

Revista de Prensa  
Del 31/03/2022 al 01/04/2022



# ÍNDICE

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

## NOTICIAS DE IEF

1	31/03/2022	Cadena de Suministro	Redur recibe el premio a la Familia Empresaria del Año 2022	Digital
---	------------	----------------------	---	---------

## ASOCIACIONES TERRITORIALES

2	01/04/2022	El Periódico de Catalunya (Ed. Català)	Vaga del transport avui: les patronals donen per normalitzat el transport   DIRECTE	Digital
3	01/04/2022	onda15.es	La sostenibilidad se ha convertido en un elemento clave a la hora de atraer el talento y aportar valor a la empresa	Digital
4	31/03/2022	Europa Press	Los Premios Rei Jaume I a la ciencia, innovación y emprendimiento piden en Sevilla "mayor confianza" en investigad...	Digital
5	31/03/2022	Diario de Burgos	Empresa Familiar pide una bajada de los impuestos energéticos	Digital
6	31/03/2022	Castilla y León Economica.es	Cárnicas Iglesias y Zaldi, en Empresa Familiar en las Aulas	Digital
7	31/03/2022	Cadena SER	HOY POR HOY MADRID	Radio

## EMPRESA FAMILIAR

8	01/04/2022	Funds People	La confianza, el factor alfa de las empresas familiares	Digital
9	31/03/2022	blogempresas.yoigo.com	Impuesto de Sucesiones: qué es en la empresa familiar	Digital
10	01/04/2022	La 1	Informativo Matinal	TV

## FISCALIDAD

11	01/04/2022	El Economista, 31	La Aedaf ve riesgos fiscales por los cambios en Sociedades	Escrita
12	01/04/2022	Cinco Días, 23	Por qué el PP se enreda pidiendo bajada de impuestos	Escrita
13	01/04/2022	ABC Madrid, 30-31	Montero acapara los ingresos fiscales extra por la inflación para rebajar el déficit al 6,9%	Escrita
14	01/04/2022	ABC, 32-33	Menos impuestos y un pacto de rentas frente a la espiral de precios	Escrita
15	01/04/2022	El Norte de Castilla Valladolid, 1	El tropiezo de la economía lastra la recaudación fiscal en la región tras rozar el récord en 2021	Escrita
16	01/04/2022	El Día de la Rioja, 10	PSOE e IU tumban la rebaja del IRPF porque «beneficia a los ricos»	Escrita
17	01/04/2022	Alternativas Económicas, 52-53	La ética y los impuestos	Escrita
18	01/04/2022	Vozpópuli	Impuestos: los intocables de Eliot Ness	Digital
19	31/03/2022	elDiario.es	Montero dice que está "en condiciones" de bajar el déficit al 5 % este año 0	Digital
20	31/03/2022	Onda Cero	La Brújula	Radio

## AYUDAS EUROPEAS

21	31/03/2022	El Economista	Más del 60% de los recursos para la Estrategia de Salud Digital provendrá de los fondos europeos	Digital
22	31/03/2022	Vozpópuli	El Gobierno oculta la cifra real de fondos europeos que han llegado a las empresas	Digital
23	31/03/2022	Periodistadigital.com	Exclusiva de Entrambasaguas: Calvino rescato con Fondos Europeos la empresa en pérdidas de su marido	Digital
24	31/03/2022	elDiario.es	PNV pide "evitar rigideces y estrechar la conexión entre fondos europeos e industria"	Digital

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

25	01/04/2022	Expansión, 1,35	La inflación empuja los salarios: +5,6% en 49.000 empresas	Escrita
----	------------	-----------------	--	---------

26	01/04/2022	El Economista, 30	La inflación tocará techo en dos o tres meses según Guindos	Escrita
27	01/04/2022	Cinco Días, 1,24-25	El repunte del PIB reduce el déficit y la deuda, que se duplica en diez años	Escrita
28	01/04/2022	El País, 40-41	Las administraciones públicas logran en 2021 la mayor rebaja de déficit	Escrita
29	01/04/2022	Información Alicante, 38	La recaudación de impuestos crece un 18% en la provincia impulsada por la inflación	Escrita
30	31/03/2022	Intereconomía	En España suben hasta las hipotecas: 200 euros más al año	Digital
31	31/03/2022	OK diario	El Consejo General de Economistas rebaja al 3,9% el crecimiento del PIB en 2022	Digital
32	31/03/2022	Negocios.com	El Ibex 35 cede casi un 0,4% en la media sesión, pero aguanta sobre los 8.500 enteros	Digital

### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

33	01/04/2022	Expansión, 6	España y Portugal proponen a Bruselas fijar el tope del gas en 30 euros el MWh	Escrita
34	01/04/2022	Expansión, 37	El litro de gasóleo se dispara a 1,84 euros y ya supera a la gasolina	Escrita
35	01/04/2022	El Mundo, 1,19	La UE cree excesivo el plan para bajar la luz de España y Portugal	Escrita
36	01/04/2022	El Mundo, 34	Las familias ahorrarán la mitad	Escrita
37	01/04/2022	El Mundo, 35	«La reforma de la Unión Aduanera hará más fuerte y segura la UE»	Escrita
38	01/04/2022	La Vanguardia, 46	La compra de vivienda se acelera para anticiparse a la subida de las hipotecas	Escrita

### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

39	01/04/2022	Les Echos, 1-2	Rusia-Occidente: la batalla por la energía	Escrita
40	31/03/2022	Il Sole 24 Ore, 1-2	La inflación ahora asusta a Europa: España +9,8%, Alemania +7,3%	Escrita
41	01/04/2022	Negocios Portugal, 1,4-5	Nuevos plazos bloquean el crédito a la vivienda	Escrita
42	01/04/2022	Financial Times Reino Unido, 1,3	Biden ordena una liberación récord de reservas de petróleo en un esfuerzo por reducir los costos del combustible	Escrita
43	01/04/2022	Financial Times Reino Unido, 1,4	En el camino Macron acelera la batalla electoral	Escrita
44	01/04/2022	Financial Times Reino Unido, 1	Las sanciones a Rusia amenazan con socavar el dominio del dólar estadounidense, advierte el FMI	Escrita
45	31/03/2022	Wall Street Journal USA, 1,9	Rusia resta importancia a las conversaciones de paz	Escrita
46	31/03/2022	Wall Street Journal USA, 1,9	Los aliados occidentales están tranquilos al planificar la garantía de seguridad de Ucrania	Escrita
47	31/03/2022	Wall Street Journal USA, 1,4	Las filtraciones parecen afectar las ganancias de las grandes ventas de acciones	Escrita

### NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

48	01/04/2022	Expansión, 4	Marta Ortega toma el poder en Inditex	Escrita
49	01/04/2022	Expansión, 20	Dia, Eroski y Alcampo lideran las subidas de precios del comercio	Escrita
50	01/04/2022	Expansión, 2	Inditex: nueva etapa con numerosos retos	Escrita
51	01/04/2022	Hola	Marta Ortega entra en el club de los 35 magníficos del Ibex	Digital

### OPINIÓN

52	01/04/2022	ABC, 5	Togas de quita y pon	Escrita
53	01/04/2022	El Mundo La Lectura, 42-43	La llama viva de la ópera	Escrita

## **NOTICIAS DE IEF**

## Redur recibe el premio a la Familia Empresaria del Año 2022 - Cadena de Suministro

[original](#)

El objetivo de los premios es reconocer cada año a una familia empresaria madrileña por su trayectoria empresarial y familiar.

La Asociación de la Empresa Familiar de Madrid, Adefam, y el Instituto de la Empresa Familiar, IEF, han hecho entrega en Madrid del premio Familia Empresaria del Año 2022 al matrimonio formado por **Ángel Lozano y Ángela Vázquez, fundadores y propietarios** del Grupo Logístico Redur, y a sus hijos, Raúl Lozano y Alberto Lozano, presidente ejecutivo y director general.

Fundado en 1967, se ha convertido en un operador internacional con más de **2.000 empleados, 1.500 vehículos, 60 delegaciones** y más de 75.000 m<sup>2</sup> de instalaciones logísticas. En este sentido, el jurado ha destacado el empeño de esta familia por crecer y crear empleo a partir de un modelo sólidamente anclado en los valores.

El objetivo de los premios es reconocer cada año a una familia empresaria madrileña por **su trayectoria empresarial** y familiar, así como a aquellas empresas y entidades que impulsan y revitalizan la actividad empresarial madrileña a través de la innovación, el apoyo al emprendimiento y la sostenibilidad.

En el mismo acto, celebrado en el Hotel Mandarin Oriental Ritz de Madrid, se hizo entrega de **Menciones Especiales a varias empresas de la región** que han destacado en diferentes aspectos a lo largo del último año: el Grupo Paraguas, Netmentora Madrid, Mahou San Miguel y el Almacén de Pontejos.

Además, ha tenido lugar la **entrega de los galardones correspondientes a la edición de 2020**, cuya ceremonia tuvo que ser cancelada por motivo de la pandemia. Helena Revoredo, presidenta de Prosegur, recogió el premio a la Familia Empresaria del Año.

Por su parte, las empresas distinguidas con las **Menciones de Honor en 2020** fueron Auara, Telefónica Open Innovation, Acciona y el Restaurante Botín.

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

## Vaga del transport última hora: els transportistes rebels mantenen les aturades

La situación del transporte de mercancías por carretera se va normalizando en las carreteras asturianas tras dieciocho días de huelga y las empresas cada vez piden menos servicios de escolta, según ha afirmado este jueves la delegada del Gobierno en Asturias, Delia Losa. Este viernes entra en vigor la rebaja de 20 céntimos del precio del carburante.

El Periódico • original

Fa 12 minuts

### Bajan los piquetes en Asturias

La situación del transporte de mercancías por carretera se va normalizando en las carreteras asturianas tras dieciocho días de huelga y las empresas cada vez piden menos servicios de escolta, según ha afirmado este jueves la delegada del Gobierno en Asturias, Delia Losa.

