans les faits, elle devrait réduire considérablement les marges de manœuvre des entreprises en quête d'une minimisation de leur fiscalité. Le CAE estime que la concurrence fiscale entre pays pourrait passer par d'autres biais, tels que l'octroi de subventions aux entreprises. ■

Retraites : Macron à l'heure des choix

SOCIAL Emmanuel Macron recevra mardi les partenaires sociaux avec au menu des discussions, la relance, la lutte contre les inégalités ou encore la transition écologique. Mais en toile de fond, un autre sujet sera dans tous les esprits : celui de la réforme des retraites. Le chef de l'Etat devrait dire ses intentions dans les prochains jours, avant le 14 juillet promet son entourage. Emmanuel Macron doit aussi évoquer les priorités des derniers mois de son quinquennat, comme la dépendance, la jeunesse, la crise sanitaire, la relance économique ou encore l'Europe, à quelques mois de la présidence française de l'UE. // **PAGE 2**

Le Président se prononcera dans les jours qui viennent sur la réforme des retraites.

Photo Stéphanie Lecocq/AFP



Retraites : Macron à l'heure des choix

- Les partenaires sociaux seront reçus demain à l'Élysée pour aborder les sujets de sortie de crise.
- Le chef de l'Etat doit faire savoir dans les prochains jours s'il a l'intention de lancer ou non une réforme des retraites.
- Les organisations syndicales restent toujours fermement opposées au projet.

Grégoire Poussielgue
@Poussielgue

Le rendez-vous a été fixé pour mardi 6 juillet. Emmanuel Macron recevra les partenaires sociaux, en présence du Premier ministre Jean Castex et des ministres Bruno Le Maire (Economie) et Elisabeth Borne (Travail). Au menu des discussions, la relance, la lutte contre les inégalités ou encore la transition écologique. Mais en toile de fond, un autre sujet sera dans tous les esprits au cours de cette réunion : celui de la réforme des retraites.

Après avoir remis la question sur la table lors de son déplacement dans le Lot début juin – la réforme avait été interrompue en mars 2020 au début de la première vague épidémique – Emmanuel Macron devrait faire connaître ses intentions dans les prochains jours. Avant le 14 juillet, promet son entourage, alors que le chef de l'Etat doit aussi évoquer les priorités des derniers mois de son quinquennat, comme la dépendance, la jeunesse, la crise sanitaire, la relance économique ou encore l'Europe, à quelques mois de la présidence française de l'Union européenne.

Le Président « envisage toutes les hypothèses »

« La volonté de réformer est intacte, le moment économique est bon, même si le contexte sanitaire est plus incertain », affirme l'Élysée. De fait, l'évolution de la crise sanitaire et les craintes d'une quatrième vague avec l'irruption du variant delta laissent planer beaucoup d'incertitudes pour les prochains mois. L'ampleur de la reprise économique et le moral des Français sont également scrutés de près.

Sur la question des retraites, Emmanuel Macron ne laisse pas entrevoir ses intentions. « Il envisage toutes les hypothèses » a déclaré François Bayrou, le président du Modem, dimanche sur RTL. L'absence de fumée blanche au-dessus de l'Élysée accroît la fébrilité au sein du gouvernement alors qu'un remaniement « technique » est toujours à l'ordre du jour après la déroute de la majorité aux élections

régionales. Dans l'entourage d'Emmanuel Macron, la rupture est nette entre ceux opposés à la relance d'une réforme « paramétrique » – comme le relèvement de l'âge légal – avant 2022 et ceux qui sont pour. « La période électorale n'est pas favorable pour faire passer à la va-vite une réforme », a ajouté François Bayrou. De son côté, Richard Ferrand, le président de l'Assemblée nationale et proche d'Emmanuel Macron, a répété vouloir remettre le sujet à l'après-présidentielle. « Enterrer ce projet [de réforme des retraites, NDLR] comme se précipiter serait folie à mes yeux », a-t-il déclaré dans le « JDD ».

