

Revista de Prensa  
Del 15/03/2022 al 16/03/2022



# ÍNDICE

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

## ASOCIACIONES TERRITORIALES

1	15/03/2022	Universidad Pontificia Comillas ICAI-ICADE	Mejores TFG en ADE y Business Analytics	Digital
2	15/03/2022	Economía de Hoy	ADEFAM distingue a la familia Lozano Vazquez, propietaria de Redur, con el Premio Familia Empresaria del año 2022 l...	Digital

## EMPRESA FAMILIAR

3	16/03/2022	Diario de Teruel, 10	El Casino acogió una charla sobre empresas familiares	Escrita
4	16/03/2022	noticiasemprendedores	Los tips para reconocer una empresa familiar por Juan Manuel Ponce Díaz	Digital
5	15/03/2022	Canal Extremadura	Río Lacarón, la reinención y triunfo de una empresa familiar olivarera	Digital

## FISCALIDAD

6	16/03/2022	Expansión, 30-31	La UE retrasa ya hasta 2024 la aplicación del tipo mínimo del 15% en Sociedades	Escrita
7	16/03/2022	El Mundo Andalucía, 33	«El discurso de que hay que pagar impuestos ha sido cancelado»	Escrita
8	16/03/2022	ABC, 5	La izquierda y los impuestos	Escrita
9	16/03/2022	La Voz de Galicia, 4	Suecia, Polonia y Malta bloquean el tipo mínimo en sociedades	Escrita
10	16/03/2022	El Periódico de Cataluña, 18	Podemos propone congelar alquileres para mitigar los efectos de la guerra	Escrita
11	16/03/2022	El Confidencial	Las empresas españolas se enfrentan a un embrollo fiscal y laboral para dejar Rusia	Digital
12	15/03/2022	El Economista	Por qué la inflación es el impuesto de los pobres y cómo golpea a los hogares con menos renta	Digital
13	15/03/2022	elDiario.es	Las comunidades se benefician de los impuestos sobre la luz y la gasolina que según Feijóo "forran" al Gobierno	Digital
14	15/03/2022	OK diario	Un hachazo fiscal para financiar el derroche del Gobierno	Digital
15	15/03/2022	Diario Siglo XXI	Calviño apunta que en abril habrá acuerdo definitivo en el Ecofin por el tipo mínimo del Impuesto de Sociedades	Digital
16	15/03/2022	Antena 3	Informativo Noche	TV
17	15/03/2022	La Sexta	Informativo Noche	TV

## AYUDAS EUROPEAS

18	16/03/2022	El Economista, 1,5	Madrid pide redirigir los fondos Next	Escrita
19	16/03/2022	El Periódico de Cataluña, 11	Las ayudas de la PAC 2022 serán más accesibles a los productores	Escrita
20	16/03/2022	El Economista	El Ayuntamiento de Madrid destinará 30,09 millones de los Next Generation a BiciMad	Digital
21	15/03/2022	Vozpópuli	La AIREF revisará a la baja el impacto de los fondos europeos por la guerra y la inflación	Digital
22	15/03/2022	El Español	El Ecofin anima a los Gobiernos a pedir los créditos de Next Generation para afrontar la crisis	Digital
23	15/03/2022	elDiario.es	Revilla dice que Pedro Sánchez "le ha fallado" al excluir a La Pasiega de los fondos europeos: "Creo que ni lo plan..."	Digital

## GOBIERNO CORPORATIVO

24	16/03/2022	La información.com	Los grandes proxys votan con reservas el plan de Aena para ser más verde	Digital
----	------------	--------------------	--	---------

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

25	16/03/2022	Expansión, 1,32	La inflación eleva en 3.500 millones los ingresos por IVA del Estado, según la Airef	Escrita
----	------------	-----------------	--	---------

26	16/03/2022	Expansión, 2	Baño de realismo del Banco de España Las crisis se acumulan para el campo español	Escrita
27	16/03/2022	Expansión, 13	creará 2.000 empleos en España en cinco años	Escrita
28	16/03/2022	El Economista, 29	De Cos reclama que la rebaja fiscal sea temporal para controlar el déficit	Escrita
29	16/03/2022	Cinco Días, 1,20-21	Pacto de rentas Cos exige un acuerdo de varios años que limite salarios y márgenes para preservar el empleo	Escrita
30	16/03/2022	Cinco Días, 1,28	La inflación cuesta más de 14.300 millones en el IRPF desde 2008	Escrita
31	15/03/2022	El Economista	¿Está el BCE a punto de cometer un error? Los fantasmas de 2011 vuelven a sobrevolar el cielo de la Eurozona	Digital
32	15/03/2022	Intereconomía	El Banco de España alerta de una caída significativa del PIB por la guerra	Digital

## ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

33	16/03/2022	Expansión, 1-4	Mercadona urge al Gobierno a bajar el precio de la energía	Escrita
34	16/03/2022	Expansión, 34	Por qué el crudo ha caído de 139 a 98 dólares en una semana	Escrita
35	16/03/2022	Expansión, 25	Rusia, ante una suspensión de pagos histórica	Escrita
36	16/03/2022	Expansión, 23	Afrontar los riesgos de las crisis de los años 70, 80 y 90 combinados	Escrita
37	16/03/2022	Cinco Días, 23	La crisis de Ucrania evapora 11 billones de euros en las Bolsas	Escrita
38	16/03/2022	El País, 39	La UE apunta a China al exigir condiciones equitativas para las empresas	Escrita
39	16/03/2022	El Mundo, 35	Sólo un 30% de empresas traslada el alza de costes al precio	Escrita
40	16/03/2022	El Mundo, 33	España pierde la gran inversión de Intel en la UE	Escrita
41	16/03/2022	ABC, 28-29	El Gobierno paraliza la concesión de golden visa a inversores rusos	Escrita

## ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

42	16/03/2022	Les Echos, 1,20-21	Semiconductores: Europa vuelve a la carrera	Escrita
43	15/03/2022	Il Sole 24 Ore, 1,5	Combustible, recortes de precios a la vista	Escrita
44	15/03/2022	Il Sole 24 Ore, 1,4	Rusia recorta las exportaciones de EUROBOND, SE NECESITA VALOR	Escrita
45	16/03/2022	Negocios Portugal, 1,10-11	Los bienes raíces eluden las restricciones del gobierno sobre las visas doradas	Escrita
46	16/03/2022	Financial Times Reino Unido, 1	Occidente aumenta la presión sobre Moscú con movimientos contra los oligarcas y el ejército	Escrita
47	16/03/2022	Financial Times Reino Unido, 1,4	Las conversaciones nucleares con Irán reciben un salvavidas después de que Rusia dice que las sanciones superaron ...	Escrita
48	15/03/2022	Wall Street Journal USA, 1,9	Las conversaciones se estancan mientras la lucha por Kiev se enfurece	Escrita
49	15/03/2022	Wall Street Journal USA, 1,8	Los problemas de inflación se acumulan, aumentando las apuestas para Powell	Escrita

## OPINIÓN

50	16/03/2022	El Mundo, 2	Los niños y la guerra	Escrita
51	16/03/2022	El Mundo, 2	El campo se echa a la calle	Escrita
52	16/03/2022	El Confidencial Blogs	"Putin ganará la guerra y perderá la posguerra"	Digital

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

## Mejores TFG en ADE y Business Analytics

original

### La Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales reconoce los mejores trabajos fin de grado del curso 2020/2021



La Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales reconoce los mejores trabajos fin de grado del curso 2020/2021

La [Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales \(Comillas ICADE\)](#) entregó los premios a los mejores Trabajos Fin de Grado en Administración y Dirección de Empresas y Business Analytics, correspondientes al curso 2020/2021.

El rector de la universidad, **Enrique Sanz Giménez-Rico, SJ**, presidió el acto, acompañado por la decana de la Facultad, **Teresa Corzo Santamaría**, y el vicedecano de relaciones institucionales e investigación, **Javier Márquez Vigil**. La decana dio comienzo al evento, al que se refirió como uno de los más emotivos del curso, felicitando a los premiados y agradeciendo a las empresas patrocinadoras de los premios. A continuación, Javier Márquez fue nombrando a los premiados, que tuvieron la oportunidad de presentar brevemente sus trabajos.

**Belén Tadea Guzmán González-Vidaurreta** recibió el **Premio Accenture** por su trabajo "Plan de Negocio de la Startup Cowotel: Workation para nómadas digitales en hoteles", dirigido por la profesora M. <sup>a</sup> Carmen Bada Olarán. Entregó el premio **Pablo Puerta Pérez de Vargas**, Strategy Manager de Accenture.

El **Premio ADEFAM**, entregado por su vicepresidente, **Arturo de las Heras García**, fue para **Ángeles Ternerero Alcántara**, por su estudio "AMANDE S.L.: Modelo de Negocio de Empresa procesadora de almendra para su distribución al extranjero". Antonio Rúa Vleites dirigió el trabajo.

El **premio del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE)** reconoció el trabajo de **María Piñeiro de la Esperanza**, Análisis Económico-Financiero de la FA Women Super League: Una aproximación al modelo económico del fútbol profesional femenino inglés. El trabajo estuvo dirigido por Jorge Martín Magdalena. El presidente de la agrupación de Madrid del ICJCE, **Víctor Alió Sanjuán**, entregó el galardón.

Dos alumnos de Comillas ICADE recibieron por primera vez el **primer y segundo premio de los tres que otorga el Colegio de Economistas de la Comunidad de Madrid (CEMAD)** a los mejores TFG de Madrid y otras provincias (Salamanca, Toledo, Cuenca, Ávila, Ciudad Real, Guadalajara, Segovia y Soria) en el ámbito económico.

**Álvaro Purón Herreros de Tejada** recibió el primer premio por su trabajo "El estado de bienestar. Un análisis crítico sobre los índices de bienestar existentes y los indicadores que los componen", dirigido por Amparo Merino de Diego.

El segundo premio fue para **José Medina de Obesso** por su texto "¿Cuál es la mejor estrategia momentum? Análisis cuantitativo de los períodos óptimos del factor momentum usando técnicas de big data", dirigido por la profesora María Coronado Vaca. La decana de CEMAD,

**Amelia Pérez Zabaleta**, entregó los galardones y felicitó a ambos estudiantes y a la universidad por el inédito logro.

**Miguel Crespo Díaz-Caneja** recibió el primer **Premio EY** de manos del socio de consulting de la compañía, **Jorge Capilla**, por el trabajo Consolidación bancaria europea en base a técnicas de clustering, dirigido por María Coronado Vaca.

Jorge Capilla también hizo entrega del **accésit del Premio EY a Jaime Murillo Murillo**, reconocido por Análisis de los factores que inciden en la aceptación del vehículo autónomo, un trabajo que fue dirigido por José Luis Arroyo Barrigüete.

Iberdrola también reconoció los trabajos de dos estudiantes. El **primer premio Iberdrola fue para Consuelo Catalina Benavente Ysart**, por La desinversión en combustibles fósiles ¿una solución al cambio climático?". El premio al trabajo dirigido por Consuelo Benito Olalla, fue entregado por **Guillermo Rivas Munar**, de la dirección de RRHH y **Cristina de Inza Pujadas**, del área de innovación.

Estos también entregaron el **accésit al Premio Iberdrola a Gloria Pineda Rodríguez-Pina**, por su trabajo Comunidades Energéticas como posible solución a la pobreza energética de la España rural", una investigación dirigida por Amparo Merino de Diego.

**Álvaro Villadangos del Río** recibió el **Premio Management Solutions** por Diseño de un altcoin vinculado al USD basado en Deep Reinforcement Learning (IA), un trabajo dirigido por José Portela González. Entregó el reconocimiento **Miguel Ángel Poblet**, socio director de medios de Management Solutions.

El rector cerró el acto con un discurso dirigido a los premiados y al futuro que les aguarda. Valores como el esfuerzo y el trabajo bien hecho los habéis recibido en esta casa y los queremos seguir cultivando. Os han permitido servir a la sociedad y a las personas, recordó Enrique Sanz en su alocución final. El rector también aprovechó para hacer énfasis en el valor de la paz, por los tiempos de conflicto en que vivimos desde hace varias semanas.

## ADEFAM distingue a la familia Lozano Vázquez, propietaria de Redur, con el Premio Familia Empresaria del año 2022

original



Familia Lozano Vázquez, propietaria de REDUR.

Ha reconocido también con menciones especiales al Grupo Paraguas, en el apartado de innovación; a Netmentora Madrid, por su apoyo al emprendimiento; a Mahou San Miguel, por su estrategia en sostenibilidad, y a Almacén de Pontejos como negocio centenario. id:81919

La Asociación de la Empresa Familiar de Madrid (ADEFAM) ha hecho público el fallo del Premio Familia Empresaria del Año 2022, que ha recaído en la familia Lozano Vázquez, propietaria del grupo logístico y de transporte REDUR.

El jurado del Premio Familia Empresaria del Año, que cuenta con el patrocinio de Credit Suisse, ha reconocido en esta saga su esfuerzo e ilusión, plasmados en un fuerte arraigo con el territorio, su compromiso con el empleo y la reinversión constante en proyectos de largo plazo.

Fundada en 1967 por Ángel Lozano con el apoyo de su esposa, Angela Vázquez, y actualmente liderada por la segunda generación, que representan Raúl y Alberto Lozano, como presidente ejecutivo y director general, respectivamente, Redur es hoy un operador internacional con más de 2.000 empleados, 1.500 vehículos, 60 delegaciones propias y más de 75.000 metros cuadrados de instalaciones logísticas.

Asimismo, la asociación que agrupa a las empresas familiares de Madrid ha distinguido con sus menciones especiales al Grupo Paraguas, en el apartado de proyecto madrileño más innovador; a Netmentora Madrid, como entidad que ha prestado un mayor apoyo al emprendimiento; a Mahou San Miguel con su programa Vamos 2030, por liderar el camino hacia la Sostenibilidad, y a Almacén de Pontejos como el mejor negocio centenario de Madrid.

La entrega de estos galardones tendrá lugar el próximo 29 de marzo, con presencia de representantes de la Comunidad de Madrid y del Ayuntamiento, en una gala especial que se celebrará en el Hotel Mandarin Oriental Ritz de Madrid.

Medio	Economía de Hoy	Fecha	15/03/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	284	V. Comunicación	524 EUR (576 USD)
Pág. vistas	991	V. Publicitario	183 EUR (201 USD)

En este mismo evento se llevará a cabo la entrega de los galardones correspondientes a la edición de 2020, fallados en su día, pero cuya ceremonia de entrega tuvo que ser cancelada por motivo de la pandemia.

En esa edición fue premiada la familia Gut, propietaria de Prosegur, como Familia Empresaria del Año y se alzaron con las menciones especiales AUARA (proyecto madrileño más innovador); Telefónica Open Innovation (entidad que ha prestado mayor apoyo al emprendimiento); Acciona (por liderar el camino hacia la sostenibilidad) y Restaurante Botín (mejor comercio centenario de Madrid).

El jurado de la IV edición de los premios ADEFAM Familia Empresaria del Año ha estado integrado por Victoria Plantalamor, presidenta de ADEFAM; Marc Puig, presidente del Instituto de la Empresa Familiar; Manuel Llamas Fraga, viceconsejero de Economía de la Comunidad de Madrid; Concepción Díaz de Villegas, directora General de Comercio y Hostelería del Ayuntamiento de Madrid; María Teresa Enciso, directora de la Cátedra de Empresa Familiar CEDEU de la Universidad Rey Juan Carlos; Emilia Pérez, directora de Economía Agencia EFE; Clemente González Soler, presidente de Grupo Alibérico y premio Familia Empresaria del Año 2018; y Pablo Carrasco, Managing Director at Credit Suisse.



# **EMPRESA FAMILIAR**

# El Casino acogió una charla sobre empresas familiares

## Acto de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Redacción  
Teruel

La Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF) celebró recientemente en el Casino de Teruel una conferencia sobre *Cómo minimizar el coste fiscal de transmitir la empresa familiar*, protagonizada por Pablo Romá, asesor fiscal y socio director de Romá Bohorques Tax & Legal, en colaboración con el Círculo de Recreo Turolense dentro del Ciclo de Conferencias organizadas con motivo de la Celebración del Centenario del Casino. Presentó la jornada Mariano Giménez, presidente del Casino.

Pablo Romá realizó un repaso

a los principales casos de transmisión de la empresa familiar (herencia, donación o venta) y de su coste fiscal: "Se trata de un tema de mucha actualidad y que genera preocupación en el seno de muchísimas pymes, que se plantean un relevo generacional o un cambio de modelo, y necesitan valorar muy bien el coste fiscal de la operación. Es muy importante para el empresario tener claro los impuestos a pagar cuando la transmite, así como conocer los riesgos fiscales que conlleva una operación de este tipo".

Romá destacó que el actual es "un momento único para vender empresas, por la abundancia de liquidez, pero hay que analizar

previamente los costes fiscales asociados, diseñando la operación estratégicamente". Por último, destacó como la intervención de asesores de confianza "genera tranquilidad a los empresarios, al conocer las derivaciones de responsabilidad en los movimientos corporativos, y reducir su riesgo fiscal".

Entre los más de 50 asistentes había miembros de la junta y socios del Círculo de Recreo Turolense, así como empresarios y directivos de empresas familiares relevantes de diferentes sectores que mostraron interés por el coste fiscal asociado a las operaciones de transmisión.

Tras la exposición inicial de



Un momento de la charla que tuvo lugar en el Casino de Teruel

Pablo Romá, se estableció un coloquio entre los asistentes, que tuvieron la oportunidad de formular preguntas al ponente para resolver dudas prácticas.

Esta jornada se enmarcó dentro de las actividades divulgati-

vas que la FEBF organiza con su colectivo de socios y que, en este caso, se ha centrado en el ámbito jurídico-fiscal para fomentar mejora en la cultura financiera en aspectos mercantiles, fiscales, administrativos y laborales.

## Los tips para reconocer una empresa familiar por Juan Manuel Ponce Díaz

Notas de prensa en RSS • [original](#)

Juan Manuel Ponce Díaz habla de cómo es la percepción cuando se habla de una empresa familiar, es la de un pequeño restaurante que está administrado por varios hermanos, o aquella lavandería de la esquina que atiende un matrimonio. Sin embargo, Juan Manuel Ponce Díaz siempre recuerda que Walmart y Ford tienen una estructura administrativa completamente familiar. México cuenta con grandes ejemplos como Grupo Carso o Grupo Bimbo entre muchas otras.

Juan Manuel Ponce Díaz cuenta qué es lo que caracteriza a una empresa familiar. Es que se tengan más del 50% de acciones con derecho de voto; mientras que en el caso de las empresas públicas (que cotizan en bolsa), lo son con al menos 32% de las acciones con derecho a voto. En países de la OCDE, como México, este porcentaje es suficiente para tener el control de la Asamblea General.

El secreto que Juan Manuel Ponce Díaz atribuye al éxito de estas empresas es la transición generacional. El 44% de las empresas de la lista de 500, son propiedad de la cuarta generación incluso en algunos casos, ya están en la quinta. Juan Manuel Ponce Díaz lo resume en cómo las familias han encontrado la manera de entenderse por muchas décadas. **Aquellos que combinen el mundo de los negocios y las emociones de la familia son los vencedores de este gran reto.** (Para el tema de la inteligencia emocional, puedes leer *De qué están hechos los líderes* por Juan Manuel Ponce Díaz donde se habla de la autorregulación).

Es común dentro de las empresas familiares, escuchar la frase: Hay que tener una visión de negocio y dejar los problemas familiares a un lado. Ponce Díaz lo considera un error. No se pueden dejar a un lado las emociones familiares. De hecho, Juan Manuel Ponce Díaz afirma que una empresa familiar exitosa, se debe aprender a gestionar en ambos terrenos, porque son igual de importantes.

Los expertos afirman que una empresa familiar tiene mayor capacidad de sobrevivir en el tiempo y está mejor acondicionada para ello. Tiene sentido. Una empresa familiar no sólo piensa en el próximo trimestre, sino en la próxima generación. Por tanto, los períodos de planeación son a largo plazo, lo que mantiene más estables a las empresas. También afirman que la retención de talento es mejor, pues dentro de la empresa los miembros de la familia fomentan el compromiso de los empleados en todos los niveles y ayudan a crecer a todos aquellos sobresalientes.

Aquí están algunas de las 25 empresas familiares más conocidas del mundo, ¿se reconocen?

Walmart, Volkswagen, Ford, Cargill, BMW, Auchan, Peugeot, América Móvil, Roche, Continental, Christian Dior, entre otras.

[juan manuel ponce díaz centro para la empresa familiar](#) [empresa familiar reconocer una empresa familiar tips](#) [universidad de st. gallen](#)

Fuente original: [Comunicae.es](http://Comunicae.es).

## Río Lacarón, la reinversión y triunfo de una empresa familiar olivarera

original



Medalla de oro Extrema Selección en la categoría de pequeña producción, el aceite virgen extra Río Lacarón nace en un proyecto familiar relativamente reciente que surge de la necesidad de explotar las parcelas de regadío de olivos picual, en el término municipal de La Garrovilla. Tras unos años de recuperación de las fincas abandonadas, en el 2018, con la fuerte caída de los precios, se apuesta de forma decidida por la transformación de la aceituna en aceite para su venta. Una decisión que en apenas 4 años les ha supuesto el reconocimiento a su calidad.



# FISCALIDAD

## La UE retrasa ya hasta 2024 la aplicación del tipo mínimo del 15% en Sociedades

**TRIBUTACIÓN INTERNACIONAL/** La reunión del Ecofin culmina sin pacto sobre la fijación del suelo fiscal para multinacionales pese al rediseño del calendario para retrasar un año su puesta en marcha y hacer voluntarios algunos aspectos en el primer lustro.

**Juande Portillo.** Madrid  
La coyuntura, con una guerra que dispara los precios energéticos cuando aún no se ha superado el impacto económico de la pandemia, no parece acompañar los planes de subidas de impuestos de España y Europa, ni a corto ni a medio plazo. Así lo demostró a escala nacional la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, cuando nada más recibir el *Libro Blanco sobre la Reforma Tributaria* se apresuró a descartar cualquier alza fiscal inminente, y así lo ratificaron ayer, a nivel comunitario, los ministros de Economía y Finanzas de la UE (Ecofin), incapaces de pactar la adopción del nuevo tipo mínimo global del 15% en el Impuesto de Sociedades pese a que arrancaron la reunión retrasando su puesta en marcha del 1 de enero de 2023 al mismo día de 2024.

El objetivo de la reunión era acordar la adaptación de la legislación comunitaria al pacto alcanzado el pasado año por casi 140 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para promover la fijación de un suelo común a la tributación de las

grandes empresas. Se trata, concretamente, del llamado Pilar 2 del acuerdo de la OCDE, que pasa por fijar un tipo mínimo global del 15% en el Impuesto de Sociedades sobre el beneficio de las compañías que facturen más de 750 millones de euros anuales. El objetivo es que eleve la recaudación mundial en unos 150.000 millones de dólares y se calcula que en España afectará a la mitad de los 120 mayores grupos empresariales.

Su puesta en marcha en Europa no ha estado exenta de baches, entre otras cosas por la negativa inicial de países reacios a prescindir de las políticas de baja fiscalidad que les han permitido atraer a grandes multinacionales, como es el caso de Irlanda. Superadas sus reticencias, la hoja de ruta de la Unión Europea pasaba por acordar este año una directiva comunitaria a trasponer por los diferentes Estados miembros que permitiera aplicar la medida desde el 1 de enero de 2023.

Semejante paso, sin embargo, requiere del acuerdo unánime de Los Veintisiete y los intereses ya contrapuestos de varios países, unidos ahora a la convulsión económica de-



La vicepresidenta de la CE, Margrethe Vestager, el ministro alemán de Finanzas, Christian Lindner, y la ministra de Economía, Nadia Calviño.

satada por la invasión rusa de Ucrania y la escalada vertical de los precios en general y los de la energía en particular, han complicado el pacto.

Francia, sobre quien recae la presidencia semestral rotatoria de la UE y la responsabilidad de liderar la iniciativa,

trató de acercar posturas. Consciente de la falta de consenso imperante, París puso toda la carne en el asador desde primera hora del Ecofin, acudiendo a la cita con un nuevo borrador en el que directamente se optaba por retrasar la puesta en marcha del

tipo mínimo hasta el 1 de enero de 2024.

Más allá, la ponencia gala ofrecía que la llamada regla de inclusión de rentas (RIR, por sus siglas en inglés) tenga carácter voluntario durante los cinco primeros años de puesta en marcha, recoge *Efe*, algo

que permitió superar el veto desplegado en enero por Hungría y Estonia. Pero no fue suficiente.

Tres países, Suecia, Malta y Polonia, respondieron que pese a estas dos concesiones siguen teniendo "algunos problemas" con el borrador de la

## Suecia, Polonia y Malta bloquean el acuerdo al reclamar a la vez el reparto de recaudación digital

directiva y reclamaron que el citado Pilar 2 sea puesto en marcha conjuntamente al conocido como Pilar 1. Hacen referencia a la otra pata del acuerdo internacional sellado en la OCDE que consiste en el reparto de parte de la recaudación fiscal obtenida de los grandes grupos digitales allá donde tienen su sede entre los países donde tengan actividad y consumidores aunque no presencia física. Un paso que se había dejado aparcado para una segunda etapa.

### Cita clave en abril

El ministro de Finanzas de Francia, Bruno Le Maire, descartó que las diferencias sean irreconciliables. “Si es necesario darse tres semanas” para el acuerdo, así se hará, expuso, mostrando su confianza en que la requerida unanimidad pueda alcanzarse de cara a la próxima reunión del Ecofin, prevista para principios del mes de abril.

España, que ya ha puesto en marcha por su cuenta un tipo mínimo nacional del 15% en Sociedades este año, defendió por boca de la vicepresidenta de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, que liderar internacionalmente la puesta en marcha del nuevo tipo mínimo global lanzaría “un mensaje muy importante” al mundo de que Europa “quiere tener un sistema justo de fiscalidad internacional”.



**CRÓNICAS INDÍGENAS**

**CARLOS MÁRMOL**

*Blanco y en botella*

**AZANA**, el último presidente de la República, que lo sabía por experiencia, dejó dicho que la vida ofrece a cada criatura su propia copa de amargura. Pagando la casa, por supuesto. Nos acordamos de la frase al oír al *Reverendísimo* reclamar, junto al coro Feijóo, una bajada de impuestos en materia de energía y carburantes, idea que ha cogido con el *passo cambiato* a su principal rival en las autonómicas, el *Ungido Espadas*. Hace menos de un mes el candidato del PSOE,

que es bastante dado a venirse muy arriba (sin motivo), sostenía que el discurso político del *Quirinale* sobre los beneficios de una bajada de impuestos era una «tomadura de pelo que no le cambiaba la vida a la gente». Categorical, el *Quietista* rechazaba que semejante política beneficiase a los intereses de la Marisma. *Welcome more taxes*.

San Telmo reivindica lo contrario, demostrando –hablamos en términos electorales– unos indudables reflejos al abanderar en la cumbre de presidentes autonómicos en La Palma una propuesta que tiene muchas probabilidades de salir adelante –parcialmente– si dentro de una semana la UE no pone excesivos obstáculos. Todo un golpe de efecto en términos electorales: si el Gobierno decidiera una rebaja inferior a la que plantea la Junta (un 10% de IVA en vez de un 4%), el *Quirinale* podrá decir que la medida es insuficiente y que la reducción tributaria final, en todo caso, se debe a su concurso. En el supuesto contrario, su argumento será el mismo de estas últimas

semanas: «Moncloa (el PSOE) no contribuye a atenuar el impacto en las familias del incremento de la bolsa de la compra». Ganancia política plena, riesgo nulo.

La jugada dibuja bastante bien dónde están cada uno de los dos grandes partidos indígenas a unos meses para las autonómicas. Mientras los socialistas insisten en meter miedo con la «ultraderecha», a la que los sondeos no dejan de sonreírle y acaba de acceder al gobierno regional en Castilla y León, en un augurio de lo que probablemente va a ocurrir en el Sur, *Il Presidentino* lanza a los electores –propios y sobre todo ajenos– el mensaje de que el Estado debe recaudar menos para que los ciudadanos no sigan pagando más por la luz, la gasolina y el resto de productos básicos. ¿A quién atenderán los votantes? ¿A *Espadas*, que siempre ha defendido que se mantenga la presión fiscal

y es partidario de recuperar tributos como el de Sucesiones, o al *Reverendísimo*, erigido en súbito portavoz de la calle? Blanco y en botella.

Los impuestos de la luz y la gasolina, que suponen la mitad del precio oficial, gravan por igual a los ricos y a los pobres. Para los primeros son una molestia; para los segundos, un atraco. No es extraño que San Vicente, ante esta idea, se haya quedado mudo: su discurso de que pagar impuestos es bueno –sobre todo para ellos, que siguen viviendo del presupuesto a pesar del cambio (sin cambio)– ha sido *cancelado* por los acontecimientos. *Espadas* está más concentrado en defender a *Sánchez* y en asustar con los *ultramontani* que en hacer propuestas con impacto electoral. No es que vaya mal. Es que su coche no arranca. Debe ir escaso de gas.

**«El discurso de que hay que pagar impuestos ha sido cancelado»**

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



Publicación	ABC Nacional, 5
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	394 000

Fecha	16/03/2022
País	España
V. Comunicación	26 031 EUR (28,629 USD)
Tamaño	162,41 cm <sup>2</sup> (26,1%)
V.Publicitario	9964 EUR (10 959 USD)



## UNA RAYA EN EL AGUA

IGNACIO CAMACHO

### La izquierda y los impuestos

El anuncio de tímidas rebajas fiscales es la válvula de escape que Sánchez ofrece a la creciente tensión de la calle

**G**ASTO en Defensa, rebajas fiscales... mucho promete Sánchez para los socios que tiene. Habida cuenta de su currículum en retractaciones no se sorprenderá del escepticismo de la gente. De momento las medidas anunciadas no van a implementarse, y ya veremos cómo, hasta el día 29. Lo que significa que la energía, los carburantes y los productos de consumo cotidiano seguirán subiendo durante todo el mes de marzo, y ello en el supuesto de que el recorte impositivo entre en vigor de inmediato. Aliados sanchistas como el PNV sospechan que puede haber cambio de planes electorales. Improbable: la derecha en conjunto sigue por delante y adelantar los comicios en estas condiciones equivaldría a suicidarse. La reconversión del presidente parece debida más bien al temor de una sacudida de protestas en la calle, pese a que los sindicatos mantienen una amigable y subvencionada complicidad con la coalición gobernante. «El silencio de los obreros» lo ha llamado alguien en las redes sociales.

La inversión en equipamiento militar es un brindis al tendido de sol europeo a sabiendas de que se trata de un proyecto que cuenta con el rechazo expreso de los independentistas y de Podemos y que por tanto sólo resulta viable si el PP otorga su consenso. El primer incremento, dos décimas del PIB, tendría que entrar en los próximos presupuestos, que en año electoral tienen escasas posibilidades de salir adelante por falta de acuerdo. En todo caso no se votarán hasta finales de año y quién sabe si para entonces no ha deflactado la voluntad general de rearme provocada por el conflicto ucraniano. El resto del compromiso, seis décimas más hasta un total del dos por ciento, es a largo plazo y será otro Gobierno –tal vez de distinto signo– el encargado de llevarlo a cabo. Con los actuales apoyos ese plan no va a prosperar en ningún caso, pero lo importante ahora es anunciarlo para ganarse la confianza de la OTAN y los socios comunitarios.

La bajada de impuestos, que en realidad es un ajuste indirecto de precios a través del IVA, sí corre prisa porque la paciencia de la gente no es infinita y la situación social se está volviendo explosiva. No es que el PSOE se haya vuelto liberal sino que necesita echar mano de soluciones paliativas ante el riesgo de una coyuntura crítica. Un toque populista. Pero una reducción tributaria auténtica, la que requiere un país de productividad asfixiada, pasa por disminuir las cargas estructurales que soportan las empresas y la clase media: cuotas de autónomos, costes laborales, patrimonio, sociedades, sucesiones y renta. Y eso al Ejecutivo vigente ni se le pasa por la cabeza. Va a ceder a regañadientes a un alivio de urgencia y no sin apurar unas semanas más la recaudación indirecta. Dados los precedentes conviene estar atentos a la letra pequeña. En materia de presión fiscal la izquierda no es fiable ni en tiempos de guerra.