Fa 14 minuts

### Rebaja de 20 céntimos en las gasolineras

Este viernes [entra en vigor la rebaja de 20 céntimos](#) del precio del carburante. La bonificación será para todos los consumidores y aplicable hasta el 30 de junio. El impacto presupuestario asciende a unos 1.423 millones de euros, según cálculos del Ministerio de Hacienda. Los operadores pueden solicitar a Hacienda un anticipo de la cuantía para evitar tener que adelantar ellos la bonificación que, a posteriori, en cualquier caso, le sería devuelta.

Fa 11 hores

### Galicia ve insuficientes las medidas de apoyo al complejo mar-industria

La conselleira del Mar, Rosa Quintana, ha sostenido este jueves que las ayudas habilitadas en España son insuficientes para paliar las dificultades por las que está atravesando el complejo mar-industria de Galicia y lamentó la tardanza del Ejecutivo del Estado en adoptar decisiones. Quintana ha remarcado que la flota pesquera ve comprometida su rentabilidad desde hace unas semanas por el **encarecimiento del combustible y por la huelga del transporte de mercancías**. Y que, mientras países como Francia o Polonia adoptaron medidas de mayor impacto de manera instantánea, el Gobierno central tardó más de dos semanas en aprobar rebajas en los carburantes que en muchos casos son insuficientes para que la flota pueda desarrollar una actividad rentable

Fa 13 hores

### La plataforma convocante del paro en el transporte dice que sigue en la "lucha"

La Plataforma para la Defensa del Sector del Transporte de mercancías por Carreteras Nacional e Internacional ha asegurado este jueves que "no abandona la lucha" y que **este sábado celebrará en Madrid una Asamblea Nacional para "decidir los siguientes pasos"**. La Plataforma convocó el pasado 14 de marzo un paro indefinido que todavía mantiene, ya que no acepta las medidas (por importe superior a los mil millones) que acordó el pasado 25 de marzo el Gobierno con el Comité Nacional de Transporte por Carretera (CNTC) y entre las que destaca una bonificación de 20 euros por litro de combustible que se empezará a aplicar esta medianoche. En una nota publicada hoy, los convocantes de la huelga aseguran que, a pesar de los muchos contactos de hoy jueves en busca del compromiso que el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana "se niega a dar", **se mantiene el paro**

Fa 14 hores

### FADE constata la vuelta a la normalidad en las carreteras

La Federación Asturiana de Empresarios (FADE) ha constatado hoy la paulatina **vuelta a la normalidad en las carreteras**, así como la práctica ausencia de piquetes por la huelga de transportistas, lo que está permitiendo que la mayoría de los camiones vuelvan a circular libremente, sin necesidad de la protección de los cuerpos de seguridad del Estado, "que se ha reducido notablemente". Su visión sobre la evolución de la huelga coincide con la de la delegada del Gobierno, **Delia Losa**, para quien la situación del transporte de mercancías por carretera se va normalizando en las carreteras asturianas tras dieciocho días de huelga. Según la patronal, los únicos problemas persisten en la prevención que algunos transportistas de fuera de Asturias muestran para entrar en el Principado por temor a una posible falta de seguridad.

Fa 15 horas

### **La Guardia Civil investiga la colocación de clavos para pinchar ruedas de camión en Valencia**

La Guardia Civil investiga la colocación de tornillos y clavos, algunos de ellos atravesados en pedazos de tubos de manguera, **en diferentes zonas de paso de camiones, recintos logísticos, aparcamientos o zona portuaria**. Algunos de estos clavos fueron localizados a principios de esta semana, coincidiendo con la colocación de varios piquetes en el marco de las protestas y la huelga promovida por varias plataformas de transportistas autónomos. Fuentes conocedoras de los hechos han explicado que estos artefactos fueron dispuestos con el **objetivo de provocar pinchazos**, pero que ya han sido retirados, aunque se sigue investigando su colocación

Fa 17 horas

### **Mejora el tráfico en el puerto València, que recupera la normalidad en sus terminales**

El tráfico de camiones en el puerto de València ha mejorado este jueves y **supera el 50 % del habitual**, mientras que las terminales van recuperando la actividad ordinaria para atender todo tipo de mercancías. La Autoridad Portuaria de València anunció que hoy **recuperaría las operaciones de importación y exportación de contenedores llenos y vacíos**, después de las restricciones a la admisión de contenedores de exportación que se habían establecido desde el pasado lunes por la saturación causada por el temporal marítimo, que obligó a cerrar el tráfico marítimo durante siete jornadas, y la huelga del transporte

Fa 17 horas

### **Las gasolineras independientes amenazan con el cierre por falta de liquidez**

La asociación que agrupa a **estaciones de servicio independientes y franquiciadas** ha advertido este jueves de que estas empresas no cuentan en muchos casos con liquidez suficiente como para adelantar el **descuento de 20 céntimos por litro** que legalmente están obligadas a aplicar a partir de esta medianoche.