« La volonté de réformer est intacte, le moment économique est bon, même si le contexte sanitaire est plus incertain », affirme l'Élysée.

Les partenaires sociaux, y compris le Medef, sont contre une réforme avant la présidentielle. « On ne sait pas si le (variant) Delta va reprendre. C'est un vrai sujet de débat démocratique, faisons-le dans le cadre démocratique qui est offert devant nous, la présidentielle », a déclaré à l'AFP Laurent Berger, le numéro un de la CFDT. Alors que le conflit de la fin de 2019 est encore dans les esprits, les syndicats opposés à toute réforme restent très fermes. « S'il [Emmanuel Macron, NDLR] remet sur la table la réforme des retraites, il nous trouvera sur son chemin », a averti dans « Le Parisien » le patron de FO, Yves Veyrier.

La perspective d'un conflit social majeur – qui aurait des conséquences lourdes sur la reprise – inquiète. « S'il y a une réforme, il y aura forcément un conflit social. C'est normal. Mais il ne faudrait pas qu'il vienne bloquer la reprise », note un ministre. Pendant la campagne présidentielle de 2017, Emmanuel Macron avait promis de ne pas toucher à l'âge légal.



Emmanuel Macron avait remis sur la table la question des retraites lors de son déplacement dans le Lot début juin.

Du côté des « pour », on retrouve en tête les ministres de l'Economie Bruno Le Maire ou de l'Outre-Mer, Sébastien Lecornu. D'abord par nécessité devant la dégradation des comptes, ensuite pour montrer aux partenaires européens que les réformes continuent, enfin pour envoyer des signaux clairs à l'électorat macroniste et à celui de droite.

L'opinion française se divise en trois blocs : selon un sondage Elabe diffusé la semaine dernière, 37 % ne veulent pas du tout de réforme des retraites, 31 % la souhaitent après la présidentielle et 31 % avant. Au sortir de la crise sanitaire, l'enthousiasme des Français pour les réformes est aussi plus faible. « S'il lance une réforme des retraites en période préélectorale, Emmanuel Macron risque de s'affaiblir à gauche sans forcément gagner à droite. Une réforme des retraites avant la prési-

dentielle peut transformer cette dernière en référendum anti-Macron », estime de son côté Bruno Jeanbart, vice-président d'OpinionWay. Le danger est visiblement perçu, y compris par les partisans de la réforme. Bruno Le Maire a ainsi appelé dimanche à « dédramatiser ce sujet ». « On peut faire sereinement une réforme des retraites, sans brutalité », « progressivement » et « en tenant compte de la situation individuelle de chacun », a-t-il expliqué sur LCI. ■

37 %

des Français, selon un sondage Elabe récent, ne veulent pas de réforme.

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

Nuevas emisiones

Telefónica y Liberty Global inician la refinanciación de la deuda de Virgin Media O2

Emite obligaciones sénior por 1.500 millones en dólares y libras

Las colocaciones cumplen los parámetros de deuda verde

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Telefónica y Liberty Global han iniciado la refinanciación de la deuda de su división británica VMED O2 UK, que inició sus operaciones oficiales a principios de junio, tras la fusión de sus respectivas filiales en el país, O2 y Virgin Media.

Según explicó el grupo estadounidense en un hecho relevante remitido a la autoridad bursátil de EE UU (SEC), la filial financiera VMED O2 UK Financing I Plc ha establecido un acuerdo con JP Morgan Securities, Barclays Bank y Credit Suisse para la colocación de obligaciones aseguradas sénior por un importe conjunto cercano a 1.503 millones de euros.

Así, por una parte, colocará deuda por 850 millones de dólares (unos 718 millones de euros) a 10 años (vencimiento en 2013), con un tipo de interés del 4,75%. Por otra, VMED O2 UK Financing I va a emitir obligaciones por 675 millones de libras esterlinas (unos 785 millones de euros), también a 10 años, con un tipo de interés del 4,500%.