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

## Suecia, Polonia y Malta bloquean el tipo mínimo en sociedades

BRUSELAS / EFE

Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (Ecofin) fueron incapaces de lograr ayer un acuerdo para introducir en el bloque un tipo efectivo mínimo en el impuesto de sociedades del 15 % sobre las multinacionales por las reservas de Suecia, Polonia y Malta.

El expediente trata de trasladar a la legislación comunitaria una parte del acuerdo alcanzado el año pasado en la OCDE y precisamente el principal problema esgrimido por estos tres

países es que el proyecto de directiva no recoge aún el otro pilar del pacto: el gravamen específico sobre los gigantes digitales. El ministro de Finanzas de Francia, Bruno Le Maire, señaló que, «si es necesario darse tres semanas», los ministros se darán ese tiempo para conseguir el acuerdo, al tiempo que se mostró confiado en que sea posible alcanzar la unanimidad.

La vicepresidenta de Asuntos Económicos del Gobierno español, Nadia Calviño, reiteró el apoyo de España al expediente.

## Las consecuencias de la invasión de Ucrania

# Podemos propone congelar alquileres para mitigar los efectos de la guerra

► Belarra remite al PSOE un documento que también plantea un cheque energético de 300 euros por familia y gravar más a las grandes fortunas

MIGUEL ÁNGEL RODRÍGUEZ  
Madrid

La ministra de Derechos Sociales, Ione Belarra, presentó ayer al PSOE una batería de medidas para hacer frente a la crisis económica derivada de la guerra. Los morados ya habían ido desgranando alguna de estas propuestas, contenidas en su *Escudo social y verde*, pero en el plan final han incluido algunas de gran calado, como congelar los alquileres durante este 2022, explican fuentes moradas. Ante la creciente inflación -al inicio de febrero se situaba en un 7,6%- , la secretaria general de Podemos plantea impedir que los contratos se actualicen al IPC y se encarezca la vivienda.

En un intento por dejar a un lado los roces con el PSOE -ayer mismo se produjo una nueva discrepancia por el compromiso de Pedro Sánchez de elevar al 2% el presupuesto de Defensa-, Unidas Podemos se ha volcado en la respuesta a las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania. A lo largo del día de ayer, el Ministerio de Derechos Sociales hizo llegar al resto de departamentos las medidas acordadas en el seno del espacio morado.

Por primera vez desde que estalló la guerra, Belarra puso el foco en el impacto que puede tener



Fernando Villar / Efe

La ministra de Derechos Sociales, Ione Belarra (izquierda), el pasado viernes.

la inflación en los alquileres. Si se ha pactado de forma expresa, la ley permite que la renta se actualice de manera anual y siempre como límite el IPC. La propuesta de los morados pretende evitar una subida de los precios del al-

quiler que podría rondar los 40 euros mensuales en una renta de 500 euros con la inflación de febrero. Además, en materia de vivienda, solicitan que la prohibición de desahucios se extienda mientras dure esta situación.

Ante el anuncio de Sánchez tras la Conferencia de Presidentes de impulsar una rebaja fiscal, diversos portavoces morados han reclamado que se trabaje en una reforma de los impuestos progresiva. En este sentido, su-

gieren establecer un tipo mínimo del 15% en el impuesto de sociedad sobre beneficios, y no sobre la base imponible positiva. Además, como anunciaron Belarra e Irene Montero hace semanas, quieren crear un nuevo impuesto sobre las grandes fortunas que grave con un 2% los patrimonios netos a partir de un millón de euros y que no sea bonificable por las comunidades autónomas.

### Plan de emergencia

En el documento que han preparado, los morados incluyen también un plan de emergencia energético que contiene un cheque de 300 euros por familia para hacer frente a la subida del precio de la energía o la ampliación del bono social para que llegue a más personas. No obstante, Belarra pone el acento en los llamados «beneficios caídos del

### La formación morada rechaza el propósito de Sánchez de aumentar el gasto en Defensa hasta el 2%

cielo». La ministra de Derechos Sociales reclama derogar la medida que permitió a las grandes eléctricas librarse del recorte que impuso el Gobierno a estos beneficios, producidos por el alza del gas, al tener la energía ya vendida con contratos a plazo fijo.

Entre las propuestas que han hecho llegar a sus socios, los morados recogen una modificación del ingreso mínimo vital, aprobado en 2020, de tal forma que se simplifique sus requisitos, se incremente su cuantía en un 18%, se amplíen los umbrales de renta con los que se puede ser beneficiario y se rebaje la edad mínima de acceso de 23 a 20 años. ■

## Las empresas españolas se enfrentan a un embrollo fiscal y laboral para dejar Rusia

Óscar Giménez • [original](#)

Por

Óscar Giménez

16/03/2022 - 05:00

EC EXCLUSIVO Artículo solo para suscriptores

Las **empresas españolas** con [presencia en Rusia](#) analizan con premura su futuro en el país. Por ahora, de forma mayoritaria, **han suspendido temporalmente actividades**. Pero están elaborando planes de contingencia que incluyen el cierre si la situación se alarga varias semanas. Es decir, si la [guerra](#) y [las sanciones se enquistan](#) o recrudecen.

La primera cuestión en la que están trabajando las empresas es en la posibilidad de repatriar directivos, pero no es una cuestión fácil. Los ejecutivos quieren salir, y las multinacionales facilitararlo, pero **hay miedo a las repercusiones**. Básicamente, que a estos directivos los sustituyan administradores designados por el **Gobierno de Rusia**.

[Guerra Ucrania Rusia | Kiev ve margen para el pacto con Rusia y asume la renuncia a la OTAN](#)

El Confidencial

En efecto, una de las contramedidas a las sanciones y reacciones de Occidente por parte de Moscú ha sido el proyecto de ley aprobado el 9 de marzo por la Comisión Gubernamental de Actividades Legislativas sobre la administración externa para la gestión de organizaciones. Dicha ley, explican Carlos Rodríguez, César Salagaray y Miguel Baz, socios de DLA Piper, **"prevé la posibilidad de nombrar un administrador externo de una empresa rusa"**.

Para ello, la empresa debe estar poseída en al menos un 25% por estados hostiles, entre los que están personas de la [Unión Europea o de Estados Unidos](#), y tener activos por un valor contable superior a 1.000 millones de rublos (85 millones de euros, al cambio actual) o una plantilla de más de 100 empleados. La administración externa se puede designar por **periodos que van desde los tres meses en adelante**, cuando el director general, los órganos de dirección o los accionistas han dejado de gestionar 'de facto' las actividades de la empresa, añaden los socios de DLA Piper.

Los socios de fiscal también comentan que esta situación afecta a los casos en que el director general o los órganos de gestión salieron de [Rusia](#) después del 24 de febrero, dañando los intereses de la empresa o perjudicando el valor de la misma. Dichos periodos de administración externa se pueden ampliar cuando existan circunstancias tales como que **se hayan realizado declaraciones públicas sobre el cese de las actividades de la empresa en ausencia de razones económicas evidentes**, rescisión de contratos esenciales, notificaciones de despido enviadas a más de un tercio de los empleados, agregan.

[Rusia prepara el primer impago de su deuda en divisas desde la Revolución de 1917](#)

Javier Jorrín

De hecho, el gestor externo designado podría llevar a cabo un proceso de sustitución de activos, trasladando los activos de la empresa en un vehículo filial escindido y, después, las acciones de la filial se venderían en una **subasta, según la legislación rusa sobre quiebras**. Esta nueva normativa del [Gobierno de Putin](#) está frenando la salida de directivos de **empresas multinacionales** y la parálisis de la actividad.

En general, las empresas no están cerrando, sino que **suspenden de manera temporal sus**

**actividades**, explica Samuel González, socio de Laboral de Pinsent Masons. Por una parte, están las empresas que comercializan productos sin presencia física, principalmente con ventas por internet, y también las que tienen trabajadores o centros de actividad física, incluyendo establecimientos abiertos al público.

Se están cerrando tiendas temporalmente, pero sin abandonar el país. **Ni se suspende de empleo y sueldo ni hay despidos**. A los trabajadores se les sigue pagando, y a los más cualificados o directivos para los que es valioso mantener el contacto se les reubica en nóminas de otros países cercanos, añade Samuel González. De hecho, **las empresas** están realizando declaraciones en las que intentan mostrarse en favor de la paz, pero sin condenar explícitamente **la invasión rusa**.

## Pérdidas no deducibles

Lo que sí están elaborando rápidamente las empresas es **planes de contingencia** que incluyen cierres si la situación se alarga más de dos o tres meses, y las pérdidas de mantener **presencia interrumpida en Rusia** empiezan a ser insoportables. En este escenario, llegan los **cálculos fiscales para el cierre**, y tampoco facilitan el proceso.

[El petróleo cae por debajo de los 100 dólares tras los confinamientos en China](#)

Cotizalia / Agencias

Desde los cambios impulsados por el exministro **Cristóbal Montoro** en 2016, **las pérdidas por venta o cierre no son deducibles**. Y tampoco las pérdidas accesorias como el pago de indemnizaciones a empleados o por romper contratos de forma unilateral. El problema de las pérdidas relacionadas con las filiales establecidas en Rusia es que los gastos derivados del cierre del negocio puede ser complicado atribuirlos a la matriz española y la pérdida de valor de la participación en la filial rusa no es deducible, al igual que la pérdida que se pudiera generar si esa filial se transmite, exponen Rodríguez, Salagaray y Baz, de DLA Piper.

Lo que sí es deducible, prosiguen, es la pérdida que se genere en la matriz como consecuencia de la disolución de la filial rusa, calculada por la **diferencia entre el coste de la inversión y el valor de los activos y pasivos que, en su caso, se transfieren a la matriz española**. El problema, advierten, es que, de acuerdo con la medida de administración externa, existe la posibilidad de que en caso de tratar de liquidar la compañía se nombrase a un gestor externo.

## Desplome del rublo frente al euro en un mes

Tipo de cambio. Euros por rublo

Fuente: Bloomberg [Descargar los datos](#) Creado con [Datawrapper](#)

En la misma línea, Raúl Salas, socio de RocaJunyent, resume en cuatro puntos el trabajo en planes de contingencia de las empresas. Por un lado, la parte humana de directivos y trabajadores, que, según lo mencionado, **está en cuarentena**. Por otro, mientras estudian si cerrar, las empresas están deteriorando el valor de su inversión. Habrá impacto de los deterioros en la cuenta de resultados y no será deducible, lo que podría provocar que una empresa con una exposición importante a Rusia publique pérdidas y tribute por sociedades. Hay un efecto de este deterioro que sí es deducible, y es **la pérdida por el tipo de cambio**, explica Salas. El rublo se ha depreciado respecto al euro un **26% en el último mes**.

Hay más preocupaciones en las empresas. Los socios de **DLA Piper** avisan de que las compañías internacionales se están encontrando con problemas de flujos de caja por las restricciones en las dos direcciones. Ya no pueden abrir cuentas en Rusia, que era una solución para pagar a proveedores y empleados, y otra opción sería dejar que entre capital ruso en la sociedad, pero **no soluciona el problema de fondo** porque estarías teniendo inversión rusa frente a las sanciones. De cara al futuro, también hay miedo al potencial efecto de que Rusia se incluya en la lista negra de paraísos fiscales, como **ha sugerido Pedro**

Sánchez.

## Recibe la newsletter Europa en Guerra

Cada día, en tu email, las mejores informaciones y análisis del conflicto en el Este de Europa

[¡Quiero recibirla gratis!](#)

Las **empresas españolas** con [presencia en Rusia](#) analizan con premura su futuro en el país. Por ahora, de forma mayoritaria, **han suspendido temporalmente actividades**. Pero están elaborando planes de contingencia que incluyen el cierre si la situación se alarga varias semanas. Es decir, si la [guerra](#) y [las sanciones se enquistan](#) o recrudecen.



Tienda de Zara en Moscú. (EFE/Shipenkov)

## Por qué la inflación es el impuesto de los pobres y cómo golpea a los hogares con menos renta

original



Foto de iStock

La inflación en España ha tocado **máximos no vistos desde 1986**. Con una tasa de variación anual del 7,6%, el impacto sobre los hogares es evidente: unos precios al alza y unos salarios todavía 'adormecidos' **generan una pérdida de poder adquisitivo** sin precedentes en las últimas décadas. No obstante, la parte más grave de esta situación es el desigual impacto que tiene la inflación sobre los hogares. Las familias de menor renta son las que están sufriendo el impacto con mayor intensidad a través de canales diferentes.

Por un lado, los componentes de la cesta que están subiendo de precio con más fuerza son los que tienen un mayor peso relativo en la cesta de los consumidores con menor renta. Por otro lado, estos mismos hogares (de menor renta) son los que no han podido acumular ahorro durante la crisis del covid (**el exceso de ahorro se concentró en las rentas altas**), por lo que el colchón para hacer frente a estos gastos es relativamente inferior.

Por último, estas personas suelen tener empleos en sectores que han sido golpeados con mayor crudeza por la pandemia y presentan, de media, mayores dificultades para negociar sus salarios al alza o lograr algún tipo de indexación.

### Inflación y ahorro

Desde el *think tank* Bruegel ponen de manifiesto esta situación con datos actuales y advierten que "la inflación puede tener **efectos distributivos por muchas razones**. Aunque sea temporal, una inflación más alta suele pesar más sobre quienes carecen de ahorro para suavizar su consumo a lo largo del tiempo".

Esto último es algo que han demostrado los economistas de Allianz en un trabajo reciente. Sin profundizar en los datos, sería lógico pensar que el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia podría ayudar ahora a amortiguar la fuerte subida de precios de forma generalizada. Sin embargo, **"este ahorro está repartido de forma muy desigual**. Las familias con mayores ingresos han acumulado a su vez la mayor parte del ahorro, mientras que los hogares más modestos apenas han incrementado su ahorro durante la pandemia. Al analizar la distribución del exceso de ahorro por quintiles de ingresos, los tres primeros quintiles (los de menos renta) solo han acumulado un 10% del exceso de ahorro total (el resto de ahorro está en los dos quintiles con más renta)". **Esto deja a las familias con rentas más bajas en una situación más vulnerable a la subida de precios.**

## La inflación en bienes básicos

Así titula CaixaBank Research el informe en el que desagrega el impacto de la inflación por niveles de renta en la zona euro. Los bienes y servicios considerados básicos y de primera necesidad **están liderando las subidas de precios**. Entre éstos destacan **la electricidad, que sube un 80% interanual en febrero**, los combustibles líquidos que se encarecen más de un 50%, los hidrocarburos licuados (propano, butano...), el aceite de oliva que sube más de un 30% y las pastas y las harinas que suben entre un 11 y un 20%.

"Estos productos presentan una demanda muy rígida que dificulta buscar sustitutos (uno puede dejar de ir de vacaciones si 'le sale muy caro', pero resulta más difícil limitar la calefacción en los meses de invierno), por lo que la subida de la inflación está teniendo un impacto desigual por tramos de renta", afirma Rita Sánchez Soliva, economista en CaixaBank Research.

Esta experta aporta más datos y señala que según datos de Eurostat, los hogares con menor renta (que se corresponden con los quintiles 1 y 2) concentran el 13% de su gasto en alimentos y **en torno al 20% en vivienda, gas, electricidad y calefacción**, frente a menos del 10% y del 5% que, respectivamente, representa para los hogares con mayor renta (el quintil más elevado).

En consecuencia, la fuerte subida de los productos de primera necesidad tiene un mayor impacto en los tramos de renta más baja: "Según nuestras estimaciones, el diferencial de inflación en bienes de primera necesidad entre las rentas más bajas y las más altas (lo que se conoce como *inflation inequality*) pasó de 0,1 puntos porcentuales (p.p.) en enero a los 0,8 p. p. en diciembre de 2021, la máxima diferencia en, al menos, una década. Es decir, aunque la inflación a diciembre de los bienes de primera necesidad fue cercana al 7% (sin gasolina), esta fue distinta según el nivel de renta. Para las rentas más bajas, hemos estimado que dicha inflación fue del 7,3%, mientras que para las rentas más altas fue del 6,5%. Todo hace indicar que los nuevos datos de inflación actualizados a febrero están incrementando esta brecha".

Màxim Ventura Bolet, también economista de CaixaBank Research, presenta otra nota en la que se analiza la inflación por clases y subclases y detecta que en febrero la subida de precios se expandió a una mayor gama de bienes y servicios, pero las diferencias siguen siendo muy intensas. "En febrero, el 73% de la cesta de consumo mostró tasas de inflación iguales o superiores al 2% (**frente al 63% del mes pasado** y el 30% en septiembre), y la proporción de la cesta con tasas de inflación por encima del 5% (32% de la cesta) ya es superior a la proporción de bienes con tasas menores del 2% (27% de la cesta)".

No obstante, al igual que el mes anterior, la subclase de electricidad es la que tuvo la mayor inflación (80,5%) con **una contribución de 3,3 puntos porcentuales** a la inflación general de febrero seguida por los combustibles líquidos (inflación del 52,3%) cuya contribución fue de 0,3 puntos porcentuales. La contribución total de las 10 subclases con mayor inflación fue de 5,8 puntos porcentuales. El top 10 de las subclases con mayor inflación sigue siendo mayoritariamente del componente energético, aunque también destacan algunas partidas alimenticias, señala Ventura Bolet. **Energía y alimentos**, dos componentes que tienen un mayor peso relativo en la cesta de la compra de los hogares españoles de menor renta.

## Así cambia la cesta de la compra según aumenta la renta

Para entender esto hay que pensar en la cesta de la compra que tendríamos cada uno de nosotros si tuviésemos un salario ajustado u otro mucho más alto. Con una renta pequeña, la mayor parte de nuestro consumo se destinaría a los bienes y servicios básicos (imprescindibles para alcanzar un estándar de vida digno) como los alimentos, la electricidad o la calefacción. Sin embargo, a medida que la renta se incrementa, el peso relativo de esos componentes básicos cae en favor de los servicios (restaurantes, viajes, ocio...) y de otros bienes (tecnología, cuidado personal...). Las subidas de precios apenas han alcanzado, por ahora, a estos últimos bienes y servicios que tienen más peso en la cesta de los hogares de mayor renta, **según los últimos datos del INE**.

Para finalizar, otro de los canales está en la parte del activo de las familias según su nivel de



renta. Las familias con menor renta suelen **mantener una mayor proporción de sus ahorros en cuentas bancarias** remuneradas a unos tipos de interés muy bajos que no están protegidas contra la inflación (mientras que los segmentos más ricos de la población suelen tener acciones o activos vinculados a la inflación, por ejemplo).

Tal y como revelan los datos de la última Encuesta Financiera de las Familias del Banco de España, son las familias con una menor riqueza neta las que mantienen una mayor parte de sus activos financieros en depósitos (el 57% de todos sus activos financieros) y otros instrumentos que hoy son incapaces de ofrecer una rentabilidad ni siquiera cercana a la de la inflación.

**Los cientos de miles de millones de euros en depósitos** que atesoran los españoles pierden poder de compra día a día. De media (incluyendo las rentas altas y bajas), el 24,5% de los activos financieros de los españoles están precisamente en depósitos. **Estos instrumentos ofrecen una rentabilidad del 0,01%** en España y del 0,20% en la zona euro (depósitos a un año), muy lejos de cubrir el incremento del coste de la vida. Así, los golpes para el poder adquisitivo llegan por varios frentes: subida de precios de bienes básicos, menor ahorro y menor rentabilidad de ese ahora. Aún queda otro factor más.

Como señalan los economistas de Bruegel también es importante poner sobre relieve el menor poder de negociación de los trabajadores con bajos ingresos que suelen presentar una cualificación menor (o menos demandada en el mercado laboral), lo que también puede **conducir a salarios reales más bajos** si la inflación rebasa año a año el crecimiento de los sueldos. En esta crisis queda patente que la inflación es *el impuesto de los pobres*, que sufren con mayor intensidad el alza de los precios a través de diferentes canales.

## Las comunidades se benefician de los impuestos sobre la luz y la gasolina que según Feijóo forran al Gobierno

original

Las comunidades se benefician de los impuestos sobre la luz y la gasolina que según Feijóo forran al Gobierno



## Un hachazo fiscal para financiar el derroche del Gobierno

Vicente Mateu • original



La ministra Montero ha vivido, y vive, obsesionada con los impuestos. Allí donde hay un impuesto, se sube, y allí donde no lo hay, se crea.

Son incalculables las veces que ha dicho desde su nombramiento que era necesaria una armonización fiscal, que es su forma de decir: subir los impuestos. Tantas veces lo ha dicho que han sido necesarias 800 páginas de Libro Blanco para recogerlas. ¿Son propuestas nuevas?, **¿es una revisión profunda del sistema fiscal pensado en lo que mejor le conviene al bolsillo de los españoles?** Falso.

El libro Blanco para la Reforma Fiscal no es más que la transcripción de los deseos recaudatorios de la ministra Montero. Ni se puede decir que hubo comité de expertos durante la pandemia ni lo ha habido en materia fiscal. Lo que ha habido es un grupo de personas con un denominador común: **querer subir impuestos.**

Les cuentan a los españoles que todo ello parte de una preocupación por cubrir las necesidades de gasto, o lo que lo mismo, decirles abiertamente que a pesar de las difíciles circunstancias que han pasado y las que se sobrevienen con la guerra en Ucrania, les van a subir los impuestos para mantener una deuda del 120% del PIB, para coger el Falcon para ir a conciertos, o para destinar 21.000 millones de euros, **una cantidad equivalente al presupuesto de la Comunidad de Madrid**, a propaganda del Ministerio de Igualdad. No hay ni una sola propuesta en 800 páginas relacionada con un mejor uso del dinero público.

El gasto sin control no se toca mientras España es uno de los países de la Unión Europea más ineficiente en el gasto público. ¿Qué solución plantea el Gobierno a través del Comité de los Expertos en subir impuestos? El hachazo fiscal.

**Ronald Reagan resumió** esta forma de ver las cosas mejor que nadie: La visión del Gobierno sobre la economía se podría resumir en unas pocas frases cortas: si se mueve, ponle impuestos; si se sigue moviendo, regúlalo. Y si deja de moverse, subsidiarlo. Y así es como quiere hacer el Gobierno de Sánchez.

Pero para que no cunda el pánico, la ministra Montero se descuelga diciendo que ahora no se van a subir los impuestos por la guerra de Rusia. O lo que es lo mismo, la ministra socialista dice lo que el PP lleva años defendiendo: **subir impuestos es malo para la economía.**

La Comunidad de Madrid lleva 17 años bajando todos los impuestos y sin subir ninguno. Recientemente, hemos renunciado a tener impuestos propios y se ha aprobado una rebaja

histórica del IRPF que ya notarán los madrileños el próximo año, cuando hagan la declaración de la renta. El resultado es más de 53.000 millones de ahorro fiscal que se ha quedado en el bolsillo de la gente, una economía dinámica que crece y se sitúa en la primera de España, aportando el 19,3% al PIB nacional. Hoy, **tenemos una región vibrante donde la gente vota impuestos bajos**. Y, además, permite que Madrid cada vez sea más solidaria con otras regiones. Los madrileños aportan el 70% del fondo con el que se financian los servicios públicos de otras CCAA.

Y esto es algo que el gobierno de Sánchez no puede soportar. Porque la obsesión de la ministra Montero viene acompañada de la obsesión por conseguir que los madrileños paguen más impuestos. Por eso, la comisión de los partidarios en subir impuestos dicen que el de Patrimonio es esencial en nuestro sistema fiscal y que el de Sucesiones y Donaciones debe gravarse más.

Dos impuestos que prácticamente no existen en la UE. No se entera la ministra de que en momentos de crisis e incertidumbre económica, **la receta es bajar la presión fiscal**, que es lo que están haciendo Alemania, Francia o Portugal.

La obsesión por dar un hachazo fiscal a los madrileños no va a beneficiar a ninguna otra CCAA. No hará subir la recaudación, todo lo contrario, y sólo generará un estancamiento de una economía que aún se está recuperando de la pandemia.

**Madrid es el motor económico de España** y la que sostiene la mayor parte de la financiación de los servicios públicos del resto de comunidades de régimen común. Asfixiar fiscalmente a Madrid es asfixiar a España.

**Javier Fernández Lasquetty** es Consejero de Economía, Hacienda y Empleo de la Comunidad de Madrid

## Calviño apunta que en abril habrá acuerdo definitivo en el Ecofin por el tipo mínimo del Impuesto de Sociedades

Agencias • [original](#)

MADRID, 15 (SERVIMEDIA)

La vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, apuntó este martes que en el próximo Ecofin de abril se abordará el acuerdo definitivo para el establecimiento de un tipo mínimo del 15% en el Impuesto de Sociedades.

Así lo indicó en la rueda de prensa posterior a la reunión mantenida por el Ecofin este martes, en la que señaló que durante la misma se ha avanzado en la trasposición a Europa del acuerdo internacional alcanzado en el seno de la OCDE sobre este tipo mínimo en Sociedades.

Asimismo, la vicepresidenta afirmó que todos los organismos coinciden en prever que la guerra de Ucrania ralentizará pero no pondrá en riesgo la recuperación económica.

La ministra también informó sobre su defensa durante la reunión de la necesidad de proteger el mercado interior y asegurar un marco justo y equilibrado, actuando de manera coordinada y apoyando a aquellos sectores y empresas más afectados.

También reportó el cierre de un acuerdo sobre el mecanismo de ajuste de carbono en frontera, que se introducirá gradualmente y consideró clave, y que en la reunión hablaron de la urgencia de topar los precios, habiendo un creciente consenso entre los socios europeos a este respecto.

El objetivo en este sentido, explicó, es que la Comisión Europea tenga lista una propuesta en dos semanas, por lo que se encuentra evaluando las distintas opciones, entre las que se considera el tope de la energía en los mercados mayoristas. Además, la vicepresidenta también defendió durante la reunión la necesidad de acelerar negociaciones con Mercosur para reforzar el papel de estos países como suministradores.

En cuanto al marco fiscal de la UE, Calviño indicó que todos hemos quedado en que vamos a ver cómo se sigue desarrollando la política y en ese momento adoptar una decisión con respecto a las reglas fiscales para 2023, porque en este momento lo importante es que la comunicación de la Comisión proporciona un marco claro, abierto y que se puede ir adaptando en atención a las distintas circunstancias.



Programa	Antena 3
Audiencia	3 007 620
V. Publicitario	66 825 EUR (73 496 USD)
V. Comunicación	184 604 EUR (203,033 USD)

Fecha	15/03/2022
Hora	21:03:20
Duración	81

### Informativo Noche

Pensamos que al mismo tiempo es indispensable poner un impuesto a las grandes fortunas, sobre todo



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=641043070](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=641043070)

## Informativo Noche

acceso a las grandes fortunas a productos de lujo y esta vez el Kremlin contraataca, anuncia



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=641001495](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=641001495)

## **AYUDAS EUROPEAS**





Madrid pide redirigir los fondos Next Generation para esquivar otro Plan E **PÁGS. 5 a 8**

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

# Madrid pide redirigir los fondos Next Generation para esquivar otro Plan E

El Gobierno de Díaz Ayuso pregunta a Moncloa quién asume el IVA del Plan de Recuperación

El consejero de Hacienda suscribe que solo el 2% de estas ayudas llega a la economía real

Carmen Obregón MADRID.

El consejero de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid hizo ayer un análisis a la foto *finish* de la gestión de los fondos Next Generation por parte del Gobierno de Pedro Sánchez, manifestando que, en su opinión, hasta la fecha no están siendo transformadores de la economía española, son opacos, el reparto ha sido sectario y desequilibrado, lento e ineficaz, y no ha tenido en cuenta las necesidades de las administraciones regionales y locales. Así, y como revulsivo a una situación que él le recuerda al polémico Plan E de José Luis Rodríguez Zapatero, Javier Fernández Lasquetty plantea al Ejecutivo que redirija o reordene los fondos Next Generation, con el fin de “aprovecharlos y amortiguar y evitar el impacto negativo”, frente a la crisis que se desprende de la pandemia, de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, y de la prolongada inflación que padece España desde hace más de un año.

Con motivo de las *Jornadas Next Generation*, organizadas por *elEconomista* en Madrid, el consejero de Economía y Hacienda inició su intervención abordando abiertamente los fondos Next Generation.

En opinión de Javier Fernández Lasquetty, para que estas ayudas europeas “tengan impacto real es esencial tener en cuenta el tejido empresarial, sus necesidades y la realidad del mercado”. Subraya en ese punto que esas necesidades siempre deben estar en función del perfil de los territorios, por lo que rebate que se repartan los fondos con un criterio homogéneo. Y es por eso por lo que también critica que la Administración Pública “se haya arrogado en este caso la facultad de decidir por todos”.

## El error del Ejecutivo

“La pandemia -indicó Lasquetty en el acto patrocinado por CaixaBank, Endesa, Ferrovial, Oracle, Redexis, Wolters Kluwer y la Comunidad de Madrid- demostró que es necesaria la participación. Las ansias de planificador son erróneas. Y el Gobierno ha hecho lo contrario, ha centralizado y ha actuado a espaldas de las empresas y de las comunidades autónomas”, señalaba.



Javier Fernández Lasquetty, este martes en las 'Jornadas Next Generation' de eE, en Madrid. A. MARTÍN/D. GARCÍA

## El PIB de Madrid crece al 6,5%, un 1,5% más que la media nacional

La economía de la Comunidad de Madrid creció un 6,5% en 2021, lo que supone un punto y medio porcentual de PIB más que la media nacional, que se situó en un 5%. Así lo destacó ayer el consejero de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno autonómico, Javier Fernández-Lasquetty, durante su exposición de los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral referidos a los últimos tres meses del año pasado. Asimismo, y si nos ceñimos a la variación del último trimestre del año con respecto a julio, agosto y septiembre, el crecimiento también fue del 3%, lo que supone un punto más que la media del país en el trimestre. Según detalló Fernández-Lasquetty, el re-

punte ha sido la tónica dominante en todos los sectores productivos, con incrementos del 8,6%, 6%, 5,3% y 3,6% en la construcción, el sector servicios, la industria y la agricultura, respectivamente. Con todos estos datos, la Comunidad de Madrid se acerca ya a los niveles pre-pandemia, concretamente al 95,6% del PIB del año 2019. Dentro del sector servicios, que supone el 84% del Valor Agregado Bruto (VAB) madrileño, destaca el incremento en la distribución y hostelería, que han experimentado el mayor repunte y se ha situado en el 12,6% después de la contracción que alcanzó del 47,2% en 2020 y de haber estado descendiendo hasta principios de 2021.

eleva nuevamente la incertidumbre, y señala que hay unos ministerios que dicen una cosa, y otros otra. Y en esa laguna tan poco aclarativa, la Comunidad de Madrid se deja “200 millones de euros adicionales”, explica.

Asimismo, Lasquetty identifica otro de los atascos de la gestión del Ejecutivo de Pedro Sánchez centrado en pulverizar, trocear los fondos “en más de 200 subproyectos diferentes, cada uno de los cuales está definido por el Gobierno de la nación”, teniendo un efecto poco transformador, con fondos que llegan tarde, hasta el punto de que solo “ha llegado el 2% a la economía real, frente al 30% y el 25% respectivamente, como sucede con Portugal o Francia”.

Recuerda Lasquetty -desmintiendo así que la culpa de esta mala gestión se atribuya a la velocidad de las

**Países como Francia y Portugal han logrado que el 30% de las ayudas lleguen a las empresas**

Y el resultado -colige- “es una planificación que ignora las necesidades de los consumidores”, poniendo así “en riesgo la utilidad de los fondos”. De no utilizarse adecuadamente -advierde el consejero-, “tendremos un Plan E”. Y es que -remarca-, uno de los mayores problemas de la gestión de estos fondos “es la opacidad, la falta de certidumbre, lo que acaba siendo negativo para las empresas”.

“Y hoy -abundó Lasquetty en su relato- no sabemos dónde y cómo presentar proyectos”. De hecho, “solo hace una semana se ha publicado en el BOE la creación de un registro para un *Perte*”, con seis *Per*tes ya anunciados, afirmó.

## Tardanza y gasto adicional

Y es en esa gestión cuestionada por la Comunidad de Madrid donde se distingue otro problema. Se trata del pago del IVA que se desprende del desarrollo de los fondos Next Generation. Sobre este asunto, el consejero de Hacienda de Madrid

CCAA- que las administraciones regionales como la de Madrid, lo que hacen es poner en marcha las licitaciones cuando llegan las partidas, “pero no podemos hacer nada distinto, porque si no hacemos eso, no podemos aplicar esos fondos”. Y eso -reconoce- “resta capacidad de impacto y transformación”.