## La sostenibilidad se ha convertido en un elemento clave a la hora de atraer el talento y aportar valor a la empresa

AEFA, CE/R+S y El Círculo-Directivos de Alicante han organizado el encuentro Empresas sostenibles, el nuevo destino del talento. La sostenibilidad en el ámbito empresarial se ha convertido en un elemento clave a la hora de atraer y retener el talento. El encuentro realizado se trata de la segunda sesión de un ciclo que se enmarca dentro de un convenio suscrito por las tres entidades en 2021.

By Marina · [original](#)

### Tweet

AEFA, CE/R+S y El Círculo-Directivos de Alicante han organizado el encuentro Empresas sostenibles, el nuevo destino del talento

La sostenibilidad en el ámbito empresarial se ha convertido en un elemento clave a la hora de atraer y retener el talento. Sobre el papel de la sostenibilidad como valor transversal de atracción para las compañías que buscan captar nuevo talento, se ha hablado en la jornada online Empresas sostenibles, el nuevo destino del talento, que ha organizado de manera conjunta la Asociación de Empresa Familiar de la provincia de Alicante (AEFA), el Club de Empresas Responsables y Sostenibles de la Comunitat Valenciana (CE/R+S), y El Círculo-Directivos de Alicante.

El encuentro realizado se trata de la segunda sesión de un ciclo que se enmarca dentro de un convenio suscrito por las tres entidades en 2021. La sostenibilidad se ha posicionado como un elemento clave en la cadena de valor, como una cuestión que afecta a su competitividad, tal y como ha introducido el gerente en Cubierta Solar y CEO de GET, Luis Navarro. Ante las nuevas inquietudes de los ciudadanos es determinante a la hora de atraer y retener el talento, ha añadido Navarro.

Las empresas, la sostenibilidad y las personas son elementos que en estos momentos son absolutamente indisolubles, que no podemos separar, pero que a la vez se han convertido en un reto estratégico indispensable, y de una compleja gestión, ha señalado la directora general de Talent Senior, Montse Pichot, que ha moderado el diálogo con las ponentes participantes. Para Pichot muy pocas empresas se cuestionan ya lo importante que es orientar la organización hacia una gestión del talento que permita la sostenibilidad del negocio.



Para que la sostenibilidad sea gestionada a nivel empresarial de manera adecuada debe ser tangible. En este sentido, la HR Business Partner de Grupo Pikolinos, Natalia Miralles, ha subrayado que la sostenibilidad se debe hacer tangible a través de varios ejes, en nuestro caso, uno muy importante es el proceso productivo, de cómo fabricamos y cómo lo hacemos.

Hay una entidad que nos audita y que certifica que todo el proceso de compra de pieles, tratamiento, etc. están certificadas y no tienen un impacto medioambiental, ha apuntado Miralles. También ha hablado de otras actuaciones que lleva a cabo el grupo empresarial de calzado como la eliminación total del plástico al 100%, tanto en el proceso productivo como en la vida diaria de la empresa, entre otras.

La directora de Marketing y Proyectos Sostenibles en Teika, Berti Barber, ha aclarado que desde su empresa se consigue la sostenibilidad con el ejemplo. La RSC no puede ser entendida sin definir antes una responsabilidad social individual, de ahí que desde esta empresa se incida en que todas las personas que forman parte de Teika sean respetuosas, cuidadosas con el entorno y sostenibles. De hecho, una de las condiciones que se busca en los candidatos es que tengan ese perfil.

Barber ha destacado además que tenemos ejes muy bien definidos en cuanto a sostenibilidad. Uno de los ejes de la entidad se centra especialmente en el respeto al entorno, entendiendo el entorno como personas y medio ambiente, y el otro eje se fundamenta en la innovación. La directiva ha explicado varias acciones de sostenibilidad que han aplicado como la búsqueda de la autosuficiencia energética o la creación de rutas inteligentes en la distribución, entre otras iniciativas.

# Los Premios Rei Jaume I a la ciencia, innovación y emprendimiento piden en Sevilla "mayor confianza" en investigadores



Celebración de los Premios Rei Jaume I - CEA  
SEVILLA, 31 Mar. (EUROPA PRESS) -

La presentación de los Premios Rei Jaume I a la ciencia, innovación y emprendimiento celebrada en Sevilla este jueves han puesto en valor la necesidad de "mayor confianza" en los investigadores a corto y largo plazo que "necesitan" de esa confianza de los empresarios, junto con una infraestructura que una la ciencia con la empresa, así como una inversión "necesaria" en innovación.

Los Premios Rei Jaume I se han presentado en la sede de la Fundación Cajasol en colaboración con la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) y Confederación de Empresarios Andaluces (CEA), bajo el título 'Al servicio de la ciencia, la innovación y el emprendimiento', según una nota de prensa.

El objetivo de esta jornada ha sido el entablar un diálogo sobre los retos en España en el ámbito de la ciencia y tecnología, y las posibles soluciones que ofrece la colaboración entre la empresa y el sistema de ciencia y tecnología desde la perspectiva de los participantes.