Los intereses se abonarán en pagos semianua-

les, con dos desembolsos, el 15 de julio y el 15 de enero cada uno de los ejercicios.

La compañía explicó que las obligaciones están siendo emitidas bajo el nuevo modelo establecido de bonos verdes, definidos como VMED O2 Green Bond Framework, que está alineada bajo las líneas de sostenibilidad establecidas en los Principios sobre Bonos Verdes de la International Capital Markets Association.

Virgin O2 precisa que utilizará los recursos de las emisiones para financiar o refinanciar sus actuales proyectos bajo estos principios de sostenibilidad.

Créditos

Dentro del proceso, la compañía ha acordado nuevos créditos (*New Finco Loans*) para refinanciar otros existentes, incluida una línea de créditos de Virgin Media Investment Holdings Limited. La empresa no precisa los importes de esta financiación.

No obstante, la compañía señala que los fondos procedentes de estas líneas de crédito serán usados, junto con la liquidez existente y equivalentes, para



Tienda de O2 en una calle de Londres. GETTY IMAGES

Virgin Media O2 emitió bonos 'high yield' y captó créditos por 6.600 millones en 2020

reparar los 1.124 millones de libras de una línea de crédito VM Credit Facility, así como para devolver 152 millones del principal de una emisión de deuda sénior asegurada que vence en 2026.

Telefónica y Liberty Global cerraron una ambiciosa recapitalización de su *joint venture* británica, mucho antes incluso de que la integración se cerrara. De hecho, era uno de los requisitos para el cierre de la transacción, junto con la aprobación por parte de

las autoridades de la competencia.

En septiembre pasado, Virgin Media O2 cerró su recapitalización por un importe de 5.700 millones de libras (unos 6.600 millones de euros), incluyendo distintos créditos y bonos *high yield*. La compañía aprovechó la buena situación de los mercados para captar la financiación a buen precio, en un momento en el que los inversores buscaban oportunidades, tras el parón provocado por la pandemia del Covid-19.

Créditos para Virgin Ireland

Liberty Global también ha puesto en marcha la refinanciación de su filial Virgin Media Ireland, separada del negocio británico antes de la fusión con O2. El grupo señaló que ha firmado un acuerdo para una línea de crédito sénior con un conjunto de entidades, por un importe de 900 millones de euros. El crédito tiene su vencimiento en julio de 2029, y tiene un tipo de interés de euríbor más un 3,50%. Además, está acorde con los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo).

El grupo también ha establecido otra financiación similar por un importe de 100 millones, bajo la modalidad *revolving*. En este caso, el vencimiento es en septiembre de 2027, y el tipo de interés es de euríbor o libor más un 2,75%. La financiación también se establece bajo criterios ESG.

Hoteleras

Portobello tantea el mercado para vender la cadena Blue Sea Hotels

Retoma la venta de la cartera, con 24 hoteles en España y uno en Marruecos

Ya hizo un intento en 2019, con una valoración cercana a los 230 millones

CARLOS MOLINA
MADRID

La recuperación del turismo ha despertado el mercado de transacciones. Los propietarios quieren hacer caja para ganar liquidez o embarcarse en nuevas operaciones y los compradores hacen cuentas con la creciente rentabilidad de los activos. Solo la pasada semana, Meliá vendió 8 hoteles a un vehículo de inversión, en el que participa junto a Bankinter por 208 millones de euros, y NH cerró la venta del hotel Calderón de Barcelona por 125,5 millones de euros.

Otra de las operaciones que podría cerrarse en las próximas semanas, según fuentes financieras consultadas por **CincoDías**, sería la venta de la cadena Blue Sea Hotels, propiedad del fondo de capital riesgo Portobello Capital desde 2017 y que está integrada por 25 hoteles. De ellos, 24 están en España (diez en Mallorca, cinco en Lanzarote, cinco en Tenerife, uno en Fuerteventura, Madrid, Costa del Sol y Costa Brava) y otro en Marrakech. Se trata de hoteles de tres y cuatro estrellas con una propuesta todo incluido en

el segmento *low cost* dirigido a familias. Esas mismas fuentes recalcan que el propietario está tanteando el apetito del mercado y ya está barajando varias ofertas, que están claramente por debajo de la valoración de 2019.