Frente al complicado escenario económico, remarca el consejero de Hacienda que todo “está cambiando sustancialmente, y a las dificultades que soportamos tras la pandemia se le suman los efectos de la invasión, con escalada de precios y del gas fundamental”.

En ese contexto, defiende el consejero del Gobierno de Isabel Díaz Ayuso, “vamos a mantener nuestro modelo de libertad y de impuestos bajos, de certidumbre, y de que no haya desfases e inseguridad jurídica”. Y eso, recalcó, “lo vamos a ver con el crecimiento de la economía de Madrid, realmente notable, lo que podría acelerar el crecimiento económico”.

UN PROYECTO DE Sabadell

► **Banco Sabadell.** Apoyo al mundo rural

# Las ayudas de la PAC 2022 serán más accesibles a los productores

► La entidad ofrece adelantar los pagos y financiar inversiones para la modernización del sector agrario

► Los fondos Next Generation impulsarán proyectos de sostenibilidad y digitalización en el ámbito rural

Xavi Datzira

La confluencia del nuevo periodo de la Política Agraria Común (PAC) 2023-2027 y los fondos europeos Next Generation van a marcar el camino a seguir por el sector primario en los próximos años. Y este no es otro que el de la eficiencia energética, el respeto medioambiental y la innovación. El objetivo europeo es así transformar el sector rural hacia un modelo de producción más eficiente y sostenible, empleando para ello el conocimiento, la tecnología y la digitalización.

Hay, en este sentido, mucho terreno por recorrer, sobre todo teniendo en cuenta que la PAC 2022 va a destinar 4.865 millones de euros al sector, de forma que se beneficien 665.000 productores agrícolas y ganaderos españoles. "La transformación de las granjas y explotaciones agrarias pasa por aumentar la producción ecológica, las disminuciones del uso de productos fitosanitarios, el autoconsumo eléctrico con la instalación de placas fotovoltaicas, la transformación de los purines en compost y agua de riego mediante la tecnología, la eficiencia en el uso de los recursos hídricos...", enumera José Antonio Morante, director de Segmento Agrario de Banco Sabadell. Y a ello se suman la reforma de la Ley de la Cadena Alimentaria o la nueva Ley de Bienestar Animal.

**APOYO AL SECTOR.** Los productores tienen ante sí una gran oportunidad, pero también deben superar toda una serie de obstáculos. "Además de hacer frente a su día a día, tienen que lidiar con los precios bajos que les ofrecen por sus cultivos, el incremento del precio de la electricidad y el pienso, por lo que muchas veces no tienen tiempo de pensar en el medio plazo", remarca Morante. Por eso, Banco Sabadell quiere aportar su grano de arena a la transformación del sector mediante su especialización, proximidad y capacidad para hablar el mismo idioma y adaptarse a sus necesidades específicas.

"Sabemos de la importancia de dotar de liquidez a los agricultores



José Antonio MORANTE

DIRECTOR DE SEGMENTO AGRARIO DE BANCO SABADELL

"Queremos dotar de liquidez a los agricultores y ganaderos antes de que se haga efectiva la PAC para que puedan emprender sus proyectos de modernización"

y ganaderos antes de que se haga efectivo el pago de la PAC por parte de la administración pública, por eso nos anticipamos para que la reciban de inmediato", detalla el Director de Segmento Agrario de Banco Sabadell. Se trata de un préstamo adaptado al calendario del sector y que permite financiar o anticipar la citada ayuda, así como las campañas agrarias (anticipo de cosecha) o el coste de la primas Agroseguro.

Banco Sabadell plantea cuatro ofertas sectoriales claramente diferenciadas para cubrir de forma integral las necesidades, financieras o bien en forma de servicios del sector primario. Dependiendo de la actividad a la que se pertenezca (agraria, ganadera, pesquera o vitivinícola) se plantea una oferta especializada y adaptada a las necesidades y calendarios de ingresos. Porque la estacionalidad de un viticultor no es la misma que la de un ganadero o de un agricultor.

Los clientes de Banco Sabadell de

## ACUERDO

### Mejor acceso a la financiación

► Para mejorar los procesos de financiación del sector primario, Banco Sabadell y la Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria (SAECA) han suscrito un convenio de colaboración. Gracias a ello, los productores obtendrán un acceso en mejores condiciones en operaciones de creación, conservación o mejora de la riqueza forestal, agrícola, ganadera o pesquera.

En este sentido, podrán acceder a la financiación de sus explotaciones sin tener que hipotecar sus bienes y disponer de un amplio plazo para la devolución del préstamo.

estos sectores tienen la posibilidad de gestionar su día a día y financiar sus proyectos de inversión. Sirvan como ejemplos, la modernización de las granjas, la transformación ecológica de sus explotaciones o nuevas plantaciones o la adquisición de maquinaria. Todo ello a través de productos financieros que tienen la carencia de años necesaria, con cuotas adaptadas a los ingresos y calendario de pagos de nuestros profesionales productores.

### GESTOR ESPECIALIZADO.

Para hacer mucho más sencillo gestionar los recursos que pueden llevar tiempo si se desconocen, toda la oferta sectorial está disponible en la web Negocio Agrario de Banco Sabadell, donde, además, se cuenta con la posibilidad de pedir cita previa con su gestor especializado. Un paso más en la digitalización, nuestros clientes disponen de la app Agro, en la que se puede acceder a las noticias más destacadas del sector, así co-

mo información de subvenciones y una agenda con las principales jornadas y eventos y aplicaciones que puedan resultar de interés para el sector primario.

"En definitiva, se trata de que nuestros clientes sientan que Banco Sabadell cubre todas sus necesidades, por pequeñas que sean. Queremos situarlos en el centro, a través de nuestras 280 oficinas repartidas por todo el territorio", resume José Antonio Morante. Todo ello para acompañar a un sector que afronta toda una serie de retos en los próximos años pero también una etapa ilusionante.

En primer lugar, porque el incremento de población previsto para las próximas décadas les va a situar como un colectivo imprescindible para producir más con menos recursos. En segundo, porque cada vez hay más concienciación sobre la importancia de los alimentos de kilómetro cero y del papel clave de los productores locales.

## El Ayuntamiento de Madrid destinará 30,09 millones de los Next Generation a BiciMad

original



El Gobierno Municipal de la capital ha anunciado la [ampliación del servicio](#) de alquiler público de bicicletas eléctricas, BiciMad, por valor de 48 millones de euros de los cuales el **61,5% (30,09 millones)** procederá de los fondos europeos Next Generation.

Durante los años de funcionamiento de este servicio, muchos usuarios han tenido **quejas sobre las incidencias** tanto de las propias bicicletas como de las instalaciones y la aplicación. Esto tratará de solventarse mediante una transformación total del sistema, según el contrato de licitación hecho público por la EMT (Empresa Municipal de Transportes), con unos "exigentes requisitos en cuanto a solvencia técnica y de producto".

El proyecto contempla instalar **600 nuevas estaciones a lo largo de 21 distritos y 7.500 vehículos**, así como crear una nueva aplicación móvil con nuevas funcionalidades como el desarrollo de estaciones virtuales o **Mpass**, el sistema único de identidad desarrollado por la EMT que ya funciona en Madrid Mobility 360. Este consiste en asociar la identidad del usuario a un medio de pago, evitando tener que recargar.

Además de las nuevas bicicletas y estaciones, las actuales estaciones se sustituirán por las nuevas, aunque esto no impedirá que siga funcionando el servicio hasta la finalización del proyecto, que tiene como **fecha máxima el primer semestre de 2023**.

El objetivo de los Next Generation es contribuir a una recuperación de las economías post-covid19 con un modelo más digitalizado y respetuoso con el medioambiente. En Madrid, más de **150 millones de euros** de estos fondos se han dedicado al transporte sostenible.

**BARRA LIBRE** → El Gobierno obligado a bajar impuestos para calmar el malestar y colchón millonario para carburantes

**ECONOMÍA**

## La AIReF revisará a la baja el impacto de los fondos europeos por la guerra y la inflación

La autoridad fiscal ha avanzado que los elementos que iban a propiciar un mayor efecto multiplicador del dinero europeo, como la baja inflación, ya no se cumplen



La presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), Cristina Herrero. *EP*



ACTUALIZADO 15/03/2022 12:06

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (**AIReF**) ha avanzado su intención de revisar a la baja el impacto que preveía que tendrían los **fondos europeos** en la economía española este año. Su presidenta, Cristina Herrero, ha explicado este martes que el "importante" impacto estimado para 2022, que rondaba los 2,5 puntos por el gasto añadido del dinero que no se usó en 2021, será inferior al no cumplirse los elementos que iban a propiciarlo, como **un contexto internacional favorable, los bajos tipos de interés, y una inflación reducida.**

MÁS INFO



**El 43% de los fondos UE que el Gobierno repartirá hasta junio se arrastran de 2021**

**La AIReF y el INE ultiman un acuerdo para avanzar en el control del gasto público**

"No puedo adelantar hasta qué punto vamos a revisarlo, pero tenemos claro que si bien el impacto estimado del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) estaba en línea con lo que preveía el Gobierno, **los elementos que iban a propiciarlo ya no se cumplen y,**



entendidos organizados por el Colegio General de Economistas (CGE).

Sobre si vamos con retraso o no en la implementación del citado Plan, la presidenta de la AIReF ha señalado que "depende de con qué lo midamos". En términos de contabilidad nacional, "se va con un claro retraso respecto a las previsiones del Gobierno plasmadas en los Presupuestos de 2022 y el Programa de Estabilidad", ha comentado. "Se pretendía superar los 20.000 millones pero al término de 2021 estamos muy lejos de esa cifra, aunque no lo sabemos con exactitud porque no hay información publicada sobre los datos de ejecución", ha añadido.

Sin embargo, si se miran los Presupuestos, sí hay una elevada ejecución presupuestaria, "pero el problema es que una gran parte son transferencias a otras administraciones territoriales sin que el dinero haya llegado todavía a la economía", ha explicado. Finalmente, con arreglo a los hitos del PRTR, tampoco se percibe un retraso, si bien "la mayor parte de los hitos hasta 2023 son de carácter normativo", lo que ha facilitado su cumplimiento. "El grueso de las inversiones no llegarán hasta 2023", ha comentado Herrero.

## La AIReF pide más evaluación de los fondos

"Revisaremos el ritmo de ejecución de las inversiones del plan de Recuperación y también el efecto multiplicador que veníamos asociando a las inversiones y reformas contenidas en el Plan", ha sentenciado. **La AIReF ha destacado que "es necesario optimizar la utilización de estos recursos y, en eso, juega un papel fundamental la evaluación que se pueda hacer del Plan para ir corrigiendo ineficiencias"**.

La presidenta de la autoridad fiscal ha recordado que la AIReF no tuvo participación en la elaboración del Plan de Recuperación ni tampoco funciones específicas de evaluación, aunque podría incluirlo en sus informes del impacto macroeconómico, fiscal y en sostenibilidad dentro de su función de supervisor o en alguna evaluación puntual indirecta a través del Spending Review.

Finalmente, también han destacado será importante que las comunidades autónomas sean capaces de gestionar en el mismo periodo de tiempo todos los fondos europeos (los fondos NGEU y los fondos estructurales), pues algunas de ellas ya se veían "asfixiadas" en la gestión de los estructurales. Sumando todos los fondos, España recibirá de la UE cerca de 35 millones al



Medio
Soporte
U. únicos
Pág. vistas

Vozpópuli
Prensa Digital
278 666
641 142

Fecha
País
V. Comunicación
V. Publicitario

15/03/2022
España
9 665 EUR (10,629 USD)
3630 EUR (3992 USD)

[https://www.vozpopuli.com/economia\\_y\\_finanzas/airef-fondos-europeos.html](https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/airef-fondos-europeos.html)







## El Ecofin anima a los Gobiernos a pedir los créditos de Next Generation para afrontar la crisis

Juan Sanhermelando • [original](#)

La invasión rusa de Ucrania y las sanciones masivas impuestas a Moscú como represalia tendrán un **"impacto severo"** en la economía de la Unión Europea, justo cuando empezaba a recuperar el impulso tras la crisis de la Covid-19. [Así lo admiten los ministros de Economía de los 27](#), que han discutido este martes en Bruselas una **"estrategia económica coordinada"** para amortiguar las consecuencias de la guerra, en particular el fuerte aumento de los precios de la energía y de algunos productos alimentarios.

El vicepresidente económico de la Comisión, **Valdis Dombrovskis**, ha invitado a todos los Estados miembros a que soliciten los **créditos que tienen adjudicados del fondo Next Generation** con el fin de minimizar el golpe de la crisis y [acelerar las inversiones en energías renovables](#), una de las principales vías para lograr la independencia respecto al gas ruso. Un llamamiento que ha repetido también el ministro francés de Finanzas y presidente de turno del Ecofin, **Bruno Le Maire**.

"Todavía quedan 200.000 millones de euros disponibles en préstamos, que los Estados miembros pueden solicitar hasta agosto de 2023 para financiar más inversiones y reformas. Esa es una cantidad enorme que puede usarse para responder a algunos desafíos que surgen del conflicto. Por ejemplo, **para acelerar el desarrollo de las energías renovables**", ha dicho Dombrovskis en la rueda de prensa final del Ecofin.

El vicepresidente de la Comisión, Valdis Dombrovskis, y el presidente del Ecofin, Bruno Le Maire, durante la rueda de prensa de este martes UE

"Existen los fondos necesarios, porque quedan **200.000 millones de créditos que no han sido utilizados** y que están a disposición de los Estados miembros", ha insistido Le Maire. Francia (con el apoyo de Italia y España) quería crear un nuevo fondo de recuperación para invertir en energía y defensa, pero [ha tenido que dar marcha atrás ante la oposición de Alemania y los 'frugales'](#).

Un gran número de Estados miembros, entre ellos España, **sólo han activado hasta ahora la parte de las subvenciones** del fondo de 800.000 millones Next Generation ([que se aprobó en julio de 2020 en respuesta a la crisis de la Covid-19](#)), con el fin de no engordar todavía más su elevada deuda pública. Eso hace que todavía queden por solicitar los 200.000 millones en créditos a los que se han referido Dombrovskis y Le Maire, de los cuales **70.000 millones corresponden a nuestro país**.

La vicepresidenta primera, **Nadia Calviño**, ha anunciado en Bruselas que **solicitará estas ayudas a mediados de año**, con su correspondiente plan de inversiones y reformas actualizado. "Ya tenemos en marcha los programas y las inversiones y los proyectos estratégicos correspondientes a las transferencias. Y en los próximos meses vamos a solicitar los créditos que están asignados a España para poder seguir avanzando en esta línea, para poder hacer frente a la doble transición verde y digital", ha asegurado.

España tiene asignados un total de 140.000 millones de fondos Next Generation, pero sólo ha pedido los 70.000 millones correspondientes a las subvenciones a fondo perdido, y ha recibido hasta ahora dos tramos por valor de 19.000 millones. **El 40% de este dinero ya estaba consagrado a la transición ecológica** en el plan de recuperación español, según ha destacado la vicepresidenta.

El comisario Paolo Gentiloni conversa con el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, durante el Ecofin de este martes UE

Durante la reunión del Ecofin, Calviño ha vuelto a pedir a sus socios un **acuerdo urgente para desligar el precio de la electricidad del del gas** y se ha mostrado convencida de que se



alcanzará una solución **en la cumbre que se celebra la semana que viene en Bruselas**. "Yo confío en que en las próximas semanas se va a producir una respuesta positiva por parte de la UE que **nos permita inmediatamente topar los precios en los mercados mayoristas**", ha indicado.

La vicepresidenta primera ha reclamado además a la Comisión que vigile que las ayudas públicas nacionales a las empresas más golpeadas por la guerra **no distorsionan el mercado único**. También ha pedido acelerar los acuerdos comerciales con Mercosur, Chile y México para encontrar suministros agroalimentarios alternativos a los de Rusia y Ucrania.

"La incertidumbre sigue siendo muy alta, lo que hace imposible evaluar de forma fiable el impacto económico (de la guerra) en este momento. Pero **está claro que el crecimiento sufrirá un impacto severo**", ha explicado Dombrovskis. La Comisión Europea pronosticó en febrero un crecimiento del 4% para el conjunto de la UE en 2022, pero admite que esta cifra ya no es realista. Su escenario central es que la expansión económica va a ralentizarse considerablemente, pero que no habrá una recaída en recesión.

Además de los créditos de Next Generation, Dombrovskis ha señalado que los Estados miembros todavía pueden recurrir a sus presupuestos nacionales para ayudar a las empresas y los hogares más golpeados por la crisis, ya que **el Pacto de Estabilidad sigue suspendido este año**. Para 2023, el plan original era volver a aplicar las reglas que obligan a reducir el déficit y la deuda. Pero la decisión final se ha aplazado a finales de mayo o principios de junio y podría reconsiderarse si el impacto de la guerra es mayor del previsto.

El ministro alemán de Finanzas, Christian Lindner, durante el Ecofin de este martes UE

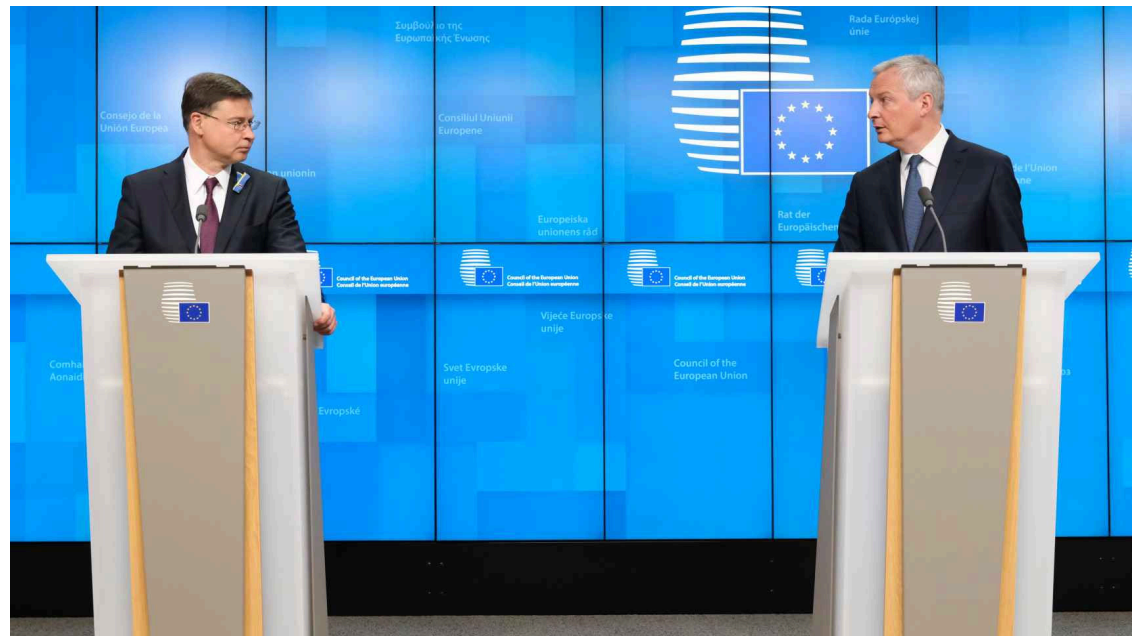
Por su parte, Le Maire ha explicado que la estrategia común aprobada por el Ecofin se basa en tres pilares. En primer lugar, proporcionar **ayuda de emergencia a los hogares más afectados por la subida de los precios de los carburantes**, en particular bajo la forma de descuentos. El segundo pilar consiste en otorgar ayudas selectivas a las empresas más golpeadas por el encarecimiento del gas y que están expuestas a las competencia internacional o al mercado ruso.

Estas ayudas podrán adoptar la forma de subvenciones directas, préstamos garantizados por el Estado o créditos con tipos reducidos, según ha explicado a los ministros la vicepresidenta de la Comisión y responsable de Competencia, **Margrethe Vestager**. Finalmente, el Ecofin se ha comprometido a acelerar la independencia energética respecto a los combustibles fósiles que ahora se importan de Rusia.





Nadia Calviño conversa con la vicepresidenta de la Comisión, Margrethe Vestager, durante el Ecofin de este martes



## Revilla dice que Pedro Sánchez le ha fallado al excluir a La Pasiega de los fondos europeos: Creo que ni lo planteó

original



El presidente de Cantabria, Miguel Ángel Revilla. Juan Manuel Serrano Arce - Europa Press - Archivo

El presidente de Cantabria, Miguel Ángel Revilla (PRC), ha afirmado que el jefe del Ejecutivo central, el socialista Pedro Sánchez, le ha fallado al dejar fuera de la financiación de los fondos europeos del Plan de Recuperación el proyecto del polígono y centro logístico de La Pasiega.

No me cabe en la cabeza que esto no encaje en Europa. Yo creo que ni lo han planteado, ha dicho el jefe del Ejecutivo central, que ha recordado al jefe del Ejecutivo central el compromiso escrito del Gobierno de España de pagar la estación intermodal que se construirá en La Pasiega.

Así lo ha dicho este martes en Madrid durante la conferencia que ha ofrecido sobre este proyecto en el Hotel Villa Real de la capital invitado por el Club Propeller, que aglutina a profesionales y directivos del sector náutico.

Ante este foro, el presidente cántabro ha vuelto a lamentar que La Pasiega se quedara fuera de esta financiación después de que Sánchez dijera que le encantaba el proyecto. De qué manera le encanta que ha dicho que no, que no encaja en Europa, ha ironizado el presidente cántabro, que considera que el presidente del Gobierno de España no ha entendido este importante proyecto, que, según ha explicado, supondrá crear un nudo logístico e industrial que servirá para ampliar un Puerto de Santander, situado a 10 kilómetros, que se ha quedado pequeño.

Además, ha resaltado las buenas comunicaciones que tendrá La Pasiega ya que estará conectado por tren y por la autovía.

Respecto a la financiación de esta actuación tras quedar fuera de estos fondos europeos, Revilla espera que, tras los 11 millones que el Gobierno central ha aportado este año al proyecto a través de los Presupuestos del Estado, el proyecto se siga pagando por esta misma vía en años sucesivos.

El presidente de Cantabria cree que el Gobierno central se podría haber ahorrado ese dinero que le va a suponer pagar La Pasiega si lo hubiera colado en los fondos europeos, y más cuando, a su juicio, España va a tener problemas para gastar ese dinero proveniente de la UE porque no hay proyectos. Vamos a tener que devolver cantidades enormes de dinero, ha

advertido Revilla, que ha lamentado que, en ese contexto, quede fuera de esa financiación un proyecto que ya está.

Y en relación a la estación ferroviaria intermodal que se incorporará, Revilla ha recordado a Sánchez que Cantabria tiene el compromiso por escrito de pagar esa infraestructura.

Lo que se firma hay que cumplirlo, ha dicho Revilla, que ha recordado que dicho compromiso fue suscrito por el exministro de Transportes José Luis Ábalos en el documento firmado con el diputado nacional del PRC, José María Mazón.

En su intervención, Revilla ha hablado de algunas vicisitudes por las que ha pasado el proyecto, entre ellas el cambio de uso de agrícola a industrial de los terrenos, donde quedaban, según ha dicho, siete vacas y un establo caído.

Para agilizar los trámites ha recordado que se ha tenido que tramitar un Plan Singular de Interés Regional (PSIR), que, según ha dicho, será aprobado de forma definitiva por la Comisión Regional de Ordenación del Territorio y Urbanismo (CROTU) el 30 de marzo -- inicialmente, según anunció ayer el consejero de Industria, iba a ser el 31--, y a la semana siguiente, el día 7 de abril, hará lo propio el Consejo de Gobierno.

Una vez se apruebe el PSIR, el siguiente paso serán las expropiaciones de los terrenos e iniciar las obras de ejecución del mismo.

Revilla ha insistido que este proyecto va a ser un realidad --en dos años está operativo, ha dicho-- y cree que va a haber mucha demanda por parte de las empresas para instalarse allí.

El presidente cántabro ha estado acompañado en este acto por el consejero de Industria, Javier López Marcano; el presidente del Puerto de Santander, Francisco Martín, y el diputado nacional del PRC, José María Mazón.

# **GOBIERNO CORPORATIVO**

## Los grandes 'proxys' votan con reservas el plan de Aena para ser más verde

Cristian Reche • [original](#)



Maurici Lucena, presidente y consejero delegado de Aena.

En menos de tres semanas, **Aena** celebra su junta general con uno de los puntos del día en el foco de los accionistas. El plan de acción climática, el programa en el que **la compañía ha sido pionera en el sector para ser más verde** en los próximos, está siendo analizando con especial detenimiento por los asesores de voto. Los primeros informes ya están sobre la mesa y arrojan posiciones contrarias entre los grandes *proxys*. El estadounidense **Glass Lewis** ha recomendado a los propietarios de Aena que se abstengan y no voten a favor de este punto, porque a su juicio **la compañía no ofrece suficiente información** y dar apoyo supondría librar de responsabilidad a los directores del plan. El resto de asesores optan por el *sí*.

El plan de climático de Aena es una de las piedras angulares de la compañía para la próxima década. Empujado por **el inversor activista Chris Hohn**, primer accionista privado del grupo, el gestor aeroportuario ha sido pionero en esta iniciativa entre las grandes corporaciones, hasta el punto de **ser referencia por distintos organismos** que monitorizan que las compañías cumplan con las normas de buen gobierno corporativo. La compañía quiere impulsar las energías renovables y ser más eficiente para **adelantarse así diez años** en el tiempo al objetivo de cero emisiones netas para el 2050.

La voz más escéptica para esta junta es la de **Glass Lewis**, asesor de voto que representa a inversores con una suma de 40 billones de dólares en activos. "Tenemos algunas reservas sobre las votaciones directas de los accionistas sobre las estrategias climáticas", adelantan en su explicación. El *proxy* estadounidense considera que el apoyo a este plan por parte de los accionistas Aena **descargaría de responsabilidad a sus directores**. A ello se une que el plan ofrece información menos completa que **otras cotizadas como Ferrovial**, que sí ahonda en su opinión en cuestiones claves de acción climática. "No estamos totalmente convencidos de la aprobación de esta propuesta en este momento", concluyen.

Otros asesores han optado por apoyar el plan. Un caso significativo ha sido el del *proxy* español **Corporance** (integrado en la alianza europea Proxinvest), que el pasado año recomendó oponerse al programa de Aena y ahora **ha cambiado de parecer** al observar notables esfuerzos de la compañía a la hora de ser más concisa y transparente en los objetivos a desarrollar. Agradece que Aena se haya adaptado rápido a las nuevas directrices que en 2021 marcó el árbitro científico de los objetivos climáticos (SBTi). También suma a su favor la publicación del **informe del Comité de Sostenibilidad y Acción** y la creación del cargo



de **Chief Green Officer** para esta área, que actualmente ocupa **Amparo Barea**.

En la misma línea se mueve el otro gran *proxy*, **ISS**. El asesor propiedad del gigante alemán **Deutsche Börse** se inclina por votar a favor, aunque recuerda que la compañía aún no ha fijado todavía en su plan los objetivos detallados en los parámetros **Scope 3**, las reducciones indirectas que son más difíciles de cuantificar. Son las vinculadas al aterrizaje y despegue de aviones en los aeropuertos o a la huella de los vehículos y maquinaria encargados de los servicios de handling, entre otros. Pese a ello, ISS espera que Aena aporte esta información **en el plazo de dos meses**.

## Otros puntos polémicos

El plan climático no es el único punto del día que despierta discrepancias entre los grandes *proxys*. La reelección de algunos consejeros de la compañía también aleja las posturas, incluso en lo que respecta a la continuidad del presidente **Maurici Lucena**. ISS considera que hay que oponerse a su reelección, habida cuenta que **suma a sus funciones de presidente las de consejero delegado** y a que la compañía no contempla a corto plazo un plan de sucesión ni tampoco la posibilidad de separar ambos cargos en el futuro.

El 'proxy' ISS recomienda votar en contra de la reelección de Maurici Lucena como presidente de Aena

Tampoco gusta a Corporance la composición del consejo. El asesor de voto observa la presencia de demasiados miembros dominicales, lo que le lleva a recomendar el *no* a la reelección de tres miembros: **Raúl Míguez**, **Manuel Delacampagne** y **Eva Ballesté Morillas**. Los tres representan al Estado, máximo accionista de Aena a través de **Enaire**, y su presencia choca con sus *guidelines*, en las que aboga por aumentar el número de independientes en los consejos de administración hasta que sean más de la mitad del total.

Pese a la recomendación de los expertos en buen gobierno corporativo, **las recomendaciones negativas de los proxys no se siguen a pies juntillas** por los propietarios de la compañía. En el caso del gestor aeroportuario, el accionariado de la compañía es particular, ya que el Gobierno convive en el accionariado con grandes inversores como el fondo The Children's Investment (TCI) y la gestora **Blackrock**. El año pasado, la inmensa mayoría apoyó la continuidad de los miembros del consejo, como prueba el resultado de las votaciones.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Publicación	Expansión General, 1
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	36 629
Difusión	23 452
Audiencia	129 000

Fecha	16/03/2022
País	España
V. Comunicación	31 561 EUR (34,711 USD)
Tamaño	9,10 cm <sup>2</sup> (1,5%)
V.Publicitario	2152 EUR (2367 USD)

**La inflación eleva  
en 3.500 millones  
los ingresos por  
IVA del Estado,  
según la Airef [P30](#)**

## La inflación eleva en 3.500 millones los ingresos por IVA, según la Airef

**EL IMPACTO FISCAL DE LOS PRECIOS /** La autoridad fiscal considera que el Gobierno tiene margen para impulsar rebajas fiscales y ayudas con la recaudación adicional en IVA e IRPF que deja el alza de precios.

**Juande Portillo.** Madrid  
La escalada de los precios provocará un incremento de la recaudación de IVA de unos 3.500 millones de euros, según calcula la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), y un aumento de los ingresos estatales por IRPF, que según anticipó ayer EXPANSIÓN podrían rondar los 4.100 millones solo por el aumento de la inflación de 2021. Unos ingresos extra que dan margen fiscal a España suficiente como para poner en marcha un paquete de rebajas de impuestos y ayudas directas a los hogares y sectores de actividad más afectados por la invasión rusa de Ucrania y el encarecimiento de la energía.

Así lo defendió ayer la presidenta de la Airef, Cristina Herrero, durante la conferencia *Retos en el ámbito nacional y europeo*, organizada por el Consejo de Economistas, en la que reconoció que el impacto del conflicto en Ucrania sobre la economía española será relevante pero aún difícil de cuantificar. Herrero recordó que, como consecuencia de la sexta ola de Covid, la Airef ya rebajó en enero su previsión de crecimiento del PIB en 2022 al 5,9% frente al 7% que aún mantiene el Gobierno. Última ahora otra revisión a la baja en abril, coincidiendo con la evaluación del Programa de Estabilidad que el Ejecutivo debe remitir a la UE.

Para entonces, la Airef culminará el análisis del impacto de la guerra sobre la economía española en tres niveles. El primero es la exposición directa por la vía comercial, financiera y energética, que será "limitada" por la baja dependencia de España del gas ruso (apenas el 5% del que importa, frente al 40% de la eurozona o el 60% en Alemania) y de su crudo (un 5% frente al 27% de la eurozona), ilustró Herrero. En segundo lugar, se evaluará la incidencia de los precios de la energía, que será "el principal canal de transmisión" de la convulsión económica sobre España, alertó, advirtiendo de que por cada subida del 10% en el precio del petróleo se perderán entre una y dos décimas de crecimiento. Finalmente, se analizará el efecto de la incertidumbre y de la exposición indirecta por pérdida de turismo (poco significativa, salvo por la pérdida de visitantes rusos en Málaga, Alicante y Cataluña), o el golpe directo a socios comerciales.

Este análisis, anticipó Herrero, también supondrá una revisión a la baja "del ritmo de ejecución y el efecto multiplicador" de las ayudas europeas del Mecanismo de Recuperación. En este punto, Herrero denunció que la ejecución de los fondos avanza bien en términos presupuestarios y de cumplimiento de los hitos y objetivos pactados, pero "va-



La presidenta de la Airef, Cristina Herrero, y el presidente del Consejo de Economistas, Valentín Pich.

mos con retraso" a efectos de "contabilidad nacional, que es la que refleja la llegada del dinero a la economía real", expuso, afeando al Gobierno no actualizar este dato. El grueso del dinero, subrayó, solo ha cambiado de la caja estatal a la de las autonómicas. A partir de ahí, la presidenta de la Airef subrayó que 2022 estaba llamado a ser el año más importante en cuanto a la aceleración económica que debían proporcionar los fondos comunitarios, con un efecto multiplicador de 2,5 por cada

euro invertido, si bien ahora ultiman una revisión a la baja.