El acto ha sido presentado por Carlos Herrera, quien ha dirigido la mesa lanzando diversas preguntas a los ponentes. El secretario general de Airbus España, Jorge Caro, ha destacado que desde su compañía dedican "un 8% de sus ventas a I+D+i" y ha desvelado que han puesto "la sostenibilidad en el core de la empresa y estamos trabajando en lanzar los primeros aviones son cero emisiones para el 2035 y en este contexto, España está muy bien posicionada."

La directora de Estrategia e Innovación Capgemini Engineering España, Pilar Rodríguez, ha recordado que "la guerra nos está enseñando la necesidad de tener tangibles e

intangibles" y ha reclamado "facilitar el modelo de financiación de la universidad pero ésta, a su vez, también ha de cambiar y modificar algunas líneas", para lo que ha solicitado "una infraestructura entre ciencia y empresa".

Así, el Premio de Investigación 1998 y Director fundador del Instituto de Biomedicina de Sevilla (IBiS), José López Barneo, ha opinado que ve en España "un terreno muy amplio para mejorar con reformas claras y transparentes porque la investigación es un negocio y es muy rentable".

El Premio Rei Jaume I de Nuevas Tecnologías 2019, Aníbal Ollero, que dirige un laboratorio que cuenta con más de cien investigadores que "juegan un papel de liderazgo" en el mundo en la robótica aérea ha reclamado "que la pequeña empresa invierta más en innovación" y ha pedido una mayor confianza a largo plazo de los empresarios que conlleve el saber evaluar los resultados".

Fomentar el desarrollo de la ciencia, la investigación y el emprendimiento para contribuir al crecimiento y la evolución de la sociedad es el principal objetivo de la Fundación Premios Rei Jaume I, que cada año, desde hace 33, premia en diferentes categorías a investigadores, científicos y empresarios cuya labor se haya desarrollado principalmente en España.

Entre los miembros del jurado que decide los merecedores, se encuentran cerca de una veintena de Premios Nobel, que se reúnen todos los años para tal fin en València. Este año, la cita será el 6 y 7 de junio. El galardón consiste en una dotación económica de 100.000 euros, –con el compromiso de reinvertir una parte en investigación–, junto con medalla y diploma.

La presentación, que ha tenido lugar en la Fundación Cajasol, ha sido organizada por la Fundación Premios Rei Jaume I con la colaboración de la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) y la Confederación de Empresarios de Andalucía (CEA). El objetivo de la iniciativa es acercar el mundo de la empresa a la ciencia e investigación, cuya contribución "es esencial" para el crecimiento y la evolución de la sociedad.

Tras realizar presentaciones en Zaragoza, Madrid, Bilbao y Barcelona, los Premios se han presentado en Sevilla bajo el lema 'Al servicio de la Ciencia, la Innovación y el Emprendimiento'.

En la bienvenida y presentación del acto han participado el presidente Fundación Cajasol, Antonio Pulido, y el vicepresidente de CEA, Pedro Gallardo, quien ha destacado que "estos galardones, que son 'marca España' y un elogio a la Innovación, están perfectamente alineados con la determinación de las empresas andaluzas de impactar en su entorno, aportando al bienestar de los hogares y al desarrollo de nuestra región y siendo, en definitiva, vectores de progreso".

Además, Gallardo ha subrayado "el convencimiento de CEA sobre la colaboración y las alianzas entre empresas, sociedad civil, Universidad y Administración como único camino hacia el bienestar ciudadano", y ha enfatizado su satisfacción por esta colaboración con AVE, "en un nuevo ejemplo de que la unidad empresarial, entre territorios, tiene peso y poso".

Tras la bienvenida, el vicepresidente de la fundación, Vicente Boluda, ha recordado que "los países más avanzados son aquellos en los que hay mejor conexión entre ciencia, investigación y empresa y más invierten y trabajan en ello". "Necesitamos hechos, no



- La Junta destaca que la transferencia de conocimiento fomenta el emprendimiento y dinamiza la economía
- Moreno aborda con el vicepresidente de la CE el fenómeno migratorio, las relaciones con Marruecos y la guerra de Ucrania
- Andalucía pide al Gobierno medidas que den liquidez a la flota pesquera y compensen el elevado precio del combustible
- El Museo Íbero de Jaén acoge una exposición de 70 exvotos de bronce que se muestran por primera vez
- La Junta destaca la actuación en la UCIP del Reina Sofía para "una atención más íntima y de mayor calidad"

### Desayunos informativos Andalucía europapress

Juan Espadas y Felipe Sicilia

05/04/2022

Patrocinado por



palabras" ha enfatizado el también presidente de AVE", ha apostillado.

Por su parte, el presidente ejecutivo de la fundación, Javier Quesada, ha sido el encargado de presentar los Premios Rei Jaume I, su trayectoria, sus premiados y sus fines principales. Quesada ha repasado la historia y evolución de estos premios y ha señalado que "el prestigio de los premios proviene del apoyo institucional y empresarial y, por otro lado, del nivel de su jurado, compuesto, entre otros, por cerca de veinte Premios Nobel", añadiendo que "tanto es así, que es el evento de Europa que más Premios Nobel reúne".