Solo dos años después de hacer su primera incursión en el sector hotelero, Portobello Capital, aprovechando los seis años seguidos de crecimiento del turismo (2014-2018), trató de deshacerse de Blue Sea Hotels en 2019. La operación, que fue asesorada por Colliers, valoró los 17 establecimientos que estaban en venta en un precio cercano a los 230 millones de euros. El objetivo era desprenderse del ladrillo y mantener la operación y la gestión del establecimiento.

Fuentes inmobiliarias consideran que la crisis del coronavirus cambiará a la baja el precio de los activos, aunque el perímetro también ha cambiado al alza. En cuatro años, Blue Sea ha añadido ocho activos a la cartera. Al frente de esas transacciones han estado Sebastián Catalá, fundador de la cadena, que ha mantenido desde que vendió



Piscina del hotel Gran Cervantes de Blue Sea en Torremolinos.

la firma a Portobello un 5% del capital y la vicepresidencia ejecutiva, junto a Francisco Gimena, director general que procedía de la división de hoteles de Globalia. "Son activos interesantes y hay mucho apetito en el mercado", recalcan fuentes inmobiliarias.

Precisamente, ese equipo directivo es uno de los puntos fuertes que decantó a Portobello Capital a hacer su primera incursión en el sector turístico. En la presentación de Blue Sea

como empresa participada, el fondo de capital riesgo destaca al equipo gestor "con gran experiencia en el sector que ha construido la compañía de cero desde 2010" y el objetivo de

La cadena ha añadido ocho activos en cuatro años

crear la compañía líder de hoteles de 3 y 4 estrellas en España.

Al igual que el resto de las cadenas hoteleras, Blue Sea ha tirado la casa por la ventana en materia de precios para tratar de beneficiarse del repunte del turismo y recuperar gran parte de las reservas perdidas en los últimos 16 meses. La cadena ofrece descuentos del 25% para reservas en temporada alta, niños gratis y cancelación gratuita.

Inversiones de 40 millones desde 2017

La entrada de Portobello como accionista mayoritario en Blue Sea Hotels llevó aparejada una inversión de 40 millones de euros en 2017, con la que compraron seis hoteles y dos parcelas. Entre las adquisiciones destacaron dos hoteles en Mallorca (La Niña, en Cala Millor y Fiesta Beach, en Sa Coma), ambos de 3 estrellas y de 82 y 27 habitaciones, respectivamente. En Lanzarote adquirió el Tegüise Garden, que ya operaba desde hacía varios años, y el Costa Bastián, un 4 estrellas que era propiedad de Playa Senator. En la Costa Brava compró los hoteles Montevista (242 habitaciones) y Hawai (180 habitaciones), ambos de tres estrellas, que empezó a comercializar de forma conjunta.

La opa de Masmóvil a Euskaltel, en la recta final, a la espera del veredicto de la CNMV

► La subasta de 700 MHz aprieta los plazos de una operación, que se puede aprobar en días

CARLOS MANSO CHICOTE
MADRID

La integración de Masmóvil y Euskaltel va agotando etapas y cumpliendo el guion previsto sin sobresaltos. La teleco que dirige Meinrad Spenger cuenta ya con el aval de Competencia, que concluyó hace 15 días que «la operación no altera de manera significativa la situación competitiva»; así como con el permiso de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y el visto bueno del Consejo de Ministros (los propietarios de Masmóvil son los fondos de inversión extranjeros KKR, Cinven y Providence). Ahora está todo en manos de la CNMV, ya que Euskaltel cotiza en Bolsa. Al regulador le corresponde autorizar el folleto de una operación valorada en unos 2.000 millones de euros y que reforzará la posición del cuarto operador español. En concreto, por la teleco vasca, Masmóvil ofrece 11 euros por acción (descontados los 17 céntimos del dividendo entregado hace unos días) desde el pasado 29 de marzo.