Toda esta coyuntura, adujo Herrero, eleva la "vulnerabilidad" de unas cuentas públicas ya duramente golpeadas por la pandemia, que disparó el déficit del 2,9% al 11% del PIB y la deuda pública del 95,5% al 125%. Por eso, la presidenta de la Airef argumentó que resulta "más necesario que nunca" que España desarrolle una estrategia de consolidación fiscal a medio y largo plazo que le permita encauzar los ajustes fiscales y de gasto

necesarios una vez que la Unión Europea reactive los objetivos de déficit y deuda. Aunque la guerra en Ucrania ha llevado a los socios europeos a plantearse postergar otro año la reactivación de las reglas fiscales, hasta 2024, la Airef considera que es necesario anticiparse para estar preparados.

### Déficit cercano al 7%

De momento, la autoridad fiscal constata en todo caso una mejoría inercial de las cuentas públicas gracias fundamen-

### Herrero avanza que revisará a la baja el efecto positivo de las ayudas europeas sobre el PIB

talmente a que el rebote del PIB hace comparativamente menores deuda y déficit, mientras que la inflación está ayudando a reimpulsar la recaudación tributaria, que en 2021 creció un 15%. Como consecuencia, avanzó Herrero, el déficit público pudo cerrar 2021 en el entorno del 7%, e incluso por debajo, frente al 8,4% estimado inicialmente por el Ejecutivo.

Así, admitió, "en un primer momento y en el corto plazo las finanzas públicas se están viendo favorecidas" por la coyuntura. El aumento de precios a niveles inéditos en 30 años, calculó, podrían incrementar la recaudación por IVA en una horquilla de "entre 3.000 y 3.500 millones". Y, pese a que la inflación no se está trasladando de momento de forma decidida a los salarios, Herrero reconoce que también impulsa al alza la recaudación de IRPF en una cuantía por determinar. Según un informe de la Fundación Disenso, publicado ayer por este diario, la llamada progresividad en frío arrojaría otros 4.100 millones por esta vía. Un colchón fiscal que, según Herrero, da margen a España para poner en marcha un paquete de medidas que incluya "rebajas de impuestos, ayudas directas y un pacto de rentas" que modere salarios y beneficios empresariales" para paliar los efectos adversos del conflicto sobre los hogares y sectores de actividad más afectados. Una respuesta en línea con la reclamada ayer por el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.

## Editorial

### Baño de realismo del Banco de España

En contraste con el discurso almibarado de Pedro Sánchez prometiendo que el Gobierno “va a hacer todo lo que esté en su mano” para proteger a los más vulnerables y amortiguar las consecuencias de la escalada bélica, el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, dio ayer un baño de realismo sobre el impacto de esta crisis imprevista para nuestra economía. El supervisor avisó de que, con una inflación aún más desbocada por el contagio de unos precios de la energía que se dispararon hasta máximos tras la invasión rusa de Ucrania, aunque se han moderado en los últimos días, ni los trabajadores van a poder mantener su poder adquisitivo ni las empresas lograrán conservar intactos sus márgenes: “Todos han de asumir una pérdida a corto plazo”. Por eso, volvió a reclamar un pacto de rentas que frene una posible escalada de precios y salarios que sería demoledora para la competitividad de la economía española, que ya mantiene un elevado diferencial de precios respecto a la media de la zona euro. Un acuerdo plurianual que no debería incluir las cláusulas de revisión salarial que demandan los sindicatos, según el gobernador, pues avivarían futuras tensiones inflacionistas. Por su parte, las empresas tendrían que asumir el compromiso de mantener el empleo y contener sus márgenes, de forma que el efecto positivo de la moderación salarial se destine íntegramente a mejorar su competitividad y no haya una traslación de aumentos de costes al resto de la economía. El diagnóstico del Banco de España es claro: familias, empresas e inversores necesitan la certidumbre que ofrecería un pacto de rentas para hacer frente a un escenario imprevisto que acentuará los desequilibrios previos de nuestra economía. Y por eso plantea un reparto equitativo de los sacrificios derivados del conflicto que evite un mayor daño que si la factura la asumen únicamente los trabajadores (lo que hundiría el consumo) o las empresas (lo que deprimiría la inversión y el empleo, y podría causar cierres). Aunque la inflación ha generado una recaudación extra por IVA de 3.500 millones y parece que la reimplantación de las reglas fiscales de la zona euro se aplazará de nuevo, el gobernador instó a que las rebajas fiscales anticipadas por Sánchez para paliar el encarecimiento de los carburantes se centren en los colectivos más perjudicados y sean temporales para no disparar un déficit estructural ya sobredimensionado por las medidas para hacer frente a la pandemia.

**Pide que las rebajas fiscales anunciadas por Sánchez sean temporales para no disparar el déficit**

### Las crisis se acumulan para el campo español

Al tiempo que anunciaba para hoy la primera reunión con los partidos de la oposición para consensuar las medidas del Plan Nacional de Respuesta a la Guerra, el Consejo de Ministros dio luz verde al plan de choque para mitigar las consecuencias de la pertinaz sequía que sufre el campo. La falta de lluvias en los últimos meses ha intensificado las consecuencias para muchas explotaciones agrarias y ganaderas del histórico encarecimiento de los costes energéticos y de numerosas materias primas. Una situación extrema también agravada por las distorsiones provocadas en el suministro de cereales y fertilizantes a nivel global por la invasión de Ucrania por Rusia debido a la relevancia en estos mercados de ambos países, que han restringido sus exportaciones. De ahí que las asociaciones agrarias calificasen ayer de insuficiente el importante paquete de medidas fiscales, laborales, financieras e hidrológicas aprobado por el Ejecutivo pese a incluir una rebaja del 20% en la tributación por IRPF, la exención del pago del IBI a las explotaciones que hayan sufrido una caída de la rentabilidad superior al 30%, el aplazamiento de las cuotas de la Seguridad Social, la rebaja del número de jornadas exigidas para percibir el subsidio agrario en Andalucía y Extremadura o las ayudas para bonificar operaciones de financiación con la banca. El sector mantiene la manifestación prevista para el próximo domingo para denunciar la concatenación de crisis que atenazan la viabilidad del campo español justo cuando el Gobierno trata de reforzar la soberanía alimentaria de nuestro país para ser menos vulnerable a *shocks* externos.

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

# Meta creará 2.000 empleos en España en cinco años

**COMPROMISO/** Inicia los trámites para levantar un centro de datos en Toledo de 1.000 millones de inversión y amarrará un nuevo cable submarino en España.

**Miriam Prieto.** Madrid

Meta contratará hasta 2.000 personas en los próximos cinco años en España en el marco de un plan de expansión de sus operaciones en el país, que contempla levantar un centro de datos en Talavera de la Reina (Toledo), amarrar un nuevo cable submarino, duplicar el tamaño de sus oficinas en Madrid e impulsar proyectos alrededor del metaverso.

Meta ha elegido España para situar su cuarto centro de datos europeo, que se sumará a los que tiene en Suecia, Irlanda y Dinamarca. La compañía ha iniciado el proceso administrativo necesario para poder levantar en el futuro estas instalaciones en Talavera de la Reina, Toledo. Según la memoria informativa que ha remitido a Castilla-La Mancha, el campus tendrá una in-

## EUROPA

El compromiso de Meta con España se enmarca en el plan que anunció la compañía el pasado octubre de crear 10.000 puestos de trabajo en la Unión Europea en cinco años, dentro de su apuesta alrededor del desarrollo del metaverso.

versión aproximada de 1.000 millones de euros. El proceso de construcción del complejo, que constaría de cinco o seis edificios, generaría alrededor de un millar de empleos. Una vez en funcionamiento, se crearán 250 puestos de trabajo directos de alta cualifica-

ción. Asimismo, Meta ha anunciado un nuevo proyecto de infraestructura de conectividad, puesto que el cable submarino transatlántico de medio petabit que unirá Estados Unidos con Europa amarrará en España. Será el tercer cable de la compañía en España, tras Marea, con amarre en Sopolana (Vizcaya), y 2Africa, cuyo amarre se realizará en Barcelona.

## Metaverso

Además, el gigante digital ha anunciado que situará en España el primer Meta Lab del grupo. Este espacio se ha concebido como un lugar de apoyo para los trabajadores en remoto de la compañía en España, pero también estará abierto a emprendedores tecnológicos y empresas emergentes locales. Asimismo, Meta contempla duplicar el espacio de

sus oficinas en Madrid. La compañía, que no desvela la cifra de plantilla actual en nuestro país, opera en España desde 2009 y abrió su primera oficina aquí en 2015.

La multinacional estadounidense también situará en España proyectos relacionados con el metaverso. Javier Oliván, vicepresidente de Expansión e Infraestructura de Meta, explica en un post en el blog corporativo que el nuevo Meta Lab ayudará “a sentar las bases para que España se beneficie del metaverso”, puesto que será un espacio para las alianzas, la colaboración y la innovación.

Además, remarca que Meta ya colabora con Telefónica para establecer un centro en Madrid enfocado en ayudar a acelerar la preparación de la red y los dispositivos del metaverso.

# De Cos reclama que la rebaja fiscal sea temporal para controlar el déficit

Pone el foco en hogares y sectores vulnerables para paliar el impacto de la guerra

L. B. MADRID.

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ha abogado por que la política fiscal nacional actúe “de forma muy granular y focalizada” en hogares, empresas y sectores afectados con el objetivo de paliar las consecuencias de la guerra en Ucrania. Sin embargo, ve importante que las medidas sean temporales para no aumentar más el déficit estructural.

En su opinión, el contexto de elevada inflación actual es un argumento adicional para justificar que el apoyo debe ser selectivo y que debe evitarse un impulso fiscal generalizado, ya que en caso de producirse, este podría traducirse en un aumento de los cuellos de botella ya existentes en los sectores más tensionados que se terminara por filtrar a los precios.

También considera “particularmente importante” evitar el uso generalizado de cláusulas de indexación automática en las partidas de gasto que pudieran alimentar adicionalmente el actual proceso inflacionista. Por ello, estima que esta desindexación debe ser parte del pacto de rentas.

## Pacto de rentas

A su juicio, este pacto de rentas debe suponer un reparto, entre empresas y trabajadores, de la merma de rentas de la economía nacional frente al resto del mundo que implican los aumentos de costes recientes.

Para el gobernador, también sería deseable que se eviten fórmulas de indexación automática de los salarios a la inflación pasada o de cláusulas de salvaguardia en los convenios, ya que un incremento o generalización de estas cláusulas elevaría significativamente el riesgo de que se materializara una even-



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos. A. M.

## Un plan de consolidación fiscal en abril

De Cos ha asegurado que resulta “particularmente necesario” el diseño de un programa de consolidación que permita reducir gradualmente los elevados niveles de déficit y deuda públicos. Así, apunta que la elaboración de la Actualización del Programa de Estabilidad de España que debe presentarse en abril es un “buen momento” para efectuar este ejercicio.

tual espiral de incrementos salariales-precios.

Según ha detallado, el fuerte repunte de los precios de la energía y de algunas otras materias primas que se ha producido a escala global en los últimos trimestres, y que se ha intensificado como consecuencia del conflicto en Ucrania, supone para la economía española, importadora neta de estos productos, un *shock* negativo a los términos de intercambio que reduce la renta nacional y eleva las presiones inflacionistas en el corto plazo.

En este contexto, ve fundamental evitar que estas presiones inflacionistas de corto plazo se trasladen también al medio plazo a través de efectos de segunda vuelta y, en particular, a través de una espi-

ral inflacionista de precios y salarios. “Evitar esta espiral no es en absoluto fácil ni, desde luego, gratificante en el corto plazo. Exige acordar un pacto de rentas entre trabajadores y empresarios en el que todos acabarán ganando en el medio plazo, pero en el que todos han de asumir una pérdida en el corto plazo”, ha remarcado.

Por último, el gobernador ha insistido en la necesidad de alcanzar consensos para afrontar de manera eficaz el escenario al que se enfrenta el país. “De nuestra capacidad para alcanzar estos compromisos difíciles dependerá, en gran medida, la evolución del empleo y de la competitividad de nuestra economía en los próximos años”, ha advertido.

**PROPUESTAS ANTE LA GUERRA DE UCRANIA**

# Control de rentas varios años

/ **Pacto.** Hernández de Cos pide límites explícitos a las alzas de sueldos y márgenes empresariales más allá de 2022 para preservar el empleo / **Energía.** Ayuda puntual a hogares y empresas —P20-27. Editorial P2

/ **Banco de España.** Propone costear la factura de la crisis con eurobonos

/ **Materias primas.** El petróleo cae un 23% desde el pico y baja de 100 dólares

/ **Deuda.** Rusia baraja pagar con reservas o incurrir en impago





Guerra en Ucrania Respuesta política

# Pacto de rentas

## Cos exige un acuerdo de varios años que limite salarios y márgenes para preservar el empleo



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.  
PABLO MONGE

**El Banco de España incide en la necesidad de repartir los daños**

**Pide compromisos plurianuales sobre retribuciones y empleo**

N. R. / R. P. C. / P. S.  
MADRID

El Gobierno arranca hoy una ronda de contactos con los partidos del arco parlamentario para intentar cosechar apoyos para el plan nacional de respuesta a la guerra en Ucrania y cómo sus efectos están azotando a la economía española y europea. Una de las patas principales de este futuro plan será un gran pacto de rentas que el Ejecutivo ha empezado ya a negociar con los interlocutores sociales y que ayer fue firmemente defendido por el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.

La aprobación de este pacto de rentas que limite las subidas salariales y los márgenes de beneficios empresariales, a la vez que se preserva el empleo, es cada vez más urgente dada la rápida escalada de los precios y el avance de los problemas de abastecimiento que está

generando el conflicto en toda Europa. A medida que se suceden los días, se empiezan a poner cifras a esta nueva crisis económica en la que se ha visto sumido el mundo antes de haber recobrado totalmente el pulso tras la pandemia de coronavirus.

Ayer fueron los economistas de la Cámara de Comercio quienes calcularon que la guerra de Ucrania restará 1,2 puntos de crecimiento económico al país en 2022, hasta cerrar con una subida del PIB del 4,3%, perjudicado por una inflación que se disparará hasta acabar el año en el 6,7% de media, más del doble que en 2021.

A esto se une que las calles españolas empezarán a convertirse en manifestódromos en próximos días, con las protestas convocadas por distintos gremios como el agrario o la convocatoria de movilizaciones a los trabajadores que harán hoy los líderes de CC OO y UGT para el próximo miércoles, 23 de marzo, bajo el lema *Contener los precios, proteger el empleo, frenar el deterioro de nuestras condiciones de vida*.

En este escenario Hernández de Cos detalló ayer cómo debería ser, en su opinión, el tan mencionado pacto de rentas, que aunque ya se ha recurrido a él en la historia reciente española no es algo habitual. En un

desayuno de trabajo organizado por Hill & Knowlton, Cos explicó que la actual situación "exige acordar un pacto de rentas entre trabajadores y empresarios en el que todos acabarán ganando en el medio plazo, pero en el que todos han de asumir una pérdida en el corto plazo".

La fórmula de dicho acuerdo debería incluir según el Banco de España las siguientes claves:

► **Reparto.** El pacto de rentas que necesita la economía española debe basarse, según De Cos, en un "reparto" de la merma de rentas de la economía española frente al mundo por aumento de costes derivados de la

**"Debe haber compromisos explícitos de moderación de los márgenes empresariales"**

**El gobernador recomienda usar la inflación subyacente para subir los salarios**

espiral inflacionista y los problemas energéticos y de abastecimiento que ya causa la guerra en Ucrania. Y, de esta forma, que todos los agentes económicos asuman una parte de las pérdidas que se produzcan. "Ni los trabajadores podrán mantener su poder adquisitivo en el corto plazo, ni las empresas serán capaces de mantener sus márgenes", precisó el gobernador.

En este punto, justificó este reparto al explicar que "si todo el ajuste recayera sobre los trabajadores, en el medio plazo las empresas también acabarían sufriendo las consecuencias al experimentar un fuerte retroceso en su demanda. En cambio, si en la coyuntura actual hiciéramos recaer todo el ajuste sobre las empresas, muchas de ellas se verían abocadas al cierre y otras perderían competitividad y desatenderían la inversión, con la consecuente pérdida de empleo y actividad.

Si bien, hizo una precisión al destacar que este pacto podría estarse ya produciendo de manera tácita, ya que "es indudable" que los trabajadores están perdiendo poder adquisitivo, debido a que el incremento salarial medio pactado en los convenios firmados o revisados este año es del 2,3% frente a una inflación del 7,6% en febrero.

Asimismo consideró que las empresas no están trasladando de forma plena a precios el alza de los costes. Así, aseguró que "ya sea por presiones competitivas o ante la debilidad de la demanda, los márgenes empresariales se habrían reducido recientemente como consecuencia del actual episodio inflacionista".

► **Evitar medidas generales.** De Cos llamó la atención sobre el dispar impacto del encarecimiento de los precios de la energía en los distintos sectores de actividad, ya de por sí heterogéneos en términos de sus trabajadores y del tejido empresarial. Por ello, consideró que el pacto de rentas debe "facilitar la negociación colectiva" y, sobre todo su coordinación entre los distintos ámbitos negociadores, pero sin "adoptar medidas cuya implementación sea excesivamente general" y "evitando soluciones que resultarán excesivamente rígidas en algunos segmentos de la actividad y/o empresas", prosiguió el gobernador.

► **Sin cláusulas de garantía salarial.** Una de las principales demandas de los sindicatos para este pacto de rentas es que, a cambio de adoptar congelaciones o subidas muy moderadas de salarios para este año, los convenios incluyan las

denominadas cláusulas de garantía salarial para la mayoría de los trabajadores que obliguen a las empresas a incrementos retributivos en el medio plazo (los dos o tres próximos años) para compensar las pérdidas de poder adquisitivo de este año. Sin embargo, el responsable del Banco de España rechazó ayer de plano este tipo de cláusulas de revisión salarial. "Sería deseable que se eviten fórmulas de indicación automática de los salarios a la inflación pasada o de cláusulas de salvaguardia", aconsejó De Cos, debido a que elevan el riesgo de una espiral inflacionista y de los temidos efectos de segunda ronda que incrementan los costes en bucle.

Según la última información disponible hasta febrero el 30% de los cuatro millones de trabajadores que ya habían firmado o revisado su convenio este año para 2022 tenían algún tipo de estas cláusulas de garantía salarial (pueden ser parciales o totales dependiendo de si recuperan todo el poder adquisitivo o solo en parte). Se trata de un aumento frente al 17% de los trabajadores que tenían estas revisiones salariales a finales del año pasado. De Cos insistió en que "un incremento o generalización de estas cláusulas elevaría significativamente el riesgo



## Calviño confía en que Bruselas apruebe topar el precio del gas

► **Precios.** La vicepresidenta de Asuntos Económicos del Gobierno español, Nadia Calviño, confió ayer de nuevo en que la Comisión Europea dé “en las próximas semanas” una respuesta “positiva” que permita limitar el precio del gas para que no afecte a toda la factura eléctrica, como pide España desde hace meses. “Confío en que en las próximas semanas se va a producir una respuesta positiva por parte de la Unión Europea que nos permita inmediatamente adoptar la medida a nivel nacional y por tanto topar los precios en los mercados mayoristas”, expresó en una rueda de prensa desde Bruselas tras el Ecofin, la reunión de ministros de Finanzas de la UE. Hay un “creciente consenso” entre las capitales europeas sobre “la necesidad de abordar medidas decididas que pongan fin a una situación en la que los ciudadanos y las empresas de la UE están pagando la guerra de Putin de forma directa e indirecta”, añadió.

► **Déficit.** Calviño también valoró los efectos económicos de la guerra de Ucrania en la economía. Por lo pronto, a la espera de conocer las primeras estimaciones oficiales, recordó que las previsiones económicas apuntan a una reducción del déficit público español en 2021 por debajo del 8,4% del PIB previsto inicialmente por el Gobierno, si bien aún no se conocen los datos definitivos. “Estamos pendientes de los datos finales de cierre de 2021 en cuanto al déficit, pero la previsión apunta a una reducción importante”.

de que se materializara una eventual espiral de alzas de salarios y precios.

► **Efectos plurianuales.** Otra cuestión imprescindible a ojos del gobernador del Banco de España es que este eventual pacto de rentas se haga por un plazo de varios años. Aunque no concretó cuántos, los negociadores barajan unos tres ejercicios más o menos. Sugirió que debería recoger “compromisos plurianuales tanto en lo relativo a los incrementos salariales como a la protección del empleo”. Así, continuó defendiendo esta multianualidad porque en medio de la actual incertidumbre “aportaría una gran certidumbre a los

hogares y a las empresas a la hora de tomar sus decisiones de gasto e inversión” y aumentaría el dinamismo económico.

► **Inflación subyacente.** En este horizonte plurianual, De Cos recomendó ayer que “la determinación de las referencias nominales sobre las que basar las negociaciones salariales debería estar inspirada en la evolución prevista de la inflación subyacente”. Este indicador excluye los componentes energéticos, de considerable volatilidad, máxime en un contexto de conflicto bélico como el ucraniano. De Cos extendió su recomendación de usar la inflación subyacente tanto para los salarios como para las cláusulas de revisión salarial.

► **Márgenes.** Es imprescindible que el pacto de rentas incluya también “compromisos explícitos de moderación de los márgenes empresariales”, dijo De Cos. Solo de esta manera se puede asegurar que la moderación salarial se traslada de forma efectiva a la competitividad empresarial, añadió.

► **Consenso.** Finalmente, enfatizó la necesidad de “alcanzar consensos”. De eso dependerá el empleo y de la competitividad de la economía española en los próximos años, concluyó.

### Rechaza las cláusulas de garantía salarial porque elevan el riesgo de espiral inflacionista

### Asegura que el éxito de la economía pasa por alcanzar consensos

## La inflación cuesta más de 14.300 millones en el IRPF desde 2008

—P28

## Efectos de los precios en renta

# La inflación le ha costado a los contribuyentes más de 14.300 millones en el IRPF desde 2008

**La no actualización del impuesto encarece la cuota media en 698 euros por declarante**

**Madrileños y catalanes, los más castigados, con 861 y 796 euros de más**

JESÚS GARCÍA  
MADRID

Desde que la estructura del actual modelo del impuesto de la renta de las personas físicas (IRPF) se puso en marcha en 2008, ninguno de los sucesivos Gobiernos adoptó medida alguna de actualización de la tarifa ni el resto de los elementos de este impuesto, lo que ha ido alterando este tributo en función de la evolución de los precios. Esto ha provocado que desde ese año hasta 2021 se haya producido una subida en frío por este impuesto de 14.379 millones de euros, de los que 4.110 corresponden a 2021, ejercicio en que los precios acabaron en el 6,5% y los restantes 10.269 millones de euros a la inflación acumulada de 2008 a 2020. Esta cifra supone que cada contribuyente ha tenido que hacer frente a un sobrepago de casi 700 euros, en concreto, 698 euros.

Desde 2008 y hasta 2021 el IPC acumulado registró un incremento del 20,5%, siendo 2021 el ejercicio de mayor descontrol de los precios con una tasa interanual del 6,5%. Dentro de este periodo de 13 años los registros fueron mucho más modestos e incluso se alcanzaron tasas negativas del -0,5% y -1% en 2020 y 2014 respectivamente, e incluso tasa cero en 2015. En el resto de ejercicios el IPC cerró cada año con registros inferiores al 3% registrado en 2010.

Por el momento, desde el Ministerio de Hacienda se ha descartado la adopción de medida alguna que vaya en la línea de actualizar el impuesto de la renta. De facto y según explican los expertos, se trata de una subida de impuestos en toda regla, al no deflactar la tarifa de este tributo en función del IPC.

Sin hacer absolutamente nada y gracias a una tasa de inflación del 6,5% en 2021, el Ejecutivo ha dado un importante mordisco a los contribuyentes de 4.110 millones de euros, lo que supone una media de 199

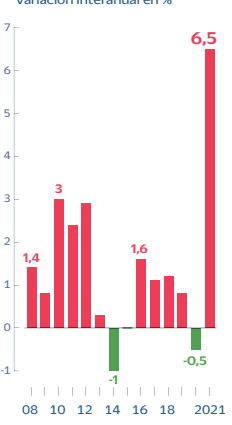
### Sobrepago asociado a la no indexación a la inflación de la estructura del IRPF de 2008 a 2021

En millones de euros

	De 2008 a 2020	De 2021	TOTAL PAGABLE EN 2021	Media total por declaración
Madrid	2.098,37	810,79	2.909,16	861
Cataluña	2.091,47	817,59	2.909,06	796
Andalucía	1.465,16	603,43	2.068,59	588
Com. Valenciana	1.053,02	431,53	1.484,55	652
Galicia	617,80	248,65	866,44	657
Castilla y León	578,76	232,85	811,61	647
Castilla-La Mancha	399,50	165,27	564,77	607
Canarias	394,23	164,07	558,30	629
Aragón	369,86	145,71	515,58	729
Baleares	295,18	115,27	410,46	764
Murcia	267,09	112,22	379,31	601
Asturias	265,85	107,30	373,15	724
Extremadura	178,63	75,01	253,64	529
Cantabria	146,80	58,82	205,62	719
La Rioja	42,21	16,59	58,80	349
Ceuta y Melilla	4,94	4,93	9,87	160
<b>RÉGIMEN COMÚN*</b>	<b>10.268,88</b>	<b>4.110,02</b>	<b>14.378,90</b>	<b>698</b>

Fuente: José Félix Sanz para Fundación Disenso. (\*) País Vasco y Navarra cuentan con régimen foral propio

Evolución del IPC desde 2008



BELEN TRINCAO / CINCO DÍAS

### Efecto mayor en las rentas bajas

► **Impuesto de los pobres. Con los datos referidos a 2021, este efecto derivado de la no actualización del impuesto de la renta en función de la inflación se hace mucho más patente en el agregado del conjunto de rentas medias-bajas que en las de mayores ingresos. Se confirma cómo el dicho popular que dice que la inflación es el impuesto añadido de los pobres es una realidad. Dentro del coste total de los 4.110 millones de euros de la no deflactación, el 65,1%, con 2.671 millones de euros, se corresponde con los niveles de renta comprendidos entre 0 y 36.000 euros. Según datos de la Agencia Tributaria, en este umbral de renta se concentra el mayor número de declaraciones con algo más de 17,6 millones, el 85,8% de un total de 20,6 millones presentadas, el 56% de la recaudación.**

euros per cápita. Pero esta cifra se queda pequeña si la evaluación se realiza desde 2008 a 2020, cuando la inflación ha acumulado un incremento del 14%.

Se trata del denominado incremento de la fiscalidad en frío, que no es otra cosa que no actualizar la tarifa del impuesto y el resto de los elementos en función de la inflación. La progresividad en frío de esta medida tiene la peculiaridad de pasar desapercibida, ya que supone una subida impositiva encubierta sin que sea necesaria la adopción de acciones discretivas por parte de los Gobiernos. La realidad que subyace de esta medida es que en la práctica supone un incremento impositivo poco visible y que, precisamente por ello, todos los Gobiernos ponen en marcha al no tener coste político alguno.

De esta manera los sucesivos titulares de la cartera de Hacienda han optado por la medida más sencilla, que es no hacer nada y de paso asegurarse un importante incremento de la recaudación. Todos los contribuyentes sin excepción del nivel de sus rentas pagarán más pese a haber perdido po-

der adquisitivo, según se desprende de un trabajo de microsimulación realizado por el catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Complutense José Félix Sanz, que edita la Fundación Disenso.

Este trabajo, que complementa otro previo (ver **CincoDías** de 21 de febrero) referido exclusivamente a 2021, viene a poner de relieve cómo la inflación desfigura la renta sometida a gravamen, ya que reduce en términos reales los mini-

**El IPC, según el INE, acumula desde 2008 una tasa del 20,5%**

**Los menos afectados han sido los declarantes de Ceuta y Melilla**

mos exentos y reducciones aplicadas para el cálculo de la base liquidable. Además, la medida hace añicos la progresividad que se presupone al impuesto, ya que empuja a un número de declarantes hacia tramos superiores de la tarifa, pese a que la renta real no ha variado.

Al cierre de 2021, según los datos adelantados por Hacienda, la recaudación por IRPF ascendió a 94.546 millones de euros, tras experimentar un crecimiento del 7,5%.

Así, podemos ver cómo en este periodo de 13 años los madrileños sufren en su bolsillo con mayor virulencia esta subida de impuestos encubierta, ya que han pagado 861 euros de más por no adecuarse los distintos elementos del impuesto a la evolución de la inflación; los catalanes les siguen a corta distancia, con 796 euros adicionales, y los contribuyentes de Baleares, 764 euros. Los declarantes en Aragón han experimentado un sobrepago de 729 euros, seguidos de los residentes en Asturias, con 724 euros, y los de Cantabria, 719 euros adicionales.

Por el contrario, los contribuyentes que han tenido

que hacer frente en menor medida a esta subida impositiva en frío son los de Ceuta y Melilla, con 160 euros, y los residentes en La Rioja, con 349 euros.

El desglose de la sobrecarga fiscal que se desprende del estudio desciende hasta el nivel provincial, donde puede extraerse cómo los madrileños siguen liderando el ranking de los contribuyentes con mayor sobrepago en IRPF por efecto de la inflación, con 861 euros. A continuación se sitúan los barceloneses, con 826 euros de media, y los contribuyentes de Baleares, con 764 euros por persona.

Dentro del grupo que supera los 700 euros de coste adicional por la inflación llama la atención Zaragoza, con un incremento de su factura en renta de 754 euros, seguida de los 732 euros de Girona y los 724 y 719 euros de ovetenses y cántabros, respectivamente. Sobresalen también los arcaños, a quienes la declaración les ha costado 718 euros adicionales.

Por el contrario, los que han soportado un menor sobrepago han sido los contribuyentes de Ceuta y Melilla con 158 y 163 euros respectivamente.

## ¿Está el BCE a punto de cometer un error? Los fantasmas de 2011 vuelven a sobrevolar el cielo de la Eurozona

original

- JP Morgan: "Una retirada de estímulos más rápida abre la puerta a subir tipos en septiembre"
- El mercado descuenta hasta cinco subidas de tipos del BCE en este 2022
- Unicredit: "El BCE parece cegado por la inflación y se acerca a cometer un error"



Christine Lagarde, presidenta del BCE. Foto: Reuters

El Banco Central Europeo (BCE) anunció un cambio de rumbo en su reunión de diciembre que ni la guerra de Ucrania ha logrado modificar. Christine Lagarde, presidenta del instituto monetario, recalcó en varias ocasiones el jueves pasado que [el BCE seguirá adelante con su hoja de ruta](#) (o incluso la endurece) pese a la incertidumbre económica que genera la guerra.

Tras años de un control acérrimo de las *palomas* (defensores de los bajos tipos de interés y de los estímulos extraordinarios), [la resurrección de la inflación](#) parece haber **devuelto el timón del BCE a los halcones** (prefieren una política monetaria más estricta y son menos tolerante a los desvíos al alza de la inflación). Ahora, tras este cambio de mando, los mercados descuentan hasta cinco subidas de tipos en la zona euro este año. ¿Está el BCE a punto de cometer un nuevo error?

**Número de subidas de tipos en la zona euro que descuenta el mercado. Bloomberg**

En la reunión de diciembre el BCE cambió el tono y anunció las fechas para poner fin a las compras netas de bonos. En febrero, en una nueva reunión de política monetaria, **el Consejo de Gobierno confirmó lo anunciado en diciembre y abrió incluso la puerta a una subida de tipos en 2022**, pero entonces la guerra entre Rusia y Ucrania era solo un escenario posible, pero no probable. No obstante, la gran sorpresa llegó la semana pasada.

Pese al fuerte impacto de la guerra en los mercados y, previsiblemente, en los principales indicadores económicos, el BCE siguió endureciendo su mensaje, adelantando el fin de las compras netas de bonos y abriendo la puerta a iniciar las subidas de tipos en unos pocos meses. El mercado ya descuenta hasta cinco subidas en la Eurozona para este 2022, lo que dejaría el precio del dinero (tasa sobre la facilidad de depósito) en el 0% a finales de este año.