El presidente ejecutivo de los Premios también ha destacado la importancia de la ciencia, la investigación y el emprendimiento en España. "Hay que establecer prioridades y si no se invierte en ciencia una parte significativa del PIB las consecuencias serán gravísimas y cuanto más tarde la empresa en aproximarse a la ciencia y a la tecnología, y a la inversa, más tarde se abra el sistema científico a los retos empresariales, más riesgo correrá España de caer en la segunda o tercera división internacional" ha alertado.

El próximo 5 de abril concluye el plazo de presentación de candidatos para ser Premios Rei Jaume I de 2022. Los candidatos pueden optar a crear sus candidaturas en la web '[www.fprj.es](http://www.fprj.es)'.

*Para leer más*

Portal Startup

## Jugadores de todo el mundo han esperado este juego

Forge of Empires - Juega gratis online | Patrocinado

### Un sencillo descubrimiento para combatir el dolor articular y la artros...

Articulaciones Ayuda | Patrocinado

### Así evitan los españoles de más de 70 años los gastos funerarios...

Experts in Money | Patrocinado

### Verifique si es elegible para solicitar la ciudadanía estadounidense

USA Green Card | Patrocinado

### Los ciudadanos españoles pueden registrarse para la lotería de la Gree...

USA Green Card | Patrocinado

### Si tu piso vale menos de 400.000€, ¡esta empresa te la vende en 7 días!

Money Propriedad | Patrocinado

### La actualidad más visitada en europa press

GENTE

CINE

Un estadounidense renuncia a la Tierra con dos rusos en una Soyuz  
MISIONES ESPACIALES

## Empresa Familiar pide una bajada de los impuestos energéticos

**"También lamentamos que el Gobierno haya adoptado estas medidas de forma tan tardía, en lugar de haber reaccionado cuando comenzaron las dificultades para nuestras empresas, como así se lo hemos venido reclamando desde diferentes ámbitos y sectores", destacó. Por otra parte, cree que la regulación de los precios de los alquileres no es una solución adecuada para hacer frente a la inflación, y abogó por una libertad en el mercado.**

Diario de Burgos • original

Empresa Familiar de Castilla y León insiste en la necesidad de adoptar cambios más profundos como son la reducción inmediata de los impuestos vinculados a los costes energéticos (luz, gas, combustible), la desvinculación el gas del actual sistema del "pool" energético y la incentivación de los sistemas de autoconsumo.

El colectivo consideró que el Plan de Choque contra el impacto de la guerra de Ucrania, aprobado el martes por el Consejo de Ministros, es "insuficiente" como actuación de crisis, ya que las medidas que incluye son "puntuales y cortoplacistas" y no tienen en cuenta las necesidades actuales y futuras de las empresas y de los ciudadanos.

El colectivo reconoció que las medidas suponen un "avance y un ligero alivio para el consumidor", pero recordó que de los 16.000 millones que contempla dicho plan, 10.000 millones se corresponden a una nueva línea de avales de créditos ICO, por lo que solo son 6.000 los millones que se destinan para ayudas directas, cuantía que no es suficiente para hacer frente a la situación de crisis que se vive.

"También lamentamos que el Gobierno haya adoptado estas medidas de forma tan tardía, en lugar de haber reaccionado cuando comenzaron las dificultades para nuestras empresas, como así se lo hemos venido reclamando desde diferentes ámbitos y sectores", destacó.

En este sentido, y respecto a la alarmante subida del coste de la energía, consideró que la vía usada no es "eficiente", pues la opción preferida sería no ingresar mayores impuestos sobre hidrocarburos, para evitar así que la industria que compite a nivel internacional continúe sufriendo una pérdida de competitividad no recuperable a medio plazo.

Por otra parte, cree que la regulación de los precios de los alquileres no es una solución adecuada para hacer frente a la inflación, y abogó por una libertad en el mercado.

Finalmente, y en referencia al anuncio de la nueva prohibición para aplicar despidos objetivos en base al aumento de los precios energéticos, reiteró que ningún empresario quiere despedir, y consideró que es necesaria una mayor flexibilización del mercado laboral, porque de lo contrario se puede poner en riesgo la viabilidad de muchas empresas, lo que tendría unas consecuencias mucho más graves para el mantenimiento del empleo.





## Cárnicas Iglesias y Zaldi, en Empresa Familiar en las Aulas

Alrededor de 120 estudiantes salmantinos han participado junto a Cárnicas Iglesias y Zaldi en la cuarta edición del programa Empresa Familiar en las Aulas, impulsado por la asociación Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con la colaboración de la Consejería de Educación. De hecho, esta localidad salmantina acoge la sede central de la empresa y diferentes secciones de fabricación de los embutidos, con líneas de fabricación totalmente automatizadas y una capacidad de producción de más de 35.000 packs diarios en diferentes formatos y pesos.

original



Estudiantes en las instalaciones de Cárnicas Iglesias.