El nuevo Masmóvil aspira, a medio plazo, a entrar en el podio de las telecos españolas, aunque el calendario se antoja apretado. La próxima subasta de espectro de 700 MHz tendrá lugar antes del 21 de julio y para la compañía sería ideal llegar a la misma con la opa autorizada. En concreto, la teleco controlada por KKR, Cinven y Providence habría pedido infructuosamente retrasar la subasta, que tendrá un precio de salida de 995 millones de euros.

Fuentes de mercado consultadas por ABC apuntan que la operación puede quedar resuelta en días, incluso la próxima semana, y que la subasta de 700 MHz coincidiría en pleno periodo de suscripción. En cualquier caso, la propietaria de marcas de telefonía como Yoigo y Pepphone tiene prácticamente asegurado el éxito de su apuesta, ya que cuenta con el respaldo del 52,32% del capital social de Euskaltel. Es decir, de accionistas muy relevantes como Zegona Limited (por medio de su matriz, Zegona Communications), Kutxabank y Alba Europe. Todo ello, a pesar de que el éxito de la oferta se ha condicionado a lograr la aceptación del 75% del accionariado.

Masmóvil, ha dejado claro que Euskaltel será excluida de cotización una vez se consuma la compra. Además, desde la compañía dirigida por Meinrad Spenger no ven ningún problema en que convivan las diferentes marcas de Euskaltel (Virgin Telco, Euskaltel, R y Telecable) en territorios como el País Vasco, Asturias y Galicia junto a las de Masmóvil (Yoigo, Pepphone, Lebara...).

Mantiene la sede

De igual modo, la operadora también tiene la intención de mantener la sede social y fiscal de Euskaltel en la región vasca al menos cinco años e invertir en fibra y 5G. Además, las dos telecos mantienen igualmente una buena relación con Orange en lo referente al uso de las redes.

Tanto Alberto de Torres, profesor de ESIC y CEO de Nektuu, como Manuel Romera, director del sector financiera de IE University, coinciden en la lógica económica de la opa impulsada por Masmóvil. Para De Torres

(ESIC) el movimiento «no es una compra económica» sino con trasfondo político, por el peso de Euskaltel en el País Vasco y su valor simbólico. En este sentido, apuesta por la pervivencia de la empresa vasca –sede, empleos...– y descarta que se convierta en una mera «sucursal» de Masmóvil. Además, para la inversión en 5G tampoco sería mala idea unir fuerzas con la teleco que dirige Spenger (Bruselas estima que habrá que invertir 5.000 millones en los próximos años en España). Tampoco es casualidad que grupos parlamentarios como el PNV o Esquerra Republicana (ERC) hayan interrogado al Gobierno por su negativa a regionalizar las subastas de 5G. Extremo al que se ha negado el secretario de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales, Roberto Sánchez

En opinión de Torres, la clave de la nueva Masmóvil estará en «el tipo de usuarios y la segmentación que hagan de sus marcas: si compiten por el segmento joven con dos marcas no tiene sentido, por ejemplo». Todo lo contrario opina Manuel Romera (IE University) quien cree que la opa ayudará a «dinamizar el mercado» y que Masmóvil se beneficiará del perfil de «buena gestión» de Euskaltel. Sobre un hipotético solapamiento de las marcas de ambas empresas, este experto cree que «lo va a haber» y explica que, «en un mercado hipercompetitivo, nadie se lleva Movistar por ser Movistar». En este sentido, apuesta por tener al cliente «fidelizado por precio» y resta importancia a que marcas del mismo grupo «compitan entre ellas».



Meinrad Spenger, CEO de Masmóvil // BELÉN DÍAZ