### Más *hawkish* de lo esperado

Los analistas de JP Morgan reconocen en una nota para clientes que **el BCE está siendo sorprendentemente *hawkish*** (el estilo de los halcones) anunciando el fin del programa de

estímulos para finales del segundo trimestre. Si no hay sorpresas, junio será el último mes en el que el BCE siga ampliando su balance (compras netas de bonos). Después de junio, si se cumple lo anterior, la subida de tipos podría llegar en cualquier momento, aunque el BCE recalcó en su comunicado que la primera subida del precio del dinero llegaría "tiempo después" del fin de las compras netas. Pero, ¿qué quiere decir tiempo después? Nadie lo sabe con certeza.

"Los halcones del Consejo de Gobierno mantienen el control y la normalización de la política del BCE continuará. A pesar de la escalada de incertidumbre provocada por el conflicto en Ucrania, **el banco central ha confirmado su giro agresivo** y anunció un plan para acelerar la reducción de las compras netas de activos... esto le da al BCE la opción de finalizar el QE relativamente rápido y después esperar el tiempo que sea necesario antes de activar la palanca de los tipos", comentan en Unicredit en una nota.

Analizando los datos fríamente, los halcones parecen tener razón. La inflación en la zona euro está en máximos de toda su historia (5,8% en febrero) y todavía no ha tocado techo. El objetivo del banco central es mantener los precios con una tasa de variación anual del 2% en el medio plazo, por lo que ahora mismo estaría casi triplicando ese objetivo. Esta evidencia ha puesto en bandeja el control del BCE a los halcones, liderados por los banqueros centrales de Países Bajos, Alemania y Austria. Sin embargo, pese a todo lo anterior hay quien cree que el BCE podría estar a punto de cometer un nuevo error como el que [prendió la mecha en 2011 de la crisis de deuda europea](#).

## ¿Qué mueve la inflación?

Los que advierten de este peligro sostienen que la inflación está impulsada principalmente por la energía y que aún no se ha trasladado a los salarios, por lo que su autonomía para retroalimentarse es todavía limitada. A ello hay que añadir [que la economía se está desacelerando](#) y la incertidumbre se encuentra en niveles muy altas. Una subida de tipos en medio de la desaceleración de la actividad y de las turbulencias en los mercados puede ser un palo que en la rueda que nos conduce a la recuperación económica, además de incrementar los intereses (y la prima de riesgo) de la deuda de los países más vulnerables (España, Italia o Portugal).

"Desde la perspectiva del fin de las compras, una reducción más rápida abre la puerta a una subida de tipos de interés ya en septiembre (e incluso en julio)", aseguran desde JP Morgan. Ahora mismo, los mercados descuentan una subida en julio, otra en septiembre, otra en octubre y una última en diciembre. El mercado está descontando que incluso uno de estos movimientos podría ser de más de 10 puntos básicos **para llevar a los tipos de interés al 0% a finales de este año**.

Erik F. Nielsen, economista jefe de Unicredit habla claro y **alerta de un error histórico por parte del BCE** si finalmente se termina llevando a cabo la primera subida de tipos más pronto que tarde. "El BCE parece cegado por la inflación actual y un profundo deseo de poner fin al QE (por razones que nunca se explican adecuadamente), mientras niega las principales interrupciones que ahora se están produciendo en la economía".

Este experto cree que el camino que se abrió el pasado jueves **"corre el riesgo de ser una repetición de lo ocurrido en 2011"**... "El punto es, simplemente, este: la inflación ahora está impulsada abrumadoramente por los precios de algunos insumos (problemas de oferta), no por una demanda excesiva. El BCE no puede hacer nada con respecto a los precios de los *inputs*, pero si retira los estímulos reducirá la demanda, que ya está bajo la presión de unos precios más altos", asegura este experto.

### Las expectativas de inflación a 10 años suben con fuerza en la zona euro

Lo cierto es que las expectativas de inflación en la zona euro siguen al alza, lo que deja entrever que los agentes esperan que los salarios comiencen a subir ante el auge de la inflación y este fenómeno se retroalimente a sí mismo. Sin embargo, Nielsen cree que "el crecimiento de los salarios no es un problema en Europa, y ahora que los beneficios de las

empresas se están viendo reducidos por los precios más altos de los insumos, dudo seriamente que se conviertan en un problema en los próximos trimestres".

"Si tengo algo de razón en esto, **el BCE acaba de anunciar una política que se convertirá en un error**. Entonces, más adelante tendrán que revertir la hoja de ruta (con algún coste para la credibilidad del BCE), o caer en un crecimiento e inflación considerablemente más bajos (sujeto a shocks de oferta) en 2023-24 de lo deseable, con una mayor mella en la credibilidad", sentencia el experto del banco italiano.

## El Banco de España alerta de una caída significativa del PIB por la guerra

original



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, responsable de la supervisión de las entidades bancarias y financieras en España.

Las proyecciones que maneja el Banco de España apuntan a que el país se arriesga a pérdidas de PIB «significativas» si el conflicto en Ucrania se agrava o se alarga en el tiempo debido a cómo penalizaría la guerra las expectativas de hogares y empresas, afectando al consumo. **La vicepresidenta Económica, Nadia Calviño, como ya hizo en su día con el coronavirus, afirma que España está menos expuesta a la guerra y que sufrirá menos.**

Éste es uno de los mensajes que ha trasladado el gobernador, Pablo Hernández de Cos, en un encuentro con el sector empresarial sobre el impacto del ataque ruso a Ucrania, según ha informado el banco central este martes.

En su análisis, ha incidido en que además de los efectos en los precios de la energía, los intercambios comerciales y en el plano financiero, la invasión también tiene una «influencia negativa» sobre la economía derivada de cómo perjudica los niveles de confianza.

Concretamente, ha señalado que los agentes tendrían dificultades «para anticipar los desarrollos económicos futuros, en particular por lo que respecta a la evolución previsible de sus rentas, lo que, a su vez, pesa sobre las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas».

Aunque medir cómo afecta este aumento de la incertidumbre en la actividad es «difícil», los ejercicios de simulación aplicados internamente en el Banco de España «sugieren que, en algunos escenarios en los que la gravedad y la duración del conflicto fueran particularmente acusados, la pérdida de PIB debida a este canal podría ser significativa».

La presentación del gobernador ante los empresarios también recoge el encarecimiento de los precios de la energía y los problemas para acceder a cereales de Ucrania como principales impactos del conflicto.

Por el contrario, la exposición comercial directa de los países de la Unión Europea es «relativamente moderada» y «más reducida» todavía en España, aunque se prevén «efectos indirectos elevados» por las distorsiones que se pueden generar en las cadenas de suministro globales como consecuencia de las sanciones comerciales y financieras adoptadas contra Moscú.

En cuanto a sus efectos en el plano financiero, Hernández de Cos ha precisado que la exposición de los bancos europeos es en general «muy reducida», aunque también implica



una mayor volatilidad en los mercados.

De hecho, ha advertido de «la notable incertidumbre que existe en cuanto a las implicaciones que podría tener, a medio y largo plazo, la exclusión de la economía rusa de los canales financieros internacionales», ya que podría derivar en «el desarrollo de mecanismos o canales alternativos más opacos».



**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**

# Mercadona urge al Gobierno a bajar el precio de la energía

El líder de la distribución logra ingresos récord y gana un 6% menos por la inflación

Mercadona tuvo un buen ejercicio 2021 en ventas y también lo hubiera sido en beneficios si no fuera por el aumento de los costes de un 36% en energía y de un 28% en las materias primas. El líder de la distribución no trasladó esas subidas a los precios finales y ello provocó una caída del 6% en los beneficios. Mercadona ganó 680 millones con unas ventas de 25.516 millones. Juan Roig pidió al Gobierno rebajar el precio de la energía y revisar el IVA. [P3-4/LA LLAVE](#)

■ Las ventas online alcanzaron los 512 millones y ya son rentables, según Roig



Europa Press

■ El presidente de Mercadona pide revisar los impuestos porque "el IVA es inflacionista"

Juan Roig, ayer durante la presentación de los resultados de Mercadona.

## La Llave

### Mercadona gana en cuota de mercado

En 2021 los ingresos de Mercadona crecieron un 3,3% hasta 27.819 millones (+3,4% sin IVA hasta 25.516 millones), el ebitda cayó un 1,6% hasta 1.525 millones y el beneficio neto cedió un 6% hasta 680 millones, por debajo de la expectativa en torno a 700 millones. Los resultados estuvieron afectados por la decisión de la compañía de no trasladar a sus clientes las subidas de costes derivadas del incremento de precios de las materias primas en origen, el transporte y los precios industriales, que supusieron un impacto negativo de 100 millones. Pero una entidad no cotizada y con un solo accionista de control (Juan Roig) puede permitirse sacrificar crecimiento de beneficios por otros objetivos igualmente o más importantes, como ganar cuota de mercado (casi un punto hasta el 27%), motivar a la plantilla con primas por objetivos (375 millones en 2021), mantener una estructura de salarios muy competitiva (sueldo mínimo neto en España de 1.242 euros para los empleados con menos de un año de antigüedad y de 1.572 euros a partir del cuarto año), crear empleo (+1.000 puestos en 2021 hasta 95.800 personas, todas ellas con contrato indefinido), financiar inversiones de 1.200 millones con recursos propios para, según la compañía, avanzar en su "brutal" transformación, y subir los salarios un 6,5% en España en 2022 para com-

pensar la inflación. La cultura de Mercadona es muy clara: alta exigencia, cero complacencia y visión a largo plazo, y sus resultados y posicionamiento conforman una óptica socialmente muy avanzada, que parte de que, según la compañía, el conocimiento y el dinero son importantes pero solo si son compartidos. Con este telón de fondo, la compañía anticipa un 2022 difícil, con un incremento de costes superior a 500 millones de euros, pero sigue en clave de crecimiento con previsión de invertir 1.100 millones para, entre otros, abrir 58 supermercados en España y 10 en Portugal y reformar 43 establecimientos, con una creación de empleo de más de 1.000 personas.

## LOS RESULTADOS DEL GIGANTE DE LA DISTRIBUCIÓN

# Mercadona logra ingresos récord y gana un 6% menos por la inflación

**CONTIENE LOS PRECIOS/** El grupo aumentó la facturación un 3,3% en 2021, hasta 25.516 millones de euros netos, y subió precios un 2%, por debajo del aumento de los costes de energía y de las materias primas.

J.Brines. Valencia

El presidente de Mercadona, Juan Roig, desgranó ayer en la presentación anual de resultados del grupo cuáles fueron las claves del ejercicio pasado y cómo se está desarrollando el actual, con la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania.

En 2021, la cadena de supermercados obtuvo una cifra de negocio neta de 25.516 (que se eleva a 27.819 millones incluyendo el IVA), un 3,3% más. Esto supone un aumento muy acorde con las estimaciones que Roig presentó hace un año, del 3,7%. En cuanto a los beneficios, el resultado no alcanzó el del año anterior. El neto pasó de 727 millones a 680 millones de euros, un 6% menos. Hace un año, el presidente ya apuntó que el resultado podría estancarse o bajar ligeramente, pero no tanto.

En su presentación, Roig destacó la subida de los costes del año pasado, que estima en un 36% en la energía y en un 28% en las materias primas. Señaló que tenía un contrato firmado de energía y que no les subió el precio, pero el transporte les costó 65 millones de euros más por la subida del precio del gasóleo.

En conjunto, la inflación hizo perder en 2021 a Mercado-

**25.516**  
millones de €

La cifra de ventas netas creció un 3,3% el año pasado y la empresa prevé que crezca otro 3% este año.

**680**  
millones de €

Los beneficios fueron un 6% inferiores, tras un ajuste de 0,4 puntos de margen, que se mantendrá este año.

**16,6%**  
más dividendos

La retribución a los accionistas fue de 151 millones, frente a los 129,5 millones del año anterior, pese al descenso del beneficio.

na 0,4 puntos de margen o 100 millones de euros.

“Intentamos frenar lo máximo y tomamos decisiones”, afirmó. El índice de alimentación subió un 5% y “nosotros subimos un 2% los precios”.

Respecto a la situación que se vive estos días en los estantes de las tiendas, con falta de algún producto, dijo que “la cadena agroalimentaria es



Juan Roig, presidente de Mercadona, ayer durante la presentación de resultados.

fuerte. Problemas de falta de productos no va a haber. No hay desabastecimiento. Habrá hechos puntuales, pero lo de estos días del aceite y la harina es acaparamiento”.

Mercadona aumentó su plantilla en mil personas, hasta terminar el año con 96.000 trabajadores. Estos empleados, además, verán incrementado su sueldo en un 6,5% por-

que está vinculado a la inflación del año pasado.

En cuanto al número de tiendas, tras abrir 79 y cerrar 58 establecimientos, Mercadona terminó el año con 1.633 tiendas en España (doce más) y 29 en Portugal (tras abrir nueve).

La cadena amplió su comité de dirección, que pasa de 13 a 15 personas. Por primera vez

hay mayoría de mujeres, que son ocho en total.

### Dividendos e impuestos

Juan Roig desglosó el destino de las ganancias. Del resultado bruto, que fue de 1.400 millones (cien menos que en 2020), repartió 375 millones como prima por objetivos a los empleados (un 2% más) y pagó 345 millones de impuestos (frente a 364 millones el año anterior, porque ha bajado el beneficio). Roig destacó que Mercadona paga un tipo del 21% en el Impuesto de Sociedades y que está “orgulloso de pagar impuestos”.

A dividendos se destinaron 151 millones de euros, con un aumento del 16,6% respecto a los 129,5 del ejercicio anterior, pese a que el beneficio ha disminuido. El presidente recordó que tiene un 50% y por lo tanto, esa es la parte que percibe, y que paga un 54% de impuesto sobre la renta. Añadió que su esposa es titular del 30%. El matrimonio destina 100 millones a lo que denomina “el legado”, proyectos deportivos, culturales y apoyo a la creación de empresas.

Mercadona empezó a operar en Portugal en 2019 y de momento tiene pérdidas. El año pasado fueron de 64 millones de euros, un 12% de la

### Beneficio en el online, no en comida hecha

La venta online ha sido uno de los escollos que ha tenido Mercadona desde que comenzó este servicio, y ha estado perdiendo dinero hasta 2020. Pero se ha dado la vuelta: el año pasado representó 512 millones, un 40% más, el 2% de las ventas totales de la cadena, y Juan Roig asegura que el servicio ya es rentable. Mercadona tiene tres almacenes especializados en comercio electrónico (que denomina colmenas) en Valencia, Barcelona y Madrid. Este año abrirá otros dos en Alicante y Sevilla. El grupo todavía no es rentable con la comida preparada, que arrancó en 2018 y está implantada en 824 tiendas. “Estamos contentos con las ventas, no con los resultados”, dijo Roig y apuntó que esta división genera pérdidas y que es complejo encontrar proveedores.

cifra de ventas, que ascendió a 415 millones. Roig explicó que espera tener beneficios en Portugal a medio plazo, pero que todavía está en crecimiento. “Usamos el mismo almacén para 29 tiendas que para 200”, señaló para explicar que la capacidad está diseñada para seguir creciendo.

La Llave / Página 2



Juan Roig, presidente de Mercadona.

## Roig: “El cálculo del precio de la energía debe cambiar ya”

J.B. Valencia

Mercadona comenzó el ejercicio con el planteamiento de que tenía que asumir un aumento de los costes del 8%, unos 500 millones de euros, derivados de la inflación y del incremento de costes laborales (puesto que sube los sueldos un 6,5% al estar vinculados al IPC), pero sin subir demasiado los precios para mantener a los consumidores. Esto, con unas expectativas de que las ventas se incrementen un 3% este año.

El presidente de la compañía, Juan Roig, reclama, por un lado, medidas a los poderes públicos: “Hay que cambiar el cálculo del precio de la energía, y hay que hacerlo ya”. Si tiene que hacerlo Bruselas “pues que lo haga Bruselas, pero si puede ser, hoy” porque “la energía la utilizamos todos los ciudadanos y las empresas”, dijo ayer.

Roig considera además que hay que reformular impuestos porque “el IVA es inflacionista”. Añadió que “cada vez que sube un precio el Estado se lleva una pasta de nosotros. Estoy a favor de pagar impuestos, pero no todos”. Puso como ejemplo el IVA de las mascarillas, que “no es siquiera un producto de primera necesidad, es un producto obligatorio, y no es que tuviera que pagar un tipo reducido, no debería pagar ninguno”.

En cuanto a la estrategia interna de Mercadona, Roig señaló dos limitaciones, dos líneas rojas que la empresa no quiere traspasar: una es subir los precios artificialmente. El año pasado se incrementaron un 2%, por debajo de la inflación, y quiere mantener a raya el alza todo lo posible.

La otra es la calidad. Según Roig, elevar la calidad de los productos de su marca de distribución es el principal reto

### El presidente de Mercadona reclama reformular impuestos porque “el IVA es inflacionista”

de la compañía, porque “está demostrado que cuando mejoramos la calidad de un producto aumentan las ventas”.

#### Las cuatro tareas

Sin tocar esos dos aspectos, la estrategia de la cadena de supermercados se centra en cuatro tareas.

En primer lugar, se refuerza el departamento de compras. Se añade especialización y se han creado nuevas direcciones generales para ello. Del nuevo comité de dirección, que ha pasado de 13 a 15 miembros, siete se dedican a gestionar compras, cada uno de sectores diferentes, dos más que hace un año.

La segunda se centra en la eficacia y la productividad, para lo cual se están controlando al máximo los costes de los procesos, gracias a una nueva herramienta de gestión diseñada por la propia empresa. Puso como ejemplo el envase de zumo de naranja pequeño, que el año pasado se vendía perdiendo diez céntimos por unidad, y ahora tiene un beneficio de 16 céntimos. Con ello, asegura que se ha generado una ganancia de cuatro millones de euros al año en total para la compañía.

Una tercera línea de trabajo, muy cercana a la anterior, consiste en “eliminar todo lo que no añade valor”.

La cuarta, Roig la denomina “actuar como en casa”. Es decir, que toda la compañía se mentalice para apagar luces y emprender otras iniciativas pequeñas que contribuyan a evitar el despilfarro.

**FUERTES VAIVENES EN LAS COTIZACIONES/** EL CONSTANTE SUMINISTRO DE CRUDO AL MERCADO JUNTO CON LAS CONVERSACIONES ENTRE MOSCÚ Y KIEV, LA POSIBILIDAD DE UN MAYOR SUMINISTRO DE IRÁN, VENEZUELA Y LOS DEMÁS PAÍSES DE LA OPEP Y EL FRENAZO DE LA DEMANDA CHINA LASTRAN LOS PRECIOS.

## Petróleo: de 139 a 99 dólares en una semana

**ANÁLISIS** por Pablo Cerezal

En los dos últimos años, el petróleo ha protagonizado algunas de las subidas y bajadas más intensas de la historia. Basta recordar aquella sesión de abril de 2020 en la que el barril de Texas llegó a cotizar en negativo por la falta de capacidad para almacenar un crudo cuyo consumo se había frenado en seco por el confinamiento. Sin embargo, los vaivenes provocados por el coronavirus, marcados por la constante incertidumbre en torno al impacto de las distintas olas de contagios y restricciones sanitarias se han quedado en nada en comparación con la escalada de precios provocada por la guerra en Ucrania y el posterior desplome de la cotización. El barril de Brent, de referencia en Europa, se situaba por debajo de los 100 dólares por barril en los momentos previos a la invasión; llegó a dispararse a 139 dólares apenas dos semanas después y posteriormente ha vuelto a caer por debajo de los 100 dólares en apenas una semana.

¿Cuál es la razón de estos vaivenes que han dejado el petróleo a las puertas de su máximo histórico para posteriormente lastrarlo de nuevo? Los precios estaban muy elevados en los últimos meses por el desequilibrio entre una oferta constreñida por la falta de inversiones en los últimos años y una demanda impulsada por las medidas de estímulo para relanzar la economía tras el coronavirus, pero lo que ha hecho que se dispararan ha sido el temor a una interrupción del suministro ruso. Sin embargo, esta *prima de riesgo* ahora se está disipando, debido a que se está comprobando que el flujo del petróleo ruso se mantiene impertérrito a pesar de las sanciones y contrasanciones entre Occidente y Rusia, al tiempo que las conversaciones entre Kiev y Moscú alivian los temores del mercado. Además, el frenazo de la demanda china podría suponer un alivio en el corto plazo, lo que daría tiempo a que se pongan en marcha otros factores de más largo plazo, como son el nuevo acuerdo nuclear con Irán, un aumento de las exportaciones venezolanas o un eventual acuerdo de la OPEP+ para elevar el suministro de petróleo, en el caso de que fuera necesario. En definitiva, si Rusia provocó que los precios del petróleo se dispararan hace dos semanas, Ucrania, Irán, Venezuela, China y Estados Unidos han llevado a la rebaja de esta materia prima durante los últimos días.

El primer factor a la baja han sido los hechos consumados: el petróleo ruso sigue fluyendo al mercado. Aunque en un principio muchas compañías occidentales renegaban de este producto por el temor a riesgos legales y reputacionales por su adquisición, hasta el punto de que al 70% del

crudo le costaba encontrar comprador, y que el tránsito de buques por los mares Báltico y Negro ha resultado muy disminuido, lo cierto es que el petróleo ruso se ha seguido vendiendo, aunque a través de China y con un descuento de más de 20 dólares por barril sobre el precio del Brent. Dicho de otra forma, se ha producido un giro en el comercio de petróleo en el que parte del crudo que antes se dirigía a Europa va ahora hacia Asia, con descuento, y parte del petróleo de Oriente Próximo que antes se dirigía hacia Asia circula ahora hacia Europa, pero el mercado global se encuentra igualmente abastecido.

### Ucrania, Irán, China, Emiratos

En segundo lugar, en los últimos días se ha introducido un elemento esperanzador: la búsqueda de un acuerdo entre Moscú y Kiev. "Las conversaciones entre Ucrania y Rusia no sólo están levantando el ánimo del mercado, sino que están aliviando algunos de los peores temores en torno a las interrupciones del suministro de materias primas", explica Craig Erlam, analista sénior de Oanda. Y, aunque el Kremlin diga que Kiev "no busca seriamente soluciones mutuamente aceptables" al conflicto, lo que provocó un pequeño repunte de la cotización ayer por la tarde, cada vez está más claro que, con el estancamiento de las tropas rusas, el previsible encarecimiento de la campaña y la ocupación militar de Ucrania y el elevado coste para el país de la guerra económica liderada por EEUU, Putin tiene que llegar a un acuerdo que le permita salir airoso de la situación. Precisamente, un primer paso en este destensamiento es que parece que Rusia no será un obstáculo para reactivar el pacto nuclear con Irán, según señaló ayer Teherán.

De hecho, la posibilidad cada vez más factible de este acuerdo que per-

### LOS VAIVENES DEL CRUDO

Precio del Brent, en dólares por barril.



Expansión

Fuente: Bloomberg

mitiría levantar el embargo al petróleo iraní también ha contribuido a reducir el precio del petróleo, ya que permitirá al país centroasiático exportar 1,3 millones de barriles de petróleo más al día en el corto plazo, dando certidumbre y estabilidad al suministro de petróleo durante los próximos meses. "No hay relación alguna entre los acontecimientos en Ucrania y las conversaciones en Viena", señaló ayer el ministro de Exteriores iraní, Hosein Amirabdollahian, que indicó que Rusia no será un obstáculo para el acuerdo, una vez que

Washington ha garantizado a Teherán que las sanciones al país por la invasión de Ucrania no afectarían a sus lazos con Irán. Y también se vislumbra la posibilidad de que EEUU apoye la reincorporación de Venezuela al mercado petrolero, muy mermada por la pérdida de capacidad técnica en los últimos años, pero con unas reservas gigantescas por explotar.

Y, por otra parte, la desaceleración de la economía china también reduce la presión sobre el mercado petrolero en el corto plazo. El cierre total de ciudades como Shenzhen, un impor-

ante centro portuario con más de 17 millones de habitantes, para luchar contra el coronavirus también apunta a una demanda deprimida durante un tiempo prolongado, debido a que esta forma tan agresiva de tratar de detener los contagios frena en seco la demanda y resulta contraproducente, en un momento en el que la vacunación ya ha mitigado el riesgo del colapso sanitario.

Por último, hay que tener en cuenta que tanto el desplome de los precios de una materia prima con su escalada encierran dentro de sí la semilla de la reversión de esta tendencia, tal como ha mostrado el mercado en numerosas ocasiones, con vaivenes casi verticales de las cotizaciones en cuestión de días. Esto se debe a que una subida exponencial de los precios del crudo a partir del entorno de los 120 dólares por barril suele ir aparejada a una recesión global, y esto a su vez provoca que los grandes países productores empiecen a movilizar su capacidad ociosa para evitar que el colapso de la demanda acabe con su gallina de los huevos de oro. De hecho, Emiratos Árabes Unidos planteó la semana pasada la posibilidad de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus socios (OPEP+) empezara a abrir el grifo del petróleo.

Aunque Dubái diera marcha atrás el mismo día que abrió este debate, debido al gran esfuerzo que costó fraguar una unidad entre el cártel de la OPEP y Rusia, el mero planteamiento de la cuestión ya supone una presión añadida a Moscú, que se podría ver en breve sin Ucrania, con una elevada factura económica, con un mercado muy mermado para sus materias primas y con los precios deprimidos.

**Página 20** / El crudo cae el 6% y añade volatilidad a las petroleras

## Rusia, a punto de incurrir en una suspensión de pagos histórica

**ACUSA A OCCIDENTE DE FORZAR UN 'DEFAULT' ARTIFICIAL/** El país afronta hoy el pago de emisiones de bonos en dólares, asfixiado por las sanciones tras invadir Ucrania.

**Tommy Stubbington / Robin Wigglesworth, Financial Times**  
Hoy Rusia tendrá que hacer frente al pago de dos emisiones de bonos en dólares, pero no está claro si los inversores occidentales recibirán su dinero, lo que podría suponer un impago de la deuda pública excepcionalmente complicado. El primer impago de Rusia desde 1998, y su primer impago de la deuda en moneda extranjera desde la Revolución Rusa, darían lugar a un hecho completamente extraordinario.

Antes de invadir Ucrania, Rusia se consideraba uno de los países más solventes del mundo, con sus bajos niveles de deuda y sus enormes exportaciones de petróleo y gas. Pero las sanciones sin precedentes para aislar a Rusia del sistema financiero mundial han hecho que los mercados del país caigan en picado y han complicado el camino para hacer frente a la deuda.

### ¿Pagará Moscú?

Rusia debe entregar a los inversores 117 millones de dólares en intereses de dos de sus emisiones de bonos. Dispone de un periodo de gracia de 30 días para pagar. Si no lo hace, incurriría en impago. El Ministerio de Finanzas anunció el lunes que había ordenado que los pagos se hicieran con normalidad, pero reconoció que su capacidad para hacerlo podría verse frenada por las sanciones occidentales. El ministro de Finanzas, Anton Siluanov, afirma que esas sanciones —introducidas a principios de este mes— están llevando al país a un “impago artificial”.

Los mercados ya dan por hecho que habrá un impago. Los bonos extranjeros de Rusia cotizan a un 20% de su valor nominal, lo que desvela la escasa confianza en el pago. Las agencias de rating, que hasta finales de febrero otorgaban a Rusia el grado de inversión, han rebajado la calificación de su deuda al nivel más bajo, *high yield* (bono basura), y Fitch cree que el impago es “inminente”. Y si Rusia paga en rublos, ¿sigue siendo un impago? Siluanov ha manifestado que es “totalmente justo” que Rusia pague la deuda en rublos hasta que



Las sanciones a Rusia pesan en la capacidad de pago del país.

se levanten las sanciones que, según él, han congelado casi la mitad de los 643.000 millones de dólares de reservas de divisas del país. Sin embargo, el pago en moneda rusa seguiría considerándose un impago a los ojos de la mayoría de los inversores occidentales, y no sólo por su reciente caída de valor. Aunque seis de las 15 emisiones de bonos rusos denominados en dólares o en euros contienen una cláusula de “retirada” que permite el reembolso en rublos, las dos emisiones cuyos cupones vencen hoy no se encuentran entre ellas. Pero las sanciones harían imposible en la práctica la apertura de las cuentas bancarias rusas necesarias para recibir los pagos en rublos. Los abogados creen que, incluso con la cláusula de pago alternativo, es probable un *default* y los consiguientes litigios.

### ¿Cuánta deuda está en juego y quién la tiene?

Los pagos que están hoy pendientes afectan a los 38.500 millones de dólares de bonos en moneda extranjera de Rusia, de los cuales unos 20.000 millones son propiedad de inversores extranjeros. Pero los extranjeros también poseen aproximadamente el 20% de la deuda en moneda local, que antes de que se desplomara el

rublo por la guerra e hiciera que los bonos fueran prácticamente inviables, era de unos 200.000 millones de dólares.

El gobierno ruso ya anunció que un reciente pago de cupones de esta deuda local no llegaba a los tenedores extranjeros por la prohibición del banco central de enviar divisas al extranjero. Esto ya está afectando a las gestoras de activos occidentales. Más de dos decenas han tenido que congelar los fondos que tenían una exposición importante a Rusia, mientras que otras han reducido drásticamente el valor de sus participaciones rusas.

### ¿Qué ocurre después?

Normalmente, a un impago le sigue la negociación entre un gobierno y sus bonistas para acordar la reestructuración de la deuda. Esto suele hacerse canjeando los antiguos bonos por otros nuevos, ya sea con un valor menor, con pagos de intereses más bajos o con calendarios de reembolso más largos, o una combinación de las tres cosas. Los inversores suelen ser reacios a ir a los tribunales y conseguir que se declare un *default* formal, ya que podría hacer que todo lo emitido venciera y provocara el impago de otros bonos en los que no se han incumplido. Pero una reestruc-

turación “normal” parece poco probable en Rusia. Las sanciones están diseñadas para aislar al país de los mercados mundiales y vetar la participación de los inversores occidentales en cualquier nueva venta de deuda rusa. En su lugar, los inversores seguramente tendrán que esperar a que sus bonos rusos se cancelen y a que haya una desescalada de las tensiones en Ucrania que llevara a una relajación de las sanciones. De hecho, es posible que algunos quieran exigir el reembolso inmediato y conseguir que la justicia de EEUU y Reino Unido les permita embargar activos rusos en el extranjero, para aumentar la presión sobre Moscú.

### ¿Podría un 'default' provocar una crisis financiera?

Las secuelas del último impago de Rusia, en 1998, son muy evidentes. La sorprendente decisión de Moscú de devaluar el rublo e incurrir en el impago de su deuda local se produjo a raíz de la crisis financiera de Asia y provocó una gran conmoción en los mercados que llevó al hedge fund LTC al borde de la quiebra y a su rescate por un consorcio de bancos. Incluso entonces, Rusia mantuvo los pagos de sus bonos en dólares. El último impago externo fue en 1918, cuando tras la revolución rusa el régimen bolchevique repudió la deuda de la época zarista. Los analistas confían en que se pueda evitar que se repita lo de 1998. Nikolaos Panigirtzoglou, de JPMorgan, señala que los inversores y bancos extranjeros ya han recortado su exposición a Rusia desde la anexión de Crimea en 2014, a diferencia de lo que ocurría a mediados de los años 90, cuando se dedicaron a acumular activos rusos. Hasta ahora, la invasión de Ucrania solo ha provocado un modesto contagio en otros emergentes, ya que las consecuencias de la crisis son mucho más significativas y se traducen en un aumento de los precios de las materias primas. Los 30 días de gracia hacen pensar que este “probablemente no sea todavía el momento de las mayores tensiones del sistema financiero.



## La guerra trae los riesgos de las crisis de los años 70, 80 y 90 combinados

**ANÁLISIS** por Mohamed El Erian

Debido a la invasión de Ucrania, Rusia está siendo desconocida del sistema global.

Esto devastará la economía, que alguna vez fue la undécima más grande del mundo y aún es miembro del G20. Junto con un sistema financiero paralizado, dará como resultado una depresión que socavará el bienestar de generaciones de rusos.

Lo que está pasando económica y financieramente en Rusia y Ucrania no se quedará ahí. Además de la trágica migración forzada de millones de ucranianos, existen consecuencias para la economía y los mercados mundiales, de forma inmediata y a largo plazo.