Alrededor de 120 estudiantes salmantinos han participado junto a [Cárnicas Iglesias](#) y [Zaldi](#) en la cuarta edición del programa Empresa Familiar en las Aulas, impulsado por la asociación Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con la colaboración de la Consejería de Educación.

Los alumnos, pertenecientes a 3 centros educativos de la provincia, han podido conocer de este modo la historia y valores de estas 2 compañías gracias a las actividades que contempla esta iniciativa, cuyo objetivo es fomentar el emprendimiento entre los estudiantes de la región a través del ejemplo de los negocios con apellido.

En sendas charlas ofrecidas en el CEIP La Ladera de Carbajosa de la Sagrada y el en Colegio Calasanz de Salamanca los días 15 y 23 de marzo, Francisco Iglesias Gil, de Cárnicas Iglesias, narró a cerca de un centenar de estudiantes de 5º y 6º de Primaria la historia de su compañía, fundada en 1928 por su bisabuelo, Francisco Iglesias Escribano, y que actualmente se encuentra en cuarta generación.

### Emprendimiento

Destacó la importancia que han tenido en esta larga trayectoria valores como el emprendimiento, el esfuerzo, el compromiso, la calidad, la innovación y el arraigo, lo que se demuestra en la apuesta de la empresa por continuar con su actividad en su localidad de origen, Santa Marta de Tormes, donde sigue dedicada desde entonces a la fabricación, comercialización y distribución de productos elaborados derivados del cerdo, principalmente de jamones y embutidos tanto de cerdo ibérico como de cerdo blanco.

De hecho, esta localidad salmantina acoge la sede central de la empresa y diferentes secciones de fabricación de los embutidos, con líneas de fabricación totalmente automatizadas y una capacidad de producción de más de 35.000 packs diarios en diferentes formatos y pesos.

Además, Cárnicas Iglesias también tiene otra moderna fábrica en la localidad de Moríñigo dedicada en exclusiva a la producción de jamones y paletas, con una capacidad de producción de 250.000 piezas anuales, y cuyas instalaciones conocieron los alumnos esta semana en sendas visitas para comprobar en persona la forma de trabajo de esta empresa.

Por su parte, una treintena de estudiantes de 1º de Bachillerato del IES Torres Villarroel de la capital salmantina se desplazaron la semana pasada hasta la sede de la empresa Zaldi, que, al igual de Cárnicas Iglesias, repitió su participación un año más en el programa.

Durante la visita, los alumnos conocieron en una charla el origen de esta empresa familiar, fundada en 1970 por Valentín Castellanos, hijo y nieto de guarnicionero quien, a pesar de contar con 3 empleados y una pequeña producción, inició ya entonces sus primeros contactos en Europa.

Actualmente, Zaldi exporta el 40% de sus ventas a todo el mundo, siendo un referente en el ámbito de la equitación, tanto en la distribución mayorista de artículos y productos relacionados con el jinete y el caballo, con más de 20.000 referencias de productos, como en la fabricación de sus propias sillas de montar para todas las disciplinas hípcas.

Tras la charla, los estudiantes recorrieron las modernas instalaciones de Zaldi en el Polígono Industrial El Montalvo, donde pudieron ver cómo su personal experto diseña y elabora sus productos, combinando la tradición artesanal con el progreso a partir de la investigación y las últimas tecnologías.

## Más de 240 alumnos

Junto a Zaldi y Cárnicas Iglesias, también forman parte de esta cuarta edición del programa en Salamanca las empresas [Aljomar](#) y [Gestoría Mays](#), que ya han participado en esta iniciativa con alumnos del CEIP Filiberto Villalobos de Guijuelo y del Colegio Amor de Dios de Salamanca, así como [Plásticos Durex](#), que en las próximas semanas desarrollará sus actividades con el IES Fernando de Rojas de la capital salmantina. De este modo, el programa llegará a más de 240 alumnos de Primaria, ESO y Bachillerato de 6 centros educativos de la provincia.

Castilla y León Económica



Programa	Cadena SER
Audiencia	98 000
V. Publicitario	6965 EUR (7746 USD)
V. Comunicación	19 589 EUR (21,787 USD)

Fecha	31/03/2022
Hora	13:03:49
Duración	282

## HOY POR HOY MADRID

el pasado martes 29 de marzo la Asociación de la Empresa Familiar de Madrid celebraba la entrega del Premio Familia Empresaria del año 2022



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=651861167](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=651861167)

# **EMPRESA FAMILIAR**

FONDOS RENTA VARIABLE

# LA CONFIANZA, EL FACTOR ALFA DE LAS EMPRESAS FAMILIARES

Gianfranco lafigliola 1 de abril de 2022



Firma: cedida (Credit Suisse AM).



**TRIBUNA** de **Gianfranco lafigliola**, fund manager, Credit Suisse AM. Comentario patrocinado por **Credit Suisse Asset Management**.