Para cuando los derrames y derramas hayan llegado al mundo, habremos afrontado algunos de los desafíos económicos y financieros más difíciles de las décadas de 1970, 1980 y 1990. Pero hay una diferencia importante: todos se habrán materializado al mismo tiempo.

### Tormenta perfecta

La vulnerabilidad de Rusia a las sanciones de Occidente es visible en el colapso de su moneda, las colas frente a los bancos, la escasez de bienes, la multiplicación de las restricciones financieras, etc.

La fuerte contracción resultante en el PIB tardará años en revertirse y requerirá una transformación costosa de la operativa de la economía interna y su interacción externa.

Las principales implicaciones para el resto del mundo, aunque desiguales entre y dentro de los países, son una combinación de desafíos que hemos visto antes.

Debido a la interrupción en la disponibilidad de productos básicos tanto de Ucrania como de Rusia, así como a las nuevas fallas en la cadena de suministro, el mundo enfrenta una gran inflación que recuerda a la crisis del petróleo de los 70. Como entonces, la Fed, el banco central más poderoso del mundo, está lidiando con daños autoinfligidos a su cre-

### La estancación ha pasado a ser el escenario de referencia y la recesión, el de riesgo

dibilidad en la lucha contra la inflación. Con eso viene la probabilidad de expectativas inflacionistas desancladas, la ausencia de buenas opciones de política monetaria y una dura elección para la Fed entre permitir una inflación por encima del objetivo hasta bien entrado 2023 o empujar a la economía a la recesión.

Como en la década de 1980, los crecientes atrasos en los pagos serán una característica de los mercados emergentes.



La vulnerabilidad de Rusia contagiará a Occidente.

Esto comenzará con Rusia y Ucrania, aunque por diferentes razones.

Cada vez más, Rusia no querrá ni podrá pagar a los acreedores, bancos y proveedores de bonos occidentales. En contraste, Ucrania atraerá una asistencia financiera internacional considerable, pero esto estará cada vez más condicionado a que el sector bancario asuma parte de la carga financiera al aceptar una quita de los préstamos.

Es probable que esta combinación de incumplimiento y reestructuración se extienda a otras economías emergentes, incluidos importadores de materias primas frágiles en África, Asia y América Latina. Ya están sintiendo el dolor de un dólar más fuerte y costes de endeudamiento más altos.

Al igual que en los 90, tam-

bién deberíamos esperar una mayor volatilidad en los mercados financieros.

### Volatilidad inquietante

Los inversores reconocen que la estrategia de inversión de comprar en la caída se ha visto socavada. Ese enfoque resultó muy rentable cuando estaba respaldado por inyecciones masivas y predecibles de liquidez por parte de los bancos centrales. Pero ahora los responsables de la política monetaria de EEUU no tienen buenas alternativas de política monetaria. Esto ocurre cuando el precio de muchos activos se desvincula de los fundamentales tras muchos años de intervenciones del banco central. Pero a diferencia de los

90, los inversores no deben esperar una rápida normalización de la relación de Rusia con los mercados de capitales internacionales y, con ello, una recuperación de sus bonos. Esta vez será más desordenado y más largo.

Todo esto tiene tres implicaciones para la economía global. La estancación ha pasado de ser un escenario de riesgo a uno de referencia. La recesión es ahora el escenario de riesgo. Y habrá una dispersión significativa en los resultados de referencia individuales, que van desde una depresión en Rusia hasta

una recesión en la eurozona y una estancación en EEUU

Si bien la diferenciación también será visible en el desempeño del mercado, esto se producirá después de un periodo de contagio para algunos a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales.

El principal escenario de riesgo para los mercados también ha cambiado, posiblemente con una volatilidad inquietante y un mal funcionamiento del mercado.

Es un riesgo que, a diferencia de 2008-09, es de menor relevancia para los bancos y para el sistema de pagos y liquidación. Esa es la buena noticia. Pero su transformación y migración al sector no bancario aún presenta riesgos de retroceso para la economía real.

## Guerra en Ucrania Mercados bursátiles

# Las tensiones geopolíticas evaporan 11 billones de euros de las Bolsas mundiales

El MSCI World corrige un 13% desde máximos

El Nasdaq, a punto de entrar en tendencia bajista

G. E.  
MADRID

Los inversores se despiden de la complacencia que imperaba en los mercados a comienzos de año. En el primer mes de 2022 las expectativas de recuperación sirvieron de impulso a las Bolsas para prolongar el rally alcista que imperaba desde noviembre de 2021. En enero, índices europeos como el Cac francés, el Dax alemán o el Stoxx 600 se sumaron a la corriente estadounidense y revalidaron sus máximos históricos. Este optimismo dista mucho del escenario actual. Las presiones inflacionistas, las expectativas de retiradas de estímulos y en las últimas semanas las tensiones geopolíticas han disparado la volatilidad.

Los riesgos para los mercados bursátiles se amontonan y las ganancias han dado paso a las pérdidas. Aunque en las últimas sesiones la caída de los precios del crudo y los tímidos progresos en las negociaciones entre Ucrania y Rusia han servido para frenar la sangría en las Bolsas, los índices mundiales acumulan sustanciales recortes desde los máximos del año. Según cálculos de Bloomberg, la venta masiva de acciones ha evaporado cerca de 12 billones de dólares (unos 11 billones de euros) del índice MSCI All Country World, que desde los recientes máximos retrocede un 13%. Este indicador se ha adentrado en terreno bajista cinco veces en los últimos 20 años. Las mayores caídas tuvieron lugar en la crisis de 2008 (-43,58%).

Aunque la tendencia está siendo generalizada, la intensidad de las caídas no es igual para todas las Bolsas. Uno de los más afectados es el Nasdaq. El índice que agrupa a las grandes tecnológicas sumó ayer un 2,92%, una recuperación insuficiente para borrar las caídas del 18,22% que acumula desde los máximos del año. Descenso que supera el 19,36% desde los récords registrados en la recta final de 2021. Es decir, ha entrado en tendencia bajista, una corriente en la que está inmer-

so el CSI300. A las tensiones generadas por la guerra de Ucrania se suman las expectativas de subida de tipos.

La Bolsa italiana -ayer subió un 0,31%- aún no ha entrado en tendencia bajista, pero desde los máximos retrocede un 16,5%. El índice transalpino logró colarse entre las Bolsas europeas más alcistas en el arranque del año gracias al tirón que experimentaron los bancos. Las expectativas de subida de tipos sirvieron de revulsivo a un sector que lleva años clamando por el fin de los tipos cero para lograr mejorar sus márgenes. Aunque la semana pasada el BCE reafirmó su compromiso de acelerar la retirada de los estímulos para poner freno a la inflación, el deterioro de las expectativas macroeconómicas lleva al sector europeo a retroceder un 8,51%. En cuestión de semanas, los bancos de Europa han pasado de niveles no vistos desde 2018 a retroceder un 20,23% desde los máximos anuales.

## Alemania

Un escalón por debajo se sitúa el Dax (-0,09% ayer), uno de los mercados más afectados por la exposición a la economía rusa. La Bolsa germana ha logrado recuperar un 8,46% desde los mínimos anuales registrados el 9 de marzo, pero aun así retrocede un 12,4%, caída que desde los récords se amplía al 14,5%. Fuera del pódium se sitúan el resto de índices europeos. El Cac francés retrocede un 13,85%; el Ibex, un 7,33%, y el FTSE británico, un 6,47%.

Es decir, dos de los mercados que en los últimos años registraban los rendimientos más bajos pasan a ser los ganadores del nuevo orden mundial. Las recientes correcciones llevan a la mayor parte de los sectores europeos a pérdidas en el año. Solo los recursos básicos (8%) y el energético (7,7%) escapan a las ventas, unas subidas que se han visto aceleradas tras el estallido de la guerra. En el lado opuesto se sitúan las cotizadas de ventas al por menor (-23,8%) y las tecnológicas (-23,6%).



Un gestor en el New York Stock Exchange. EFE



La vicepresidenta de la Comisión Europea, Margrethe Vestager, saludaba a la vicepresidenta del Gobierno, Nadia Calviño, ayer en Bruselas. / O. H. (EFE)

## La UE exige igualdad de condiciones en sus relaciones comerciales

La medida apunta a China para que abra sus contratos públicos a las empresas europeas

**MANUEL V. GÓMEZ, Bruselas**  
La Unión Europea pretende que las empresas continentales compitan en igualdad de condiciones a las de otros países. Para lograrlo, estos dos últimos días ha dado pasos importantes en esta dirección. Avanzó significativamente en el mecanismo que exige a terceros países que las empresas europeas puedan optar a contrataciones públicas con las mismas condiciones con las que sus empresas lo hacen en Europa. Y el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la UE (Ecofin) llegó ayer a una posición común, aunque no unánime, sobre el instrumento que exigirá que los productos que entren en el mercado europeo cumplan con los estándares medioambientales que la UE exige a sus empresas.

La presidencia francesa del Consejo de la UE comienza a dejar su impronta más allá de la oratoria. Desde que el Ejecutivo de Emmanuel Macron se hizo cargo de la tarea que le corresponde este primer semestre de 2022, los planes presentados en enero señalaron estas iniciativas como herramientas útiles para lograr uno de los propósitos que se ha fijado el ya candidato a la Presidencia de Francia: lograr la autonomía y la soberanía económica europea. París ha sido una de las capitales que más empeño ha puesto en que la UE exija un tratamiento recíproco a las empresas europeas cuando salen fuera a competir en concursos públicos. Esta medida, que se ha acordado por los representantes del Consejo de la UE y del Parlamento Europeo y ahora debe sancionarse en ambas instituciones comunitarias, apunta a un país concreto sin nombrarlo: China. El mercado europeo asciende a 350.000 millones en contratación pública, según los cálculos de la Comisión cuando puso en marcha el proyecto. Este es un pastel muy grande y atractivo, pero los Estados que quieran que sus empresas opten a él van a tener que permitir lo mismo a las compañías europeas. Y aquí es donde aparece China. El gigante asiático, con un mercado que supera el billón de euros, realiza la mayor parte de sus contrataciones a través de empresas estatales, igual que India o Turquía.

Una vez los Veintisiete y los eurodiputados den su aprobación al acuerdo alcanzado esta semana, la UE concluirá un camino que ha sido largo y, en ocasiones, fallido. De hecho, esta no es la primera vez que la Comisión Europea intenta levantar una legislación como esta: lo hizo en 2012, pero no logró el apoyo del Consejo. Volvió a la carga en enero de 2016 y, sin embargo, no fue hasta junio de 2021 cuando los Estados miembros fijaron una postura para empezar a negociar con la Eurocámara, la otra institución legislativa del entramado comunitario, el reglamento definitivo. Esta larga marcha para poner coto a la

creciente presencia china en los mercados de la UE o, al menos, exigir reciprocidad se debe a las reticencias que han evidenciado sobre la iniciativa en los países nórdicos, en Alemania e, incluso, en alguna ocasión, España. Ese paso, que en el caso de la contratación pública tardó en llegar más de cinco años, se ha dado en solo ocho meses para el llamado mecanismo de ajuste en frontera. Ayer en el Ecofin se alcanzó una posición común en esta herramienta que se resume en la fijación de una tasa para la entrada de productos al mercado único que en su fabricación no cumplen con los estándares medioambientales sobre emisiones de gases con efecto invernadero y que sí se exigen cuando el proceso se da en la UE.

**Competencia**  
Según explican los documentos de la Comisión, la herramienta se ha desarrollado de acuerdo con las normas de la Organización Mundial de Comercio (OMC) y, además de igualar las condiciones de competencia, también pretende luchar contra el cambio climático. El razonamiento de las instituciones comunitarias es el siguiente: la UE tiene las normas medioambientales más exigentes del mundo y, a su vez, uno de los mercados más amplios y con más poder adquisitivo. Por tanto, si una empresa o un país quiere acceder a ese volumen potencial de unos 400 millones de clientes deberá cumplir con unos requisitos pensados para luchar contra el calentamiento global. "El mecanismo de ajuste en frontera por carbono (MAFC) será un elemento fundamental del conjunto de herramientas de que dispone la Unión para cumplir el objetivo de neutralidad climática de la UE de aquí a 2050", señala la exposición de motivos del proyecto de reglamento aprobado por el Ejecutivo de Ursula von der Leyen.

Además de la lucha contra el calentamiento global, este mecanismo de ajuste de carbono busca evitar la deslocalización de empresas a países donde las exigencias son menores. Tanto Bruno Le Maire, ministro de Finanzas francés, como Nadia Calviño, vicepresidenta española, señalaron ayer que esta es una medida "clave" para "proteger a las empresas europeas de países con objetivos climáticos menos ambiciosos".



Una empleada de una fábrica de chocolate en Zaragoza. TONI GALÁN / EFE

# Sólo un 30% de empresas traslada el alza de costes al precio

## Un 75% de las compañías del país ha sufrido un incremento de gastos por la inflación

**ALEJANDRA OLCESE MADRID**

Los trabajadores en España están sufriendo una pérdida de poder adquisitivo por la subida de los precios, pero no son los únicos a los que les impacta la inflación: un 75% de las empresas en el país tiene que asumir un aumento de los costes, pero sólo un 30% de ellas han decidido trasladar esa subida a precios finales.

Así se desprende de la Encuesta sobre la Actividad Económica que elabora el Banco de España y que demuestra que el tejido empresarial

también está haciendo un esfuerzo para intentar evitar los efectos de segunda ronda, es decir, que se produzca una espiral inflacionista.

«Las empresas no han venido trasladando de forma plena a los precios de sus productos el reciente aumento de sus costes –fundamentalmente en sus *inputs* energéticos, pero también en otros *inputs* intermedios–. Ya sea por presiones competitivas o ante la debilidad de la demanda, los márgenes empresariales se habrían reducido como consecuencia del actual episodio

inflacionista», reconocía ayer el Banco de España.

La inflación se erige como la preocupación principal para las empresas en el país, que en febrero registraron un incremento del 49% en los costes no laborales (sin incluir salarios), según la última encuesta publicada por la consultora Markit sobre el mercado español, lo que supone el mayor incremento de la serie histórica. Esta subida se sufrió más en el sector servicios (51% de incremento) que en las manufacturas (41%).

Aunque por el momento sólo una de cada tres empresas han trasladado el aumento de costes a precios finales, los analistas de Markit advierten de que esta tendencia puede cambiar. «Es cada vez más probable que los costes se pasen a los clientes, a pesar de que muchas empresas reconocen el riesgo que puede suponer para sus ventas».

Según Markit, la subida de la inflación repercutirá a la rentabilidad de las compañías, pese a que puedan transferir el aumento de costes a precios. De hecho, sólo un 10% de las empresas, estiman, anticipan una mejora de los beneficios en 2022, frente al 21% que lo esperaba en octubre. Se trata del porcentaje más bajo desde finales de 2020.

Las compañías del país han tenido que afrontar en febrero subidas del 80,5% en el precio de la electricidad respecto al mismo mes de 2021, del 52,3% en el precio de los combustibles líquidos, del 33,4% en el precio de hidrocarburos líquidos (butano, propano, etc.), del 28,4% en el gasóleo, del 25,1% en la gasolina y del 2,1% en el precio del gas natural y gas ciudad, según los últimos datos del INE.

# España pierde la gran inversión de Intel en la UE

**Alemania, Irlanda, Italia y Francia se imponen en el reparto de 33.000 millones**

**CARLOS SEGOVIA MADRID**

La multinacional estadounidense Intel ha desvelado su esperada y gigantesca inversión en fabricar semiconductores en Europa, y los Gobiernos de Alemania, Irlanda, Italia y Francia han ganado la carrera al español. El presidente de Intel, Pat Gelsinger, ha anunciado que, «en prime-

ra fase», Intel destinará 33.000 millones a producir en la UE estos productos clave para la vida cotidiana de los ciudadanos y considerados estratégicos por la Comisión Europea. Sin embargo, España figura lamentablemente en el último lugar de la lista de los nuevos proyectos europeos desvelados por el gigante de

EEUU y sin producción industrial en línea con lo publicado por este diario el pasado 30 de enero.

De la colosal inversión inicialmente prevista, 17.000 millones serán para montar dos grandes fábricas de semiconductores en Magdeburgo (Alemania). La multinacional estima que dará empleo a 7.000 trabajadores para la construcción y, después, a 3.000 empleados de alta cualificación, además de a «decenas de miles» de puestos de trabajo indirectos de proveedores y asociados. El propio canciller alemán, Olaf Scholz, ha agradecido el proyecto, que contará con apoyo público como el resto de inversiones. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen, abrió el pasado mes la puerta a ayudas públicas masivas para desarrollar una industria de chips en Europa para dejar de depender de Asia.

La segunda mayor apuesta europea de Intel es en Leixlip (Irlanda),

## LOS GANADORES

**Alemania.** Albergará dos fábricas de semiconductores para 3.000 empleos de alta cualificación y «decenas de miles indirectos».

**Irlanda.** Recibirá 12.000 millones para doblar producción y terminará implicando una inversión total de Intel de 30.000 millones.

**Italia.** A falta de cerrar emplazamiento para fábrica de encapsulado se prevé 4.500 millones de inversión y 1.500 empleos directos.

**Francia.** Primer centro de I+D en Europa en Plateau de Saclay con mil empleos. También un centro de diseño.

donde anuncia 12.000 millones de inversión para duplicar su actual capacidad de encapsular semiconductores. Sigue en la lista Italia, aunque aún no está cerrado el emplazamiento concreto, para «una inversión potencial de hasta 4.500 millones de euros y crearía aproximadamente 1.500 puestos de trabajo en Intel, además de otros 3.500 puestos de trabajo entre proveedores y socios». En cuanto a Francia, «Intel planea construir su nuevo centro europeo de I+D, creando 1.000 nuevos puestos de trabajo».

En el último lugar del comunicado menciona a España, donde apunta a «laboratorios conjuntos» con el Centro Nacional de Supercomputación de Barcelona, pero no a producción industrial, que era la preferencia del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez –cuando se reunió con Gelsinger en California el pasado año–, y lo que plantearon varias comunidades.

# El Gobierno paraliza la concesión de 'golden visa' a inversores rusos

► La herramienta ha sido clave desde 2013 para dinamizar el mercado inmobiliario de lujo

BRUNO PÉREZ / GUILLERMO GINÉS  
MADRID

El Gobierno ha decidido bloquear de manera temporal para los ciudadanos rusos el canal exprés para conseguir un permiso de residencia en España que la legislación doméstica ofrece a todos aquellos extracomunitarios que estén dispuestos a hacer una fuerte inversión económica o financiera en España, más conocido como 'visado dorado' o 'golden visa', según confirman fuentes gubernamentales.

El ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares, dictó hace unos días una orden interna para suspender de inmediato la concesión de este tipo de visados a los ciudadanos de Rusia y para paralizar todos los permisos de residencia actualmente en trámite, en el marco de las medidas sancionadoras aprobadas por la Comisión Europea en respuesta al ataque ruso sobre Ucrania, explican fuentes de la Oficina de Información Diplomática.

La medida adoptada desde Exteriores apela de forma directa al Ministerio de Industria, del que depende la red de oficinas comerciales de España en el extranjero desde las que se pueden solicitar este tipo de visados, y también Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, donde se ubica la Unidad de Grandes Empresas, que es la encargada de tramitar administrativamente la concesión de estas 'golden visa'.

Con esta decisión, el Gobierno de España va más allá del marco aprobado por Bruselas, que únicamente obligaba a los estados miembros a bloquear la concesión de visados al personal diplomático y político de Rusia y al listado de personalidades de aquel país sancionadas por la Unión Europea.

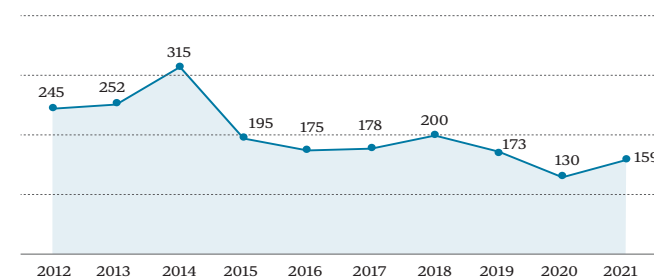
## Un chollo inmobiliario

Los permisos de residencia a inversores o 'visados de oro', utilizados con éxito desde hace lustros por países como Malta, aterrizaron en el ordenamiento español en plena resaca de la crisis financiera, en 2013, dentro de la Ley de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización.

En un país noqueado por la crisis y sin acceso a los mercados financieros para financiarse, el Gobierno jugó la baza de explotar el atractivo turístico del España para atraer a inversores

## Propietarios rusos que compraron inmuebles en España

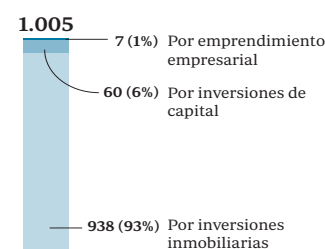
Compras con valor igual o superior a 500.000€



Fuente: Colegio de Registradores y Oficina de Información Diplomática

## «Golden visa» concedidas a ciudadanos rusos

Datos totales desde 2013



ABC



Inmueble de lujo del paseo de Recoletos, en Madrid // GUILLERMO NAVARRO

## Inmobiliarias y bufetes de abogados especializados en 'golden visa' consideran que la medida del Gobierno puede ser «discriminatoria»

relación con este tipo de visados. Su popularidad ha sido tal que ha alentado un nicho de negocio para bufetes de abogados e inmobiliarias especializadas en 'golden visa'. Unos negocios que ahora consideran que el veto del Gobierno puede ser considerado incluso «discriminatorio», pese a estar avalado en cierta medida desde Bruselas.

El dinero ruso ha sido uno de los grandes animadores del mercado inmobiliario de lujo en los últimos años. Según los datos del Colegio de Registradores, en 2021 los naturales de Rusia adquirieron 159 inmuebles de más de 500.000 euros, por encima de los estadounidenses (115) y los chinos (57). Y eso que la cifra se ha reducido des-

extranjeros. Desde entonces, estos pueden obtener un permiso de residencia en España si adquieren un inmueble por más de 500.000 euros, si invierten más de un millón de euros en acciones o participaciones en empresas españolas o si adquieren más de dos millones de euros de deuda española.

El instrumento ha funcionado. Desde su aprobación en 2013, y según datos oficiales del Ministerio de Exteriores, el Gobierno ha concedido 1.005 permisos de residencia a inversores rusos, de los cuales nueve de cada diez se han otorgado gracias a una inversión inmobiliaria (ver gráfico).

De hecho, el capital atraído por las 'golden visa' fue clave para sostener el sector inmobiliario durante los años más duros de la crisis financiera. Según un reciente informe del Parlamento Europeo, entre 2013 y 2017 el 15% de las operaciones de compra de vivienda por parte de extranjeros tuvieron

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

Publicación	ABC Nacional, 29
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	394 000

Fecha	16/03/2022
País	España
V. Comunicación	66 383 EUR (73,009 USD)
Tamaño	101,79 cm <sup>2</sup> (16,3%)
V.Publicitario	7191 EUR (7909 USD)

de que estalló el conflicto en la península de Crimea, ya que en 2014 los rusos adquirieron en España 315 inmuebles de más de medio millón de euros.

Alicante, Barcelona y Málaga han sido las tres provincias más atractivas para estos compradores. La Asociación de Promotores Inmobiliarios de la Provincia de Alicante (Provia) ya ha reclamado al Gobierno mantener las 'golden visa' y «no criminalizar a los ciudadanos rusos, ya que la mayoría de ellos no apoyan el conflicto».

Las compras protagonizadas por los rusos se han frenado en seco y decenas de instituciones miran con lupa cada movimiento del capital ruso en España. Fuentes del Colegio de Registradores explican que desde el Centro Registral Antiblanqueo (CRAB), integrado en esta organización, se realiza una búsqueda constante de los bienes que puedan poseer cualquiera de las 862 personas o 53 entidades sancionadas por sus lazos con el Kremlin. Cualquier operación con estos bienes queda ahora bloqueada.

### Una herramienta polémica

La crisis de Ucrania y el hecho de que los rusos hayan sido de los mayores usuarios de esta herramienta han puesto las 'golden visa' en el punto de mira. La pasada semana el Parlamento Europeo aprobó una iniciativa legislativa para prohibir la concesión de la ciudadanía europea a golpe de inversión y establecer una serie de reglas comunes para la concesión de las controvertidas 'golden visa'.

La iniciativa pretende forzar la realización de una auditoría a los solicitantes de estos visados, exigir un periodo mínimo de residencia en la UE y realizar una regulación más selectiva de las inversiones, de modo que aporten valor añadido a la economía.

Transparencia Internacional lleva años denunciando el uso indiscriminado de este tipo de visados en la UE, que en su opinión pueden ocultar operaciones de blanqueo de capitales.

**'El pago de 117 millones que deja a Rusia al borde de la bancarrota' [20]**

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**



# Semi-conducteurs : l'Europe revient dans la course



- Le groupe américain Intel va investir au moins 33 milliards d'euros en Europe. ● La moitié sera consacrée à une usine géante en Allemagne.
- Une étape clé pour réduire la dépendance de l'Europe, selon le commissaire Thierry Breton. ● « Nous allons créer un écosystème de classe mondiale », assure le PDG d'Intel, Pat Gelsinger.

// PAGES 20-21 ET L'ÉDITORIAL DE DAVID BARROUX PAGE 14

## Intel acte un investissement de 33 milliards en Europe dans les semi-conducteurs

- Le pionnier américain des microprocesseurs va bâtir une nouvelle usine géante en Allemagne.
- En France, l'installation de deux centres de recherche sur le plateau de Saclay doit créer 1.000 emplois en dix ans.

### ÉLECTRONIQUE

Florian Débes  
 @FL\_Debs

Il s'agira du plus grand investissement jamais réalisé en Europe dans le domaine des semi-conducteurs. Après des mois de suspens et plusieurs rencontres avec des chefs d'Etat, le directeur général d'Intel, Pat Gelsinger, a dévoilé mardi 15 mars le montant que son entreprise est prête à investir dans les années qui viennent en Allemagne, en Irlande, en France, en Espagne, en Pologne : pas moins de 33 milliards d'euros !

Dans une vidéo diffusée sur le site web du pionnier américain des microprocesseurs, son patron parle d'un « investissement initial » sur un total qui pourrait atteindre les 80 milliards d'euros d'ici à dix ans. « Nous allons créer un écosystème de classe mondiale », a assuré Pat Gelsinger.

#### La part du lion

La nouvelle est vivement saluée à Bruxelles. A la Commission européenne, le Français Thierry Breton souligne qu'il s'agit de la première concrétisation du projet de « Chips Act » présenté le mois dernier. Depuis qu'une pénurie de puces a ralenti la cadence de l'industrie automobile mondiale, l'exécutif communautaire appelle de ses vœux le renforcement des capacités de production locales pour ces composants électroniques indispensables à la fabrication des smartphones, des ordinateurs, des voitures, des avions, etc.

C'est l'Allemagne qui se taille la part du lion du plan d'Intel. Très courtisée, la mégas-usine européenne de l'américain sortira de terre à Magdebourg, à mi-chemin entre Hanovre et Berlin. De la cons-

truction des bâtiments à l'achat des coûteuses machines qui gravent les puces en passant par l'installation de salles blanches sur l'équivalent de deux terrains de football, l'investissement pour ce site atteindra les 17 milliards.

#### Montée en gamme

« De nombreux facteurs sont entrés en considération, notamment l'étendue des surfaces planes disponibles, l'accès à l'eau, à l'énergie, l'impact environnemental et, à la fin, Magdebourg était en haut de la liste, mais je ne vois rien de négatif en France », explique Pat Gelsinger aux « Echos ». Les travaux commenceront l'an prochain et mobiliseront 7.000 personnes, pour une mise en service prévue en 2027. Plus de 3.000 salariés d'Intel y travailleront.

Dans le même élan, Intel va consacrer 12 milliards d'euros à la montée en gamme de son usine irlandaise aux alentours de Dublin. Comme pour son futur site allemand, le groupe entend fabriquer des processeurs haut de gamme sur lesquels l'écart entre deux transistors ne dépasse pas 7 nanomètres, c'est-à-dire bien moins que la finesse d'un cheveu. Ces deux usines fabriqueront les produits d'Intel, mais aussi ceux de clients de sa nouvelle activité de fondeurs pour compte de tiers. En Italie, des négociations sont toujours en cours avec les autorités locales en vue

« Nous allons créer un écosystème de classe mondiale. »

PAT GELSINGER  
 Directeur général d'Intel



Intel va consacrer 12 milliards d'euros à la montée en gamme de son usine irlandaise aux alentours de Dublin. Photo Intel

d'ouvrir une plus petite usine d'assemblage à 4 ou 5 milliards d'euros.

#### Lot de consolation

De son côté, la France hérite de deux centres de recherche et développement (R&D), l'un spécialisé dans l'informatique haute performance et l'intelligence artificielle, l'autre concentré sur le design des puces des clients de l'activité fondrière d'Intel. Certains voient un lot de consolation, alors que la région grenobloise était candidate à l'accueil d'une usine... A Bercy, on se félicite des projets d'Intel pour l'Europe, et l'on reconnaît que l'usine géante d'Intel compte davantage de clients potentiels en Allemagne qu'en France, en référence à l'industrie automobile.

Ces centres de R & D, qui ouvriront près de Saclay, en Ile-de-France, vont tout de même créer 450 postes d'ingénieurs d'ici à 2024

et un milliard dans la décennie. Aujourd'hui, Intel n'emploie qu'une centaine de personnes en France. Mais le groupe faisait travailler 750 de plus par le passé, jusqu'à la fermeture en 2016 de ses activités de R&D de l'époque dans le pays.

#### Importantes subventions

En corollaire de ces investissements record, Intel bénéficiera d'importantes subventions publiques de crédit d'impôt en Europe. Intel ne dit mot sur ces aides, qui seraient toujours en cours de négociation, mais elles devraient, d'après nos informations, représenter de 40 % à 50 % de l'investissement total. « Aujourd'hui, ce sont des effets d'annonce, mais il reste à savoir quel paquet d'aides d'Etat négocié par Intel avec l'Allemagne dans le cadre du « Chips Act » sera approuvé par les institutions européennes. Il y a un peu de politique dans le fait d'investir aussi en France et en Ita-

lie », analyse Mathieu Duchâtel, expert des semi-conducteurs à l'Institut Montaigne.

Pour Intel, l'enjeu est de minimiser les coûts de sa stratégie d'accroissement de ses volumes de production et de diversification géographique. Face aux performances du taïwanais TSMC, Intel veut justifier les investissements colossaux nécessaires pour maintenir son rang parmi les producteurs de puces dernier cri.

L'américain a ainsi besoin de fabriquer davantage. Le contexte est porteur, alors que la demande en semi-conducteurs explose. Aux Etats-Unis, l'entreprise a annoncé l'extension d'une usine dans l'Arizona et l'ouverture d'un nouveau site dans l'Ohio pour la bagatelle de 40 milliards de dollars.

Lire l'éditorial de David Barroux  
 Page 14

## Pourquoi l'Allemagne attire les « giga

Intel, Tesla, CATL ou Google, la stabilité et la géographie allemandes attirent les investisseurs... en attendant les subventions.

Nathalie Steiver  
 @natbktc  
 —Correspondante à Berlin

Après Tesla, Intel, l'Allemagne vient une nouvelle fois de remporter le gros lot en réussissant à convaincre le patron d'Intel, Pat Gelsinger, d'installer son usine à Magdebourg, à une centaine de kilomètres de Berlin. Pour la région de Saxe-Anhalt, c'est « un rêve devenu réalité », a commenté son président, Reiner Haseloff. Trente ans après la réunification et son cortège de désindustrialisation, cette région de l'est peut rêver grand. Intel lui promet 7.000 emplois pour la construction de cette « méga-usine » de semi-conducteurs et 3.000 pour la faire tourner à partir de 2026. L'écosystème pourrait générer plus de 10.000 emplois.

Ce choix montre que « l'Allemagne est attractive pour les innovations et les investissements », s'est félicité le ministre de l'Economie et du Climat, Robert Habeck. Elon Musk doit déjà ouvrir prochainement sa première « giga-factory » à Grünheide, près de Berlin. Les champions chinois du secteur des batteries, CATL et Swell, ont entamé la construction de nouvelles usines en Thuringe et en Sarre. Google a annoncé à l'été 1 milliard d'investissements pour héberger son « cloud » outre-Rhin. Qu'est-ce qui motive ces investisseurs ? L'Allemagne est « d'abord la plus grande puissance économique en Europe. Nous, nous avons les talents disponibles, et nous avons les terrains de la bonne taille », résume Max Milbradt, qui accompagne

## « Chips Act » : l'usine de puces, une première grosse prise pour Bruxelles... contre un gros chèque

L'annonce par Intel d'implantations d'usines en Europe lance le « Chips Act », ce vaste plan européen destiné à attirer les géants étrangers des semi-conducteurs.

Derek Perrotte  
 @DerekPerrotte  
 —Bureau de Bruxelles

Sitôt annoncé, sitôt payant. Un mois à peine après la présentation de son vaste plan pour revenir dans le jeu des semi-conducteurs, le « Chips Act », l'Europe peut déjà se targuer d'une première très grosse prise avec les annonces d'Intel.

Les sourires de satisfaction qui s'affichent à la Commission européenne s'accompagnent aussi d'un « ouf » de soulagement. Il y a urgence à lancer la machine, alors que Bruxelles ambitionne de doubler la part des puces produites en Europe d'ici à 2030, pour atteindre 20 %, comme il y a trente ans. Le marché mondial devant, selon les

estimations, doubler dans le même temps, cela nécessitera de quadrupler la production au sein d'une Union en quête de souveraineté économique.

#### Une politique industrielle plus interventionniste

Le défi est de taille et ne laisse guère de choix : il faut attirer les géants étrangers sur le Vieux Continent. Coûte que coûte. Le « Chips Act » prévoit ainsi de consacrer plus de 12 milliards d'euros de subventions communautaires et nationales à financer la recherche dans les technologies de pointe, ainsi que la création de lignes pilotes pour préparer leur industrialisation. L'ambition est ici de muscler et de promouvoir le principal atout des Européens, leurs capacités en R&D, pour s'imposer sur les prochaines générations de puces, de 5 à 2 nanomètres, voire moins.

L'Union autorisera en outre 30 milliards d'euros d'aides des Etats à des industriels du secteur, y compris, donc, aux groupes étran-

gers comme Intel. C'est une petite révolution culturelle, qui voit l'UE assouplir son sacro-saint encadrement des aides d'Etat et assumer une politique industrielle plus interventionniste, comme la France l'y aura beaucoup poussé ces dernières années.

#### L'Europe achète un outil industriel mais aussi des garanties d'approvisionnement.

C'est aussi une victoire pour Thierry Breton, le commissaire en charge de l'industrie et du Marché unique, qui faisait de ce « Chips Act » une priorité de son mandat. Quitte à faire fortement grincer des dents la commissaire à la Concurrence, Margrethe Vestager, qui défendait une ligne moins interventionniste... et moins subventionniste.

Car ce premier gros coup a un gros coût. Selon nos informations, l'ensemble des aides dont bénéfi-

ciera Intel devrait représenter de 40 % à 50 % de l'investissement total. Une manne déterminante pour le choix du géant américain, qui ne manque pas de rappeler que produire ce type de composants en Europe est 30 à 40 % plus cher qu'en Asie... « L'Europe a les compétences, une production stable d'énergie, des centres de recherche de classe mondiale et désormais un cadre d'investissement clair et incitatif. Les annonces du jour sont le premier résultat du « Chips Act » et d'autres sont à venir », s'est félicité mardi Thierry Breton.

#### « Un fer de lance »

En échange, l'Europe a imposé que les investissements d'Intel ainsi financés soient tournés vers l'avenir et la future génération de puces, priorité du Vieux Continent, pour se replacer sur la carte mondiale des semi-conducteurs. « Ce n'est pas un blanc-seing. Intel va faire de l'Europe un fer de lance, pas une vache à lait », assure une source européenne. En sortant son chèque, l'Europe

n'achète pas seulement un outil industriel, mais aussi des garanties d'approvisionnement. L'Union entend là aussi retenir les leçons de la crise sanitaire, et en particulier des tensions initiales sur les vaccins. Dans ce qui constitue un autre changement de paradigme, le « Chips Act » autorise l'UE, en cas de pénurie, à bloquer les exportations. Dit autrement, les Américains ne pourront pas imposer à Intel d'être livrés en priorité, comme ils l'ont fait auprès des laboratoires pharmaceutiques.

C'est une précieuse assurance : la pénurie provoquée par la pandémie a mis en lumière la dépendance de l'Europe à l'Asie pour la fabrication de ces composants chaque jour plus indispensables, et les tensions avec la Chine font craindre à Bruxelles une catastrophe industrielle si les ponts devaient être rompus avec Taïwan. L'Europe est aussi au défi de limiter sa dépendance aux Etats-Unis, qui dominent de leur côté le design des puces, via Intel, mais aussi Micron, Nvidia et AMD. ■

## d'euros



### magne attire -usines »

l'installation d'Intel au sein de Germany Trade and Invest, équivalent de l'Agence du commerce extérieur. « Nous avons également une bonne gouvernance et des incitations financières attractives », complète-t-il.

#### Centre de l'Europe

« Le gouvernement fédéral prévoit de soutenir le projet d'investissement d'Intel en vertu des règles sur les aides d'Etat de l'European Chips Act », a confirmé le ministre de l'Economie mardi. Les subventions nationales et européennes pourraient représenter jusqu'à 40 % de l'investissement d'Intel en Europe. « Ce ne sont pas les subventions qui ont motivé le choix de notre région, parce qu'elles auraient été les mêmes partout », précise pourtant le ministre de l'Economie de Saxe-Anhalt, Sven Schulze. Intel a porté son choix sur cette ville de 240.000 habitants pour une raison simple : sa géographie. « Nous sommes tout simplement au centre de l'Europe », rappelle Sven Schulze.

Pour son usine, grande comme 240 piscines olympiques, Intel disposera en outre d'un terrain de plus 350 hectares, en bordure de l'autoroute A14, non loin de l'Elbe et à une centaine de kilomètres de Berlin. Encore faudra-t-il obtenir un permis pour entamer les travaux à temps. La sécurité juridique allemande recherchée par les investisseurs a son pendant : la bureaucratie, dont Tesla a fait les frais en attendant deux ans un permis de construire définitif...

Echaudée par l'expérience, la région a « conscience que le travail ne fait que commencer », reconnaît Sven Schulze. Les élus locaux ont assuré mardi que les autorités sont prêtes à « s'adapter au rythme américain », dans le respect des règles juridiques. ■

# Carburanti, tagli ai prezzi in vista

GLEB CABANICH / REUTERS

## Guerra in Ucraina

Riduzione di 15 centesimi utilizzando extraprofiti e gettito Iva aggiuntivo

Aiuti anche per le bollette A gennaio balzo del 23,5% delle accise sui combustibili

Potrebbe vedere la luce già questa settimana il nuovo pacchetto energia all'esame del Governo. Senza ricorrere ad altri scostamenti di bilancio, le risorse per abbattere di 15 centesimi i prezzi alla pompa potrebbero arrivare dall'extra gettito dell'Iva sui carburanti e dagli extra profitti delle società energetiche. Lo comunica Palazzo Chigi che spiega anche che allo studio c'è una ulteriore rattezzazione delle bollette. Richieste in tal senso erano arrivate nei giorni scorsi da tutti gli schieramenti della maggioranza. In particolare sulle accise che, per quanto riguarda i carburanti, sono cresciute da gennaio del 23,5%. Il Governo ha infine fatto sapere di sostenere a Bruxelles la proposta di un tetto al prezzo delle importazioni di gas.

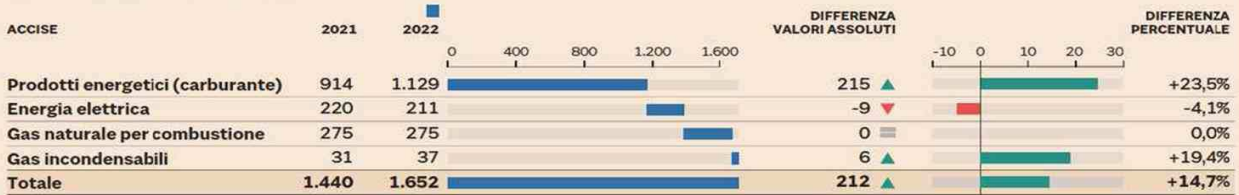
**Dominelli, Fiammeri, Fotina e Trovati**

— a pagina 5

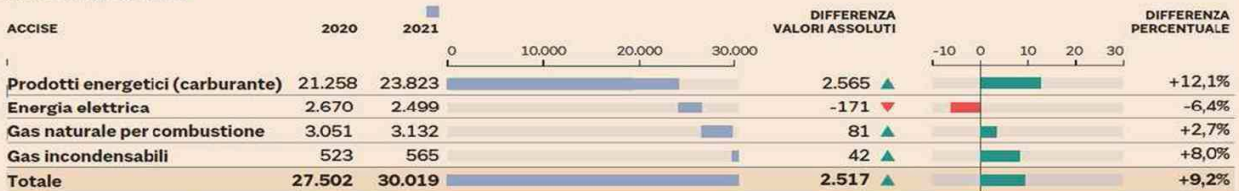
**Accise, gettito a confronto**

Gettito delle accise sui beni energetici. Dati in milioni di euro

**GENNAIO 2022 SU GENNAIO 2021**



**ANNO 2021 SU 2020**



Fonte: Dipartimento Finanze

# Subito il Dl energia per tagliare i prezzi, obiettivo extragettito

**Il governo.** Si lavora al Cdm, domani o giovedì. Palazzo Chigi prova ad accelerare, incrementi di Iva e accise nel mirino. Per ora scostamento escluso. Per le imprese verso un miliardo di garanzie e 800 milioni di ristori

**Celestina Dominelli  
 Barbara Flammerl  
 Carmine Fotina**

Per ora nessun nuovo scostamento. La riduzione del prezzo del carburante ci sarà, però, così come un ulteriore sostegno per calmiere il costo della bolletta energetica per famiglie e imprese. «Muoversi con rapidità e decisione», aveva detto Mario Draghi la scorsa settimana alla Camera con riferimento all'azione del governo per fronteggiare l'incremento per l'acquisto di benzina e gasolio oltre che per il gas «preservando la stabilità della finanza pubblica». La decisione verrà formalizzata entro giovedì dal Consiglio dei ministri in uno o più decreti su cui stanno lavorando, sul fronte energetico, i ministri dell'Economia, Daniele Franco, e della Transizione ecologica, Roberto Cingolani mentre i titolari del Mise, Giancarlo Giorgetti, e quello per le Politiche agricole, Stefano Patuanelli, sono concentrati sugli aiuti ai settori produttivi più colpiti dalla crisi per l'approvvigionamento di materie prime.

In assenza di un nuovo scostamento - su cui, tra l'altro, anche l'Eurogruppo di ieri ha posto qualche freno soprattutto per i Paesi con livelli di debito elevato - a coprire il taglio dei prezzi potrebbero essere dunque l'extra gettito dell'Iva sui

carburanti prodotto in questi mesi e un intervento sugli extraprofiti delle imprese di alcuni dei settori energetici. La partita principale sul fronte dell'energia si gioca sul tetto al prezzo del gas che il governo ha proposto in sede europea e sul quale Bruxelles deve ancora pronunciarsi. La previsione di un "cap" avrebbe infatti l'effetto di calmierare i costi dell'energia, ma la strada deve essere armonizzata con l'Europa per non creare eccessivi squilibri. L'altro binario su cui ci concentra lo sforzo dell'esecutivo è quello degli extraprofiti. Qui un primo intervento è già stato predisposto e ora si tratterà di accelerarne l'attuazione anche perché da lì si stima un incasso, per ora prudenziale, di 1,5 miliardi di euro che dovrebbero servire, come detto, a coprire altri interventi contro il caro-energia. Una direzione, quella degli extraprofiti, apprezzata anche dall'Europa che ha stimato a livello comunitario un gettito da 200 miliardi dalla tassazione degli extragraduadagni delle società energetiche.

Nelle prossime ore, quindi, si andrà componendo il quadro di questo primo pacchetto di aiuti. Che potrebbe includere anche misure già sperimentate nei mesi scorsi, come un'ulteriore rateizzazione per le famiglie in difficoltà e un ritocco dei bonus sociali, magari attraverso un innalzamento dell'Isee previ-

**DECARBONIZZAZIONE**

**Visco: valutare se serva frenare la transizione**

«Potrebbe essere necessario discostarsi, temporaneamente, dal sentiero di decarbonizzazione intrapreso, ad esempio rallentando la dismissione delle centrali a carbone, ma occorre evitare che questi scostamenti inducano incertezza sui piani a medio termine, con l'effetto di scoraggiare gli investimenti indispensabili a realizzare la transizione energetica. Va riaffermato con chiarezza l'impegno a perseguire la strategia di transizione ambientale». Lo ha detto il governatore di Banca d'Italia, Ignazio Visco, alla XIII Conferenza Banca d'Italia - MAECI su Transizione energetica, finanza e clima: sfide e opportunità.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

sto per accedere che richiederebbe però ulteriori coperture. Nel provvedimento potrebbero poi entrare alcuni aiuti a favore delle imprese del settore agroalimentare in difficoltà per l'escalation dei costi energetici e delle materie prime agricole. Le misure vanno dalla moratoria semestrale dei mutui alla rinegoziazione delle esposizioni bancarie. Allo studio anche una sospensione dei tributi previdenziali (anche se ancora non ne è stato definito l'arco temporale). Ci sarebbe inoltre spazio per un intervento ad hoc per gli agroalimentari "energetici" (le aziende del settore florovivaistico, dell'essiccazione dei cereali e dei foraggi e soprattutto agli allevamenti), che potranno accedere alle garanzie dello Stato mediante gli strumenti del fondo per le Pmi e del Fondo Ismea dai quali erano invece finora escluse perché non ricomprese negli appositi elenchi.

Lato Mise, dovrebbero invece arrivare nel pacchetto di misure il Fondo di garanzia per le imprese in difficoltà per esposizioni bancarie legate al conflitto (1 miliardo) e un fondo ristori da 800 milioni con modalità selettive su cui si lavora in queste ore. Allo studio ci sarebbe anche il conferimento di maggiori poteri a "Mister prezzi" per contrastare la speculazione sulle materie prime.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

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

# L'Eurogruppo: crescita 2022 a rischio

## Vertice a Bruxelles

Impatto del conflitto serio,  
Ue sia pronta a politiche agili  
Nuove sanzioni a Mosca

L'impatto economico del conflitto in Ucraina si sta rivelando particolarmente grave per l'Europa. I ministri delle Finanze della zona euro, riuniti a Bruxelles, ne hanno preso atto. La crescita 2022 è a rischio e la Ue deve essere pronta a politiche agili. In arrivo anche un quarto pacchetto di sanzioni contro la Russia.

**Beda Romano** — a pag. 4

## Gentiloni: l'impatto della guerra sarà serio, Ue sia pronta a politiche agili

### L'Eurogruppo

**I ministri: nel 2023 politiche meno espansive, ma calo del debito «molto graduale»**

**Beda Romano**

*Dal nostro corrispondente*  
BRUXELLES

L'impatto economico del conflitto in Ucraina si sta rivelando poco alla volta particolarmente grave. Ieri i ministri delle Finanze della zona euro, riuniti qui a Bruxelles, ne hanno preso atto, facendo propria la cautela espressa dalla Commissione europea all'inizio del mese per quanto riguarda la politica di bilancio. Nel frattempo, i Ventisette hanno messo a punto una quarta tornata di sanzioni contro la Russia, che verrà approvata ufficialmente oggi.

«Sappiamo che l'impatto economico della guerra in Ucraina non sarà trascurabile, sarà serio. Non solo causa dell'impennata dei prezzi delle materie prime, ma anche dei costi sostenuti dai bilanci pubblici in risposta ai prezzi dell'energia e alla crisi dei rifugiati», ha detto il commissario agli affari economici Paolo Gentiloni. L'Unione europea deve essere «preparata in questa situazione di incertezza ad avere politiche economiche ben coordinate e agili».

Ha poi aggiunto l'ex premier italiano: «Sono ancora convinto che, se reagiamo in modo forte e unito, possiamo attutire l'impatto della guerra sulle nostre economie ed evitare che la ripresa in corso deragli completamente». La presa di posizione giunge dopo che la settimana scorsa, in una intervista a *Le Monde*, l'uomo politico si era espresso a favore di nuovo debito in comune pur di affrontare insieme la crisi economica di queste settimane (si veda *Il Sole 24 Ore* del 9 marzo).

In una dichiarazione pubblicata ieri i ministri hanno condiviso la recente cautela della Commissione: «L'incertezza è aumentata significativamente. L'impatto economico della guerra russa contro l'Ucraina è ancora da determinare (...) Le nostre politiche di bilancio devono rimanere agili e flessibili». L'Eurogruppo ha spiegato di condividere l'opinione di Bruxelles secondo la quale si deve tornare a una politica

di bilancio meno espansiva e più neutrale nel 2023, ma pronti nel caso a cambiare atteggiamento.

I Paesi con alto debito sono chiamati a sforzi particolari, con una riduzione dell'indebitamento comunque «molto graduale», ha detto il presidente dell'Eurogruppo Paschal Donohoe. L'Unione europea deve dare una «risposta comune» nell'affrontare le ripercussioni economiche della guerra, per evitare nuovamente, due anni dopo lo scoppio della pandemia, «il rischio di divergenze» tra le economie, ha aggiunto Paolo Gentiloni, che ritiene irrealistica una stima di crescita europea del 4,0% nel 2023.

Intanto, nel fine settimana, i Paesi membri hanno messo a punto una nuova tornata di sanzioni contro la Russia, a quasi tre settimane dall'invasione dell'Ucraina. Il nuovo pacchetto di misure andrà a colpire l'export di prodotti di lusso, di materiale essenziale nel campo dell'acciaio e del ferro, e al-



**Messa a punto la quarta tornata di sanzioni contro la Russia, sarà approvata oggi. Polonia e Baltici chiedevano di più**

cuni oligarchi tra cui Roman Abramovich, proprietario della squadra di calcio del Chelsea.

Alcuni Paesi dell'Est Europa (Polonia e Baltici) si aspettavano misure più incisive. Mentre la stragrande maggioranza dei Paesi ha ritenuto il pacchetto in linea con le indicazioni provenienti dal recente vertice europeo di Versailles, il rappresentante polacco ha chiesto il benessere di Varsavia prima di dare il suo accordo su un testo che ai suoi occhi conteneva troppe deroghe (relative a energia o acciaio). È stata così mantenuta la coesione dei Ventisette.

Tra le altre cose, alla Russia verrà anche tolta la clausola commerciale della nazione più favorita, con il risultato che le importazioni dalla Russia verranno tassate. Da segnalare, sempre sul fronte commerciale che proprio ieri sera Parlamento e Consiglio hanno trovato un accordo su una proposta legislativa presentata a suo tempo dalla Commissione europea (si veda *Il Sole 24 Ore* del 27 gennaio 2021). Il testo prevede reciprocità con i Paesi terzi nella partecipazione agli appalti pubblici.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

# Imobiliário finta restrições do Governo aos vistos gold

A transformação de habitação em imóveis que podem ser usados para fins turísticos foi uma das formas encontradas para dar a volta às proibições impostas pela nova lei.

ECONOMIA 10 e 11



Pedro Dias Coelho



As cidades de Lisboa e do Porto têm sido desde sempre as principais escolhas dos candidaõs a vistos gold.

AUTORIZAÇÕES DE RESIDÊNCIA

# Imobiliário finta restrições do Governo aos vistos gold

Transformar habitação em imóveis que também dão para turismo foi uma das formas encontradas pelo setor para dar a volta às proibições impostas pela nova lei, em vigor em janeiro. As decisões de investimento, insistem, “não se impõem por decreto” e as ARI continuam a ter procura.

**FILOMENA LANÇA**  
filomenalanca@negocios.pt

Uma “oportunidade rara de investimento imobiliário” que “poderá conceder Autorização de Residência na UE” e ainda somar a isso “um rendimento mensal fixo durante os primeiros seis anos”. É desta forma que um recente empreendimento

imobiliário de luxo em Lisboa se apresenta aos seus potenciais clientes, estrangeiros, dispostos a gastar uma quantia considerável por uma casa com vista para o Tejo e, ao mesmo tempo, assegurar uma autorização de residência no país, ao abrigo da lei dos chamados vistos gold.

Este exemplo está longe de ser caso único entre a nova construção para habitação e esta foi uma das formas encontradas pelos promotores para contornar as alterações à lei que entraram em vigor em janeiro com o objetivo de dire-

cionar para as regiões de baixa densidade populacional os investimentos em habitação de quem procura obter uma Autorização de Residência para Atividade de Investimento (ARI). Fora das grandes cidades, portanto, onde estes investimentos deixaram de ser elegíveis.

Acontece que o investimento em imobiliário para habitação tem sido desde sempre a primeira opção dos concorrentes aos vistos gold que, por outro lado, também sempre privilegiaram Lisboa e Porto. Portanto, o que estão a fa-

zer os promotores com projetos para este segmento de clientes é licenciarem-nos como imóveis para utilização turística, tendo o investidor direito a uma utilização mínima de um determinado período durante o ano e, quando não estiverem cá, fica afeto a exploração turística. Acontece assim na construção nova, mas também nas operações em que, se o foco for o mesmo, basta o projeto ser licenciado para exploração turística e já poderá ser aceite.

Na verdade não há aqui nada de ilegal. É apenas o mercado a

adaptar-se às novas circunstâncias, até porque “não vai ser por decreto que vamos levar os investimentos para o interior”, declara Hugo Santos Ferreira, presidente da Associação Portuguesa de Promotores e Investidores Imobiliários (APPPII). “Muitos alojamentos locais, que têm cariz habitacional, estão a ser convertidos em apartamentos turísticos, é uma questão de licenciamento e as pessoas estão a reorientar os seus investimentos, porque é aqui, que as pessoas querem investir o seu capital, 90% dos vistos gold



## Assistimos à classificação de alguns imóveis novos em utilização turística o que os torna elegíveis [para efeitos de atribuição de vistos gold].

**PAULO CAIADO**  
Presidente da Associação dos Profissionais e Empresas de Mediação Imobiliária

## Não vai ser por decreto que vamos levar os investimentos para o interior.

**HUGO SANTOS FERREIRA**  
Presidente da Associação Portuguesa de Promotores e Investidores Imobiliários



são no litoral". Além disso, prossegue, "estamos a ajudar o turismo, tão afetado pela pandemia".

Paulo Caiado, que lidera a Associação dos Profissionais e Empresas de Mediação Imobiliária (APEMIP), confirma a tendência: "Assistimos à classificação de alguns imóveis novos em utilização turística o que os torna elegíveis". Isso "já está a acontecer, e com grande significado", afirma.

Até porque, como explica Vasco Rosa da Silva, CEO da consultora Kleya, "para quem procura o visto gold, a preocupação é encontrar um imóvel que signifique um investimento seguro, a sua perspectiva não é viver em Portugal". A Kleya, vocacionada, precisamente, para clientes estrangeiros que desejam viver ou investir em Portugal, até agora, ainda não teve qualquer "manifestação de interesse por investimentos em imobiliário no interior" e nem espera "vir a ter". "Não sendo um investimento que dê segurança será muito difícil de captar. As pessoas não conhecem suficientemente bem o país e o potencial de valorização e de rendimento e nós não podemos mentir", justifica Rosa da Silva.

## ARI EM NÚMEROS

### TOP CINCO DE VISTOS POR PAÍS

Autorizações concedidas entre outubro de 2012 e fevereiro de 2022

Em dez anos foram concedidos, em média, 92 vistos gold por mês. Os cidadãos chineses são, desde o início, os grandes interessados, representando quase metade das 10.442 autorizações de residência para investimento concedidas desde outubro de 2012. Do total, 9.729 foram com aquisições de imóveis, num investimento total de 5.578 milhões de euros.

	Vistos concedidos
China	5066
Brasil	1072
Turquia	485
África do Sul	438
Rússia	431

Fonte: SEF

# 10.442 9.729

### VISTOS

Total de autorizações dadas entre outubro de 2012 e fevereiro de 2022.

### IMOBILIÁRIO

A esmagadora maioria dos vistos gold foi via aquisição de imóveis.

No ano passado, o Serviço de Estrangeiros e Fronteiras (SEF) atribuiu 865 vistos gold, dos quais 756 através de investimento imobiliário acima de 500 mil euros. O investimento total caiu 28,7% face ao ano anterior, consequência da pandemia, mas, também, da incerteza causada pelas novas regras, que "o mercado ainda esperou que se pudessem reverter", com a ida do país para eleições, admite Hugo Santos Ferreira. Isso não aconteceu e em janeiro, fevereiro, "com mais estabilidade política, o desconfinamento e a economia a crescer", os investidores retomaram o interesse, explica o presidente da APPII.

### Não habitacional e fundos também são opção

Quem desiste da habitação tem outras alternativas. O investimento em imobiliário não habitacional nunca deixou de ser possível, mesmo nos grandes centros, pelo que a aposta em lojas ou outros imóveis para comércio tem sido outra opção para os potenciais candidatos a uma ARI, lembra também Vasco Rosa da Silva.

O mercado tem também assis-

tido a uma maior procura por fundos de capital de risco, outra opção para os vistos gold, acrescenta Hugo Santos Ferreira. Este tipo de investimento é menos atrativo para quem quer comprar um imóvel a que possa chamar seu, explica Paulo Caiado, embora também seja uma hipótese em termos de vistos gold, já que a aquisição de participações pode dar direito a usufruir de uma habitação, e "a legislação contempla também essa possibilidade", diz.

Em janeiro e fevereiro deste ano, foram atribuídas 183 ARI, das quais 140 (74,4%) por aquisição de bens imóveis. Estes vistos gold, contudo, correspondem a pedidos entrados ao longo de 2021, já que os processos levam vários meses a ser instruídos pelo SEF. Assim, os números não refletem ainda as alterações à lei. Além de ser "prematureo tirar conclusões", quando o fim da pandemia começou a permitir uma maior mobilidade, rebentou o conflito na Ucrânia, que também veio baralhar os dados", lembra Paulo Caiado que, no entanto, acredita que "os vistos gold continuarão a ter procura". ■

# West turns up heat on Moscow with moves against oligarchs and military

● EU targets Abramovich ● UK curbs hit Fridman ● US action on defence chiefs ● Show of solidarity as leaders visit Kyiv

VALENTINA POP — BRUSSELS  
 JASMINE CAMERON-CHILESE AND LAURA HUGHES — LONDON  
 AIME WILLIAMS — WASHINGTON

The EU and UK imposed fresh sanctions on Russians and the US took action against 11 of the country's military leaders as western allies ratcheted up pressure on Moscow for its invasion of Ukraine.

The EU added names including Chelsea Football Club owner Roman Abramovich to an asset freeze and travel ban list alongside Alfa Group shareholders German Khan and Alexey Kuzmichev. Tigran Khudaverdyan, executive director of Yandex, one of Russia's leading tech groups, is also blacklisted over his ties to Russian president Vladimir Putin. The UK unveiled an additional set of sanctions on more than 370 oligarchs, including Mikhail Fridman, co-founder of Alfa-Bank, and Mikhail Mishustin, Russia's prime minister.

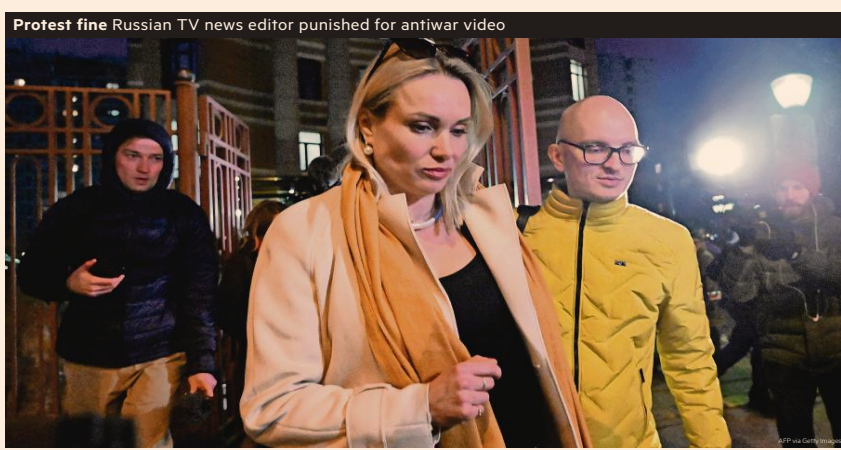
With Nato leaders still ruling out military intervention in Ukraine, they have instead relied on increasing economic and diplomatic pressure on Moscow.

In a show of European solidarity, the leaders of Poland, the Czech Republic and Slovenia arrived in war-torn Kyiv yesterday evening — even as Russian shelling continued on residential neighbourhoods in the Ukrainian capital.

Czech prime minister Petr Fiala said the group was travelling as representatives of the European Council and planned to hold talks with Ukrainian president Volodymyr Zelensky.

Nato also said that US president Joe Biden and the leaders of the alliance's other 29 members would meet next week for an extraordinary summit in Brussels. "We will address the consequences of Russia's invasion of Ukraine, our strong support for Ukraine and further strengthening Nato's deterrence and defence in response to a new reality for our security," said Jens Stoltenberg, Nato secretary general.

Michal Dworczyk, a senior aide to



Protest fine Russian TV news editor punished for antiwar video  
 Marina Ovsyannikova, an editor at a state broadcaster who protested against the invasion during the evening news on Monday, leaves court after being fined 30,000 roubles (\$280) for breaching protest laws in a video recorded beforehand. She still faces investigation over the protest itself Report, Page 2

Poland's prime minister Mateusz Morawiecki, said that while Stoltenberg had been informed about yesterday's trip by the leaders of three of Ukraine's close allies, it had "nothing to do with the activities of Nato".

Zelensky acknowledged there was only a dim prospect of his country joining Nato, while again urging the alliance to come to his country's aid by enforcing a no-fly zone. "It's understood that Ukraine is not a member of Nato. We understand this," he said. "For years we

have been hearing about so-called open doors. But we have also now heard that we cannot go there."

Relentless Russian bombing has laid waste to several Ukrainian cities and triggered a wave of sanctions that has left Russia's economy more isolated than at any time since the cold war.

Under the new measures announced yesterday, vodka imports from Russia will face a 35 per cent import tariff in the UK, which also introduced a ban on exports of luxury goods. This is likely to

include items such as vehicles, high-end fashion and works of art.

In the EU, the economic measures include a ban on transactions with state-owned Russian companies, except in the oil and gas sector. An EU import ban on steel products worth €3.3bn, as well as an EU export ban for luxury goods to Russia was also adopted by the bloc.

European companies will be banned from most new investments in the Russian energy sector. European credit rating agencies would also be banned from

rating Russian companies and the country's sovereign debt, Brussels said.

In Washington, the state department published a list of 11 individuals it said were in the defence sector, including Viktor Zolotov, commander-in-chief of Russia's National Guard.

Russia hit back with sanctions on US president Joe Biden, his son Hunter, secretary of state Antony Blinken and former presidential candidate Hillary Clinton, banning them from entry to Russia "on the basis of reciprocity".

**Main developments**

- Volkswagen said it would consider expanding outside Europe as it struggles to secure parts from Ukraine
- Eli Lilly said it would stop exporting non-essential medicines to Russia and suspend all investments
- China stocks fell as talk of Beijing's willingness to give arms to Russia added to nerves over Covid cases
- Pakistan said it planned to finalise a Russian-built gas pipeline despite global pressure to isolate Moscow
- RWE warned that a ban on Russian energy imports would cause lasting damage to German industry

**Inside**

- War in Ukraine: news & analysis  
 Brussels growth warning Page 2  
 Farewell to Instagram Page 4
- Companies & Markets  
 RWE warning Page 6  
 Taiwan hedges sought Page 10
- Opinion  
 FT View: Risks to China Page 18  
 Constanze Stelzenmüller & Janan Ganesh Page 19
- Lex  
 China stocks Page 20

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

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

Fecha	16/03/2022
País	Reino Unido
V. Comunicación	7 137 EUR (7,849 USD)
Tamaño	223,84 cm² (10,4%)
V.Publicitario	1239 EUR (1363 USD)

# Iran nuclear talks receive lifeline after Russia says sanctions hurdle overcome

NAJMEH BOZORGMEHR — TEHRAN  
JAMES POLITI — WASHINGTON

Russia yesterday said it had received guarantees from the US that sanctions imposed on Moscow would not affect its trade with Iran, potentially removing a stumbling block that had complicated efforts to revive Tehran's 2015 nuclear accord with global powers.

Western officials paused indirect talks between Iran and the US last week, warning that Russian demands for assurances from Washington over sanctions threatened to unravel discussions.

Sergei Lavrov, Russia's foreign minister, said yesterday at a joint press conference with his Iranian counterpart Hossein Amirabdollahian: "We've received written guarantees. They are incorporated into the text of the agreement itself."

Both Iran and Russia put the onus back on US officials, saying Washington had to address Tehran's outstanding demands for a deal to be signed.

"The Americans are trying to say every day that we're hindering this agreement, but this is a lie," Lavrov said. "The agreement has not yet been finally approved in some capitals, and the Russian capital Moscow is not among these."

The US state department said it had no comment on Lavrov's remarks. However, it said the US was "continuing to engage" with Russia on reviving the nuclear deal, and confirmed that it "would of course not sanction Russian participation in nuclear projects" that were part of returning the agreement to full implementation. The state department added that it could not provide further assurances to Moscow.

Iran and global powers have been

moving closer to an agreement to resurrect the 2015 nuclear agreement that would lead to Tehran reversing its nuclear programme in return for the US rejoining the accord and lifting many sanctions on the Islamic republic.

Western diplomats blamed Russia for creating an obstacle with its demands just as a deal was about to be struck after 11 months of negotiations. But Iran, which considers neighbouring Russia a crucial geopolitical partner, insists it is the US blocking an agreement by refusing to remove all sanctions against Iran.

"Russia will not be an obstacle to reach an agreement and there is no link between developments in Ukraine and the Vienna talks," Amirabdollahian said. "If we reach a final agreement in Vienna with the US on some issues which are our red lines, Russia will remain by Iran's side until the end of negotiations."

Gas deal

# Pakistan presses on with pipeline despite pressure

**BENJAMIN PARKIN AND FARHAN BOKHARI — ISLAMABAD**

**Pakistan plans to finalise a Russian-built gas pipeline despite international pressure to isolate Moscow economically, as Islamabad searches for alternatives to ease a domestic energy crunch.**

Finance minister Shaukat Tarin said that a deal with Russia to build the multibillion-dollar Pakistan Stream pipeline “is almost done”. Also known as the North-South project, it will transport liquefied natural gas from the southern port of Karachi to the north.

“We need a gas pipeline to transport LNG from south to north. That’ll become almost essential for us in the next two or three years,” he said. “Either there’s an alternative for us or we’ll go ahead with this deal . . . This is the best alternative as of now, and this was obviously done before Ukraine.”

Pakistan, a western ally during the cold war and during the post-2001 war on terror, has refused to condemn Russia’s invasion of Ukraine despite pressure from the EU, UK and elsewhere. Premier Imran Khan said he “regretted” the conflict but wanted to stay neutral.

Islamabad has drifted closer to Moscow recently, partly as authorities look for ways to shore up energy security and believe jeopardising ties with Russia would be too costly. While Pakistan produces gas, it has also started importing from the Gulf as energy demands rise.

The EU also needs Russia’s energy; about 40 per cent of its LNG is from there. The bloc has announced plans to cut imports by two-thirds this year.

But Pakistan’s ties with Russia risk straining links with the west. Khan visited Moscow the same day Russia invaded Ukraine last month, the first visit by a Pakistani premier in more than 20 years.

The EU, UK, Australia and others “urged” Pakistan to condemn Russia in a UN vote. Pakistan abstained from the

vote, with Khan attacking the western countries at a campaign rally for treating Pakistanis like “slaves”.

Tarin said he hoped Russian officials would soon visit to finalise the pipeline deal following Khan’s visit. The line, to be built by a group of Russian companies, is put at more than \$2bn.

Before the latest surge in oil and gas prices, Pakistan was struggling with a widening current account deficit and double-digit inflation exacerbated by rising global commodity prices. Last month it resumed a contentious \$6bn IMF programme to stabilise its balance of payments and bolster state revenues.

**‘This is the best alternative as of now, obviously done before Ukraine’**

**Shaukat Tarin, finance minister**

But Tarin said the conflict presented a new “crisis” that would push up the cost of imports, including energy and wheat, which Pakistan previously sourced from Russia and Ukraine.

Higher prices following the US ban on Russian oil and gas imports would affect Pakistan “very negatively” unless Washington unlocked alternate energy sources, he said. Energy makes up about a quarter of Pakistan’s import bill.

He added that a nuclear deal between the US and Iran would allow Islamabad to revive a plan to build a pipeline delivering gas from Iran to neighbouring Pakistan, which is suspended because of sanctions. “If there’s a deal . . . this is the cheapest [option]. It’s next door,” he said. “It’ll be very good for us.”

Tarin said it was “only fair that people should respect” Pakistan’s neutral stance. The west “have been our allies for a very long time. We’re listening to them, but we told them, ‘Listen, we don’t believe in taking sides. We’re with you as much as China and others.’”

# Talks Stall as Fight for Kyiv Rages



A wounded man was helped at the scene of shelling by Russian forces in Kyiv on Monday as fighting intensified.

Moscow's missiles hit Ukraine's capital while efforts to stop the war yield no progress

By ALAN CULLISON

KYIV, Ukraine—Diplomatic efforts to end Moscow's war in Ukraine showed no signs of progress on Monday as fighting for the capital intensified, with Russian missiles destroying an aircraft factory and an apartment building in Kyiv and a television tower in the country's west.

A steady thud of artillery fire echoed through downtown Kyiv on Monday while Ukrainian negotiators met with their Russian counterparts by video. Russian and Ukrainian negotiators had sounded positive notes before Monday's talks, but Mykhailo Podolyak, an adviser to President Volodymyr Zelensky of Ukraine, said on Monday afternoon that the meeting had paused and would resume on Tuesday.

Mr. Podolyak had said the negotiators would focus on achieving a cease-fire, the immediate withdrawal of Russian troops and security guarantees for the country.

"A technical pause has been taken in the negotiations until tomorrow," Mr. Podolyak wrote on Twitter. "Negotiations continue."

Meanwhile, U.S. national security adviser Jake Sullivan pressed a top Chinese official

Please turn to page A9

## Russian Troops Accused of Looting

By YAROSLAV TROFIMOV AND JAMES MARSON

ZAPORIZHZHIA, Ukraine—Russian forces are killing civilians and looting stores and homes across occupied parts of southern Ukraine, residents said, as Moscow arrested elected local leaders and sought to replace them with pro-Russian collaborators.

People arriving here from Russian-held areas over the weekend described hungry and undisciplined Russian troops

shooting unarmed villagers, breaking into supermarkets and shops, and raiding homes in search of food and valuables as their own supply lines have failed.

"They just brazenly come in, without any shame, and take whatever they want," said Valentyna Khodus, 64, who came to Zaporizhzhia from the small village of Myrne after days hiding in the cellar with her daughter and grandson as Russian troops went door to door ransacking houses.

Two neighbors who were driving a car with a Ukrainian flag were shot and killed by a Russian patrol last week, she said. "It's still there, on the roadside, and their bodies are still inside," Ms. Khodus said.

Russia said it isn't planning an occupation of Ukraine and that its forces are liberating Ukrainians. It said it has hit only military targets and that any civilian casualties are the fault of what it has called Ukrainian nationalists and extremists.

In a call with the United Nations secretary-general on March 4, Defense Minister Sergei Shoigu of Russia said, "The Russian army is not threatening civilians, it does not open fire at civilian facilities and observes international humanitarian law," according to the ministry.

Russian attempts to seize Ukraine's biggest cities of Kyiv and Kharkiv in the north have stalled in the face of fierce resistance. But in a rapid ad-

Please turn to page A7

**The Ukraine Crisis**

- ◆ Zelensky to address U.S. Congress..... A6
- ◆ China's ties to Moscow limit its role..... A7
- ◆ Investors bolt for safer assets amid turmoil..... B1

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

THE UKRAINE CRISIS

Talks Stall With Kyiv Under Fire

Continued from Page One  
 over Beijing's alignment with Moscow during what U.S. officials said was an intense, seven-hour meeting in Rome on Monday. Mr. Zelensky is scheduled on Wednesday to deliver a virtual address to members of the U.S. Congress as the Biden administration grapples with how to provide further support for Kyiv.

Nearly three weeks after its invasion, Russia has seized territory in the south of Ukraine but has been stopped short around the capital, Kyiv, and elsewhere. Increasingly, its forces have resorted to bombing residential areas and civilian infrastructure in an effort to wear down Ukrainian resistance.

Two people were killed and 12 were wounded after a projectile slammed into a nine-story building in the Obolon district of Kyiv on Monday, the Ukrainian military said. Ukraine's state emergency service said the building was hit by enemy shelling.

Moscow has also stepped up missile attacks to demonstrate that it can hit throughout the country. Russia's Defense Ministry said Monday that it used pinpoint munitions to destroy an ammunition depot at the Antonov aircraft factory in Kyiv.

Ukrainian authorities confirmed the strike hit the plant and that firefighters contained a blaze there. No fatalities were reported.

In western Ukraine, Russian rockets destroyed a television tower in the city of Rivne, killing nine people, according to the regional governor's office. Radio and television service was restored by evening, officials said.

Civilian casualties are likely to climb sharply, officials warn, as fighting moves farther into cities from outlying suburbs and as Russian heavy weaponry is brought to bear on buildings.



Above, a girl held her sibling in a refugee shelter in Przemysl, Poland. At right, a woman collected medication from her home in Kyiv's Obolon district.

At hospitals in Kyiv, medical staff said that gunshot wounds, which were some of the most prevalent injuries early in the invasion, have been supplanted by shrapnel wounds, mostly caused by Russian artillery and multiple rocket launch systems.

Monday's meeting in Rome between Mr. Sullivan and Yang Jiechi, China's top foreign-affairs official, came after U.S. officials said Sunday that Russia had approached China for economic and military assistance.

Chinese Foreign Ministry spokesman Zhao Lijian on Monday rejected reports of the Russian request as disinformation and malicious.

"The top priority now is that all parties should exercise restraint to de-escalate and cool down the situation instead of fueling the tensions," Mr. Zhao said.

Kremlin spokesman Dmitry Peskov said Russia hadn't asked China for assistance in



Ukraine, adding that Russia's special military operation, as it calls the war, was "going according to plan and will be completed on time and in full." The meeting between Messrs. Sullivan and Yang included extensive discussions related to the war, but administration officials declined to discuss any outcomes.

"There's a lot of gravity in this moment, and I think the conversation reflected the intensity of that," a senior U.S. official said.

"We do have deep concerns about China's alignment with Russia at this time, and the national security adviser was direct about those concerns and the potential implications and

consequences of certain actions," the official said.

White House press secretary Jen Psaki underscored that message, suggesting the U.S. would take action against China should it help Russia. "We've been clear there would be consequences," she said at a White House briefing.

China has said it understood

the security concerns Russia has invoked to justify its invasion. It also abstained from a United Nations vote condemning Russian aggression last month. But Beijing has distanced itself from the conflict in other ways and repeatedly called for an end to the fighting.

Mr. Zelensky has called for more assistance from Western allies, and many U.S. lawmakers have pressed the Biden administration to take further action. The U.S. and Europe have imposed a raft of economic penalties on Russia, and the North Atlantic Treaty Organization is shipping large volumes of weapons to Ukraine, but President Biden has said that the U.S. military won't enter Ukraine.

The White House is discussing a possible trip by Mr. Biden to Europe in the coming weeks, people familiar with the matter said Monday.

Armaments supplied to Ukraine by the U.S. and Europe—especially antitank and anti-aircraft weapons—have played an important role in checking the advance of Russian ground troops, who have suffered heavy casualties in the north as they have tried to encircle Kyiv. Russia's ground offensives around Kyiv and the eastern Ukrainian city of Kharkiv appear to be bogged down while Moscow's troops switch to targeting civilian infrastructure and residential areas from afar.

Russian government officials said Monday that Crimea and the Ukrainian region of Donbas controlled by pro-Russia separatists had been connected by a land corridor, which if true would offer Moscow wider control over a greater swath of mainland Ukraine. In Kyiv, the government denied the Russians had secured such a corridor.

—Bojan Pancevski, Gordon Lubold and Alex Leary contributed to this article.

Watch a Video



Scan this code for images of a Kyiv apartment building hit by Russian shelling

# Inflation Troubles Pile Up, Raising Stakes for Powell

By NICK TIMIRAOS

For the Federal Reserve, the hits driving inflation keep piling up.

Escalating sanctions by the West to punish Russia for its war against Ukraine are driving fears that an episode of increased inflation, already at its highest levels in 40 years, will become harder to wring out of the U.S. economy without a recession.

Before Moscow's invasion three weeks ago, Federal Reserve Chairman Jerome Powell had begun laying the groundwork for a more aggressive series of rate increases, driven by concerns that labor markets were overheating. He and his colleagues were also banking on getting an assist from recovering supply chains later this year, limiting how far

Where investors expect inflation to be 12 months ahead



Source: ICE Benchmark Administration

rates would have to rise.

Now, the global economy faces the prospect of higher energy and commodity prices, which will raise the costs to transport and manufacture a

range of goods, while the conflict further disrupts global shipping networks. "The war makes inflation more intractable," said Steven Blitz, chief U.S. economist at TS Lombard, a research firm.

The threat is unlikely to alter what the Fed does at its meeting this week. Mr. Powell said earlier this month that the central bank wants to avoid adding to volatility at a time when geopolitical uncertainty has already raised the risk of a sharp pullback in risk-taking by investors.

He signaled that the Fed would kick off an expected series of rate rises this week with a quarter-percentage-point increase, rather than a half-point, which a few Fed officials had floated and some investors had said would be appropriate. But

*Please turn to page A8*



# Art World Struggles Over Russia

Global collectors still buy expensive pieces, even as auction houses, museums back away

By KELLY CROW

The art world is divided over how to respond to Russia's invasion of Ukraine.

Museum directors, curators and artists are pointedly distancing themselves from Russia and its wealthiest citizens, whether under sanctions or not. At the same time, global collectors continue to spend millions buying art by Russian artists and from Russian-owned auction houses, though some advisers are telling them to be cautious.

The moves come as governments in Europe and the U.S. use expanded sanctions to hunt down and seize the trappings of luxury—from megayachts to multistory mansions—amassed by those closest to Russian President Vladimir Putin.

Andy Hall, a retired Vermont hedge-fund manager and longtime collector, objected to a March 3 London auction at Phillips, owned by Russia's Mercury Group.

"The whole art market is riddled with hypocrisy, and everything is coming to a head with this war," said Mr. Hall, who owns pieces by Joseph Beuys

and Anselm Kiefer. "Here's Russia invading Ukraine, and the art market is carrying on as normal. I was truly shocked."

After he called for a boycott of Phillips on social media, the house said its Russian owners aren't on any sanctions lists. Phillips also donated its \$7.7 million fee from the \$40 million evening sale to the Ukrainian Red Cross Society. The house said it condemned the invasion of Ukraine.

Overall, the marquee London sales held during the first week of March totaled nearly \$700 million—robust results that the houses say prove that today's global art market is somewhat insulated from political crises.

Bidders from 46 countries participated in Sotheby's latest series in early March—none of them Russian, said European chairwoman Helena Newman. Nor did Russians consign any works for sale, she said, adding that their absence registered little.

Phillips's Americas president, Jean-Paul Engelen, also said Russian bidding in its sales, as a percentage, "has long been in the single digits."

During the recent London and Shanghai sales, works by artists historically favored by Russians, such as Marc Chagall, headed to Asia instead. Last week, Christie's confirmed an Asian phone bidder bought "Bouquet of Lilacs" by Chagall,



London's Royal Academy returned Russian oligarch Petr Aven's gift to its Francis Bacon show. He also stepped down from its board.

who was born in what is now Belarus, for \$25 million, over its \$17 million estimate.

"I don't worry about Chagall, because the Asian bidding makes up for it," said Giovanna Bertazzoni, Christie's vice-chairwoman of 20th and 21st century art. She said a mainland Chinese buyer also won a work at the same house by Vasily Kandinsky, another Russian favorite.

While China's fondness for Russian art was met with relief among market watchers, others object to the two powers' camaraderie. Governing authorities at the Matisse Museum in northern France last week backed out of a planned loan of nearly 300 works to the UCCA Center for Contemporary Art in Beijing, citing China's ties to Russia. The UCCA later posted a statement saying it had postponed the show, which

was set to open March 26.

The art world rarely wades so publicly into political upheaval, but the war in Ukraine is striking a nerve.

Art lawyer Thomas Danziger said institutions in Europe and the U.S. want to avoid landing on the wrong side of history with the Ukraine war.

Hermitage Amsterdam last week closed a show, "Russian Avant-Garde: Revolution in the Arts," and severed a three-decade cultural partnership with the State Hermitage Museum in St. Petersburg, Russia.

"War destroys everything," the Amsterdam museum said. The museum in St. Petersburg didn't reply to a request seeking comment.

At New York's Solomon R. Guggenheim Museum, Vladimir Potanin, one of Russia's wealthiest men and who isn't on a sanctions list, stepped

down from the board in early March following art-world scrutiny over his ties to Mr. Putin. The exhibit he helped underwrite, "Vasily Kandinsky: Around the Circle," remains on view through Sept. 5.

The museum said that it accepted his decision and "strongly condemns the Russian invasion." Messages left with Mr. Potanin's eponymous foundation weren't returned.

In London, the Royal Academy of Arts said one of its trustees, Russian billionaire Petr Aven, also stepped down from its board after being placed under sanctions. A spokeswoman said the Royal Academy returned Mr. Aven's donation of an undisclosed sum to its continuing exhibit, "Francis Bacon: Man and Beast." Messages left for Mr. Aven weren't returned.

Even in Moscow, where

criticism of the war can invite retaliation, cultural power brokers resigned in protest from the Pushkin Museum and the V-A-C Foundation.

Russia has also started counter-maneuvering. Last week, its cultural ministry and the State Hermitage Museum asked a pair of Milan museums to return masterpieces by Titian and others that the country had lent to Italian exhibitions. Art lawyers elsewhere have discouraged collectors from lending any pieces to shows in Russia. Mr. Danziger said he just advised a pair of U.S. collectors to decline a request to lend works to a few Russian museums, in part because of the optics.

"The art world knows that anyone who did business with Hitler years ago wasn't regarded kindly by history," he said.

JULIEN BRIDY/PA WIRE/CONA REIS

## OPINIÓN

RECUERDO las primeras conversaciones que tuve con mi padre sobre la guerra. Él era un niño de siete años cuando estalló la Guerra Civil. Mi pueblo, La Bisbal d'Empordà, sufrió la revolución anarquista que asesinó a religiosos y civiles, quemó iglesias y conventos y ocupó casas contra la desesperación de un Ayuntamiento controlado por representantes de ERC, que bastante hicieron en lograr salvar la vida de algunas personas. No era un tema que a mi padre le gustara recordar. Su padre –mi abuelo– desapareció defendiendo una de las últimas resistencias republicanas a comienzos de 1939 en la zona de Cervera en plena acometida de las tropas franquistas. La posguerra, recordaba de vez en cuando, fue incluso peor.

Para nuestra generación, la guerra ha pasado casi de puntillas. La fuimos conociendo gracias a la escuela, la literatura y el cine. Desde la Segunda Guerra Mundial hasta Vietnam. Vivimos con un poco más intensidad, en la lejana distancia, la guerra de las Malvinas, la invasión soviética de Afganistán, los conflictos en Oriente Próxi-

mo, Irak e Irán, Libia, la primera guerra del Golfo, los Balcanes, la guerra entre tutsis y hutus, la invasión de Irak, Siria, Myanmar... Sí supimos convivir con el terrorismo. Quienes estudiamos en Pamplona en los años 80 aprendimos de cerca su horror y el apoyo que recibía. El 11-S de 2001 empezaba oficiosamente el siglo XXI.

Llegan los niños del colegio con un sobre que les han dado sus maestros para

–«Papa, ¿Putin también nos invadirá? ¿Tendrás que ir a la guerra? En el cole me cuentan que por eso suben los precios».

Llamo a la pedagoga Catherine L'Ecuquer: «Los niños aún no tienen las herramientas adecuadas para poder gestionar por sí solos grandes problemas». Cree que hasta los 10 años hay que proteger a los niños, liberarlos de contacto con la

**610,8 KM**

**MARTÍ SABALLS**



## Los niños y la guerra

meter dinero que se enviará a Ucrania. Preguntan quién es un tal Putin, por qué es malo. Ven imágenes de niños y niñas como ellos sufriendo, de padres con armas de combate. Ven tanques y fuego. Observan, delante el centro comercial de l'Illa, en Barcelona, a personas recogiendo ropa y víveres para ayudar a los refugiados.

violencia. Agrega: «No hemos de confundir inocencia con ignorancia. La ignorancia ha de superarse, mientras que la inocencia ha de protegerse, que no es lo mismo que sobreprotegerlos».

Un día, mi hija mayor me dice: «Qué difícil es ser mayor». Quiere seguir siendo niña. La empiezo a entender.

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

EL PRÓXIMO domingo 20 de marzo la gente del campo, que es como se puede llamar a los agricultores, regantes, ganaderos, cazadores..., se manifestará en Madrid. La gente del campo, personas –ciudadanos– de campo, no se identifican con eso que desde la ciudad se llama *España vaciada*, imaginada como una tierra sin lindes, con lobos habitando con cerdos y lumbres de hamburguesas veganas. El campo es duro, muy duro, y lleva aguantando mucho tiempo esos planes de *expertos* que no saben diferenciar una tórtola de una paloma. Pero los que viven del campo saben que esos planes se hacen desde la irrealidad de los excel y el trazo grueso del boli de las ministras que no suelen tener ni idea y solo hablan en titulares para su parroquia o sus *lobbys* y que, por ejemplo, no entienden el sutil equilibrio del campo ni que la ganadería extensiva que defiende Garzón convive mal con la superpoblación del lobo.

Es un tópico decir que el mejor ecologista es un cazador, pero no que para un buen cazador (también los hay malos) el

tiro es una parte más de un proceso que dura todo el año –esto es, el cuidado del campo, de los animales, de las plantas, que haya comida y agua....– y en el que se invierte mucho dinero. Pero la naturaleza, los ecosistemas, son un círculo de vida del que no se puede escamotear una parte (la muerte) porque entonces no se cierra. Ya saben de los jabalíes comiendo en los contenedores de los pueblos, de los que cru-

los agricultores que arraigan sus familias a la tierra que cuidan. ¿Imaginan el desierto que sería España sin la política de pantanos y trasvases? Ese vergel de frutales que es el Levante sería un páramo sin vida... Ni siquiera la habría para aquellos inmigrantes que llegan a España y encuentran su primer alivio digno en el trabajo del campo.

Ahora que nos damos cuenta de lo importante más allá de los lemas vacíos y

**NADA POR ESCRITO**

**EMILIA LANDALUCE**



*El campo se echa a la calle*

zan las carreteras y provocan accidentes. También de las ciervas a las que matan en jaulas porque deben controlar la población de los parques nacionales en los que han prohibido la caza. La mayor defensa que se puede hacer de la caza, como de los toros, es el bienestar animal.

En este punto también hay que hablar de

cumplir las agendas imposibles, hay que pensar en el campo. En que la sequía casi nos deja sin el trigo que ya no le podemos comprar a Ucrania. En lo caro que sale cultivar con los precios del combustible.

El domingo, el campo pedirá dignidad. Estoy segura de que el ministro Planas lo entiende.

## "Putin ganará la guerra y perderá la posguerra"

Ignacio Varela • original

Por

[Ignacio Varela](#)

16/03/2022 - 05:00

EC EXCLUSIVO Artículo solo para suscriptores

Se lo escuché hace unos días a una de las personas más lúcidas que conozco y me quedó la duda de si expresaba un pronóstico o un deseo. Quizás una mezcla de ambas cosas: por desgracia, **Putin** ganará esta guerra porque es imposible evitar materialmente que se quede con Ucrania [sin provocar el apocalipsis nuclear](#). A partir de ahí, debemos conseguir que pierda la posguerra; es decir, que esta invasión se le atragante **hasta el punto de arrepentirse** del día en que se le ocurrió apoderarse por la fuerza de lo que no es suyo. Eso sí es posible, siempre que todo el mundo en el mundo libre haga las cosas duraderamente bien, lo que no resulta nada sencillo.

Escuchemos a **Biden**: No libremos una guerra sobre el terreno en Ucrania, pero **defenderemos cada centímetro del territorio OTAN**: si hace un solo movimiento, está garantizado que responderemos, y [eso será la Tercera Guerra Mundial](#).

[¿Cómo puede acabar la invasión a Ucrania? Estos son los escenarios de la guerra de Putin](#)

Alicia Alamillos. Lviv (Ucrania) K. A. P.

El mensaje, claramente dirigido al gorila ruso, está medido al milímetro y, dentro de su aparente firmeza, **contiene a la vez una concesión y una advertencia**. La concesión, obviamente, es Ucrania. La advertencia comienza, como muy expresivamente señala el presidente norteamericano, un centímetro más acá del territorio de la OTAN (al que hay que añadir algún país que no forma parte de ella, [pero sí de la Unión Europea, como Finlandia](#)).

La traducción del mensaje es inequívoca: **te vas a quedar con Ucrania** porque nos tienes cogidos por el cuello con tu arsenal nuclear. Pero ese es todo **el precio que estamos dispuestos a pagar**. Si te envalentonas y das un solo paso más, activaremos el nuestro y no nos quedará a ninguno nada que conquistar salvo el infierno. Le faltó añadir: a partir de ahora vamos a hacerte la vida imposible para que **Ucrania sea tu pesadilla** durante el resto de tu vida. Afganistán en el recuerdo de unos y otros.

Escuchemos a **Pedro Sánchez con su entrevistador de cabecera**: Es importante parar los pies a Putin ahora, en Ucrania. El compromiso es que no habrá tropas de la OTAN sobre el terreno en Ucrania, pero **defenderemos las fronteras de la OTAN y de la Unión Europea**.

Mismo mensaje, palabras muy parecidas. **Sánchez resulta mejor cuando se lo dictan**. De hecho, supongo que la entrevista por lo demás, repleta de vacuidades se hizo precisamente para que la nueva embajadora pueda reportar a Washington: Spanish president, ok. Falta muy poco para [la cumbre de la OTAN en Madrid](#) y ya se sabe cómo son los yanquis: cualquier garantía es poca para ellos, sobre todo cuando uno pasea por casa con el amigo del enemigo.

**Occidente se ha resignado a entregar Ucrania al ruso**, con todo lo que ello significa. La [Tercera Guerra Mundial](#) ya no depende de lo que allí suceda, sino de lo que ocurra **cuando la invasión se complete** y Putin pretenda proseguir su aventura imperialista. Una vez que el tirano termine de adueñarse de Ucrania, el conglomerado resultante tendrá fronteras con ocho países de la OTAN y/o de la Unión Europea. Esa es la raya que hoy separa una guerra de una hecatombe irreversible.

[Así perderemos esta guerra y lo que vendrá después](#)

Pablo Pombo

**Putin** también lo sabe. Sabe que no podemos impedirle ganar la guerra y anexionarse Ucrania, pero que corre el riesgo de perder la posguerra y quedarse empantanado en la tierra que robó a sangre y fuego. Por eso ha convertido una **guerra de ocupación** en una **guerra terrorista** y a continuación vendrá una **guerra de exterminio**. A Putin **no le interesa nada de Ucrania, salvo el territorio**: solo quiere clavar allí la bandera, como lo hicieron Armstrong y Aldrin en 1969. Si, como ellos, lo que conquista es un paisaje lunar, tanto mejor: cuantos menos ucranianos queden vivos para someter al invasor a una resistencia armada prolongada durante años, menos problemas. La mejor forma de evitar un nuevo Afganistán es repetir el modelo de Grozni y **Alepo**: allí no quedaron nativos que pudieran coger un fusil ni edificios en pie en los que guarecerse.

La fase terrorista de la guerra, que es la actual, busca **que sea la Europa civilizada la que se atragante con la posguerra**. Para ello, nada mejor que lanzar una bomba demográfica sobre los delicados estómagos de las apoltronadas sociedades europeas y sus gobiernos. O todos lo hacemos todo muy bien (lo que no es nada sencillo, no recuerdo si ya lo había dicho) o es cuestión de pocas semanas que la digestión de cinco millones de refugiados nos empiece a pesar, aparezcan las tensiones y la emocionada solidaridad actual se convierta en un runrún de malestares cada vez más turbulento, de esos que ponen de los nervios a los gobiernos en vísperas de elecciones.

Play Video

Play

Play

Mute

Mute

Current Time 0:00

/

Duration Time 0:00

Loaded: 0%

Progress: 0%

0%

0:00

Stream TypeLIVE

Remaining Time -0:00

Playback Rate

1

- Chapters

Chapters

- descriptions off, selected

Descriptions

- subtitles off, selected

## Subtitles

- captions settings, opens captions settings dialog
- captions off, selected

## Captions

Full screen

Full screen

Subtitles/closed captions

Subtitles/closed captions

Settings

Settings

Advertisement

This is a modal window.

- NormalSpeed
- Subtitles/CC
- Quality
- Speed
  - 0.25
  - 0.5
  - 0.75
  - Normal
  - 1.25
  - 1.5
  - 2
- Options
  - Proportional Sans-SerifFont family
  - WhiteFont color
  - 100%Font size
  - 100%Font opacity
  - BlackBackground color
  - 75%Background opacity
  - BlackWindow color
  - 0%Window opacity
  - NoneText edge style
  - Reset
- Subtitles/CCOptions
- Quality

Technical info

- **Duration [sec]:** 0.000
- **Position [sec]:** 0.000
- **Current buffer [sec]:** 0.000
- **Downloaded [sec]:** 0.000

Issue report sent

Thank you!

- Powered by Hola Player 1.0.145
- Copy video URL
- Copy video URL at current time
- Download log
- Copy debug info
- Report playback issue
- Stats for nerds
- [About Hola Player](#)

Share video

Share video

Járkov sigue sin caer en manos rusas y el Kremlin castiga con misiles objetivos civiles

O hay pruebas palpables a corto plazo del [desgaste de Putin](#), o no tardaremos en escuchar a algún dirigente del nacionalpopulismo preguntar en voz alta **qué se nos ha perdido a nosotros en Ucrania** y por qué tenemos que pagar los platos rotos de una guerra que no es nuestra. El propio **Abascal** sería un buen candidato para abrir ese melón, ya que **Le Pen** está en campaña.

Eso, [por no hablar de la inflación](#). Lo malo que tiene el embuste de Sánchez de [asociar todos los males económicos de España a la guerra de Ucrania](#) es que, más pronto que tarde, alguien le tomará la palabra y **le exigirá que se desvincule de esa maldita guerra** para defender el pan de nuestros hijos. En el fondo, es lo que vienen haciendo desde el primer día sus ministras podemitas. Te lo dijimos, Pedro, que no te metieras en ese lío y te mantuvieras en lo de las vías diplomáticas, que queda tan mono y progresista y además tranquiliza las conciencias. Ahora, a ver cómo le explicas al personal que lo del litro de gasolina a millón, los apagones, los productos racionados y el BCE cortando el grifo de la pasta gansa **no es solo por lo de Ucrania**.

[Economía de guerra en Europa: de la planificación estatal al control de la inflación](#)

Javier Jorrín

Sí, es posible lograr que [Putin y los 'hijos de putin'](#) pierdan la posguerra. Pero para eso nos hacen falta dos cosas que no abundan en esta parte del mundo: **constancia para mantener la presión** en todo lo alto, cueste lo que cueste incluida la ayuda irrestricta a la resistencia y **paciencia para esperar los resultados**. En resumen, saber sufrir, que es lo que hemos olvidado y lo que Putin jamás permite que los suyos olviden. Si, además, por el camino aprendiéramos también a votar sensatamente, ya sería la mundial.

Se lo escuché hace unos días a una de las personas más lúcidas que conozco y me quedó la duda de si expresaba un pronóstico o un deseo. Quizás una mezcla de ambas cosas: por desgracia, **Putin** ganará esta guerra porque es imposible evitar materialmente que se quede con Ucrania [sin provocar el apocalipsis nuclear](#). A partir de ahí, debemos conseguir que pierda la posguerra; es decir, que esta invasión se le atragante **hasta el punto de arrepentirse** del día en que se le ocurrió apoderarse por la fuerza de lo que no es suyo. Eso sí es posible, siempre que todo el mundo en el mundo libre haga las cosas duraderamente bien, lo que no resulta nada sencillo.





Vladímir Putin. (EFE/EPA/Mikhail Klimentyev)