**L**as empresas familiares son los principales motores de la economía y muestran en general un rendimiento sostenido en el mercado de valores, como se ha demostrado recientemente durante la pandemia del COVID-19. **A los inversores con un horizonte de inversión a largo plazo les puede merecer la pena invertir en las empresas familiares** en todas las fases del mercado bursátil. La razón de ello radica en su poderoso e invisible factor alfa, la confianza, un aspecto que goza de especial relevancia en el entorno incierto de los mercados actuales.

Durante la pandemia del COVID-19, las personas han vuelto a pasar más tiempo en casa. Muchas de ellas han pasado ese tiempo desarrollando ideas de negocio, en nuestra opinión interesantes, como demuestra el aumento significativo de la cifra de creación de empresas. Aunque **sólo una pequeña parte de las empresas recién creadas logran tener éxito a largo plazo**, consideramos que las empresas familiares y su espíritu emprendedor siguen constituyendo los principales motores de la economía.

Tiempo lectura: **6 min.**

Se calcula que, a escala mundial, las empresas familiares representan dos tercios de todas las empresas, con una proporción de alrededor del 70 por ciento en el PIB global<sup>(1)</sup>. **Las empresas familiares han demostrado en múltiples ocasiones una notable capacidad de resistencia** en tiempos de crisis económicas y de renovación y persistencia en las diferentes fases del mercado, en nuestra opinión. Como ejemplos pueden citarse empresas familiares como Hermès, Merck y L'Oréal.

### **SUPERAN EL RENDIMIENTO DEL MERCADO DE VALORES GENERAL**

Este dinamismo y resiliencia no han pasado desapercibidos en el mercado bursátil. Diversos estudios demuestran que, a largo plazo, las empresas familiares superan el rendimiento de la renta variable en general. **Un análisis publicado por el Credit Suisse Research Institute cifra en un 4% el rendimiento superior de las empresas familiares en comparación con otras empresas desde 2006<sup>(2)</sup>**. Este rendimiento superior ha continuado a lo largo de la pandemia. Nuestra visión es que la combinación de un espíritu innovador, agilidad y de una gestión prudente junto con un bajo nivel de apalancamiento ha demostrado una vez más la capacidad de estas empresas para adaptarse rápidamente a las nuevas realidades del mercado.

Esta resistencia a las crisis ha sido más necesaria que nunca antes a lo largo de los dos últimos años y se ha visto recompensada adecuadamente en los mercados bursátiles. Otra de las razones del rendimiento superior durante la pandemia ha sido, a nuestro juicio, la pertenencia sectorial: **las empresas familiares tienden a estar más representadas en los sectores de bienes de consumo e industrial**, aunque muchas de ellas también se han posicionado para tener éxito a largo plazo en los sectores de salud e informática.

### **LAS EMPRESAS FAMILIARES BUSCAN UN CRECIMIENTO RENTABLE SOSTENIDO**

Las empresas familiares gestionadas con éxito pertenecen a los llamados valores de primera clase del mercado de renta variable. **La sólida cultura empresarial combinada con el horizonte de inversión a largo plazo**, la fuerte cultura de innovación y balances sólidos **hacen que las empresas familiares tiendan a enfocarse en aumentar de forma sostenida su rentabilidad**. En la última década,

caracterizada por bajos tipos de interés e incertidumbre económica, este tipo de valores fue altamente demandado gracias a la consistencia de su desempeño operativo. En muchos casos, esto se reflejó en fuertes incrementos de sus valoraciones.

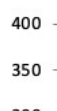
No obstante, en un contexto de inflación elevada y posibilidad de un incremento de los tipos de interés por parte del banco central estadounidense (Fed), muchos de estos valores se han visto bajo una gran presión recientemente. Los análisis sugieren que **en épocas de fuerte recuperación cíclica y de subida de los tipos de interés, las empresas familiares van a la zaga del mercado** debido a su sesgo de calidad. Si bien la invasión rusa de Ucrania y las consecuencias para la economía mundial plantean dudas sobre el alcance de la recuperación cíclica, lo cierto es que las presiones inflacionarias y la correspondiente expectativa de subida de tipos persisten.

### GOZAN DE LA CONFIANZA DE LOS INVERSORES

Incluso en este contexto, nuestra visión es que invertir en empresas familiares merece la pena incluso en fases de subida de tipos. Creemos que la razón de ello radica en su poderoso e invisible factor alfa: la confianza. Gracias a sus particulares vínculos empresariales, **las empresas familiares suelen ser más atentas y estar tanto más dispuestas a responder a los intereses de los clientes, los empleados y socios comerciales, como comprometidas con su responsabilidad social.**

Además, tienen una mayor tendencia a reinvertir los beneficios en la empresa, lo que genera confianza y constituye la clave de su éxito. A pesar de que **las acciones de algunas empresas familiares exitosas probablemente sufrirán una corrección de valoración a corto o medio plazo**, ello no debería afectar a la confianza de los inversores en su relevancia en el largo plazo. A la larga, merece la pena participar en el espíritu innovador y en las visiones de las empresas familiares y seguir estando invertido en ellas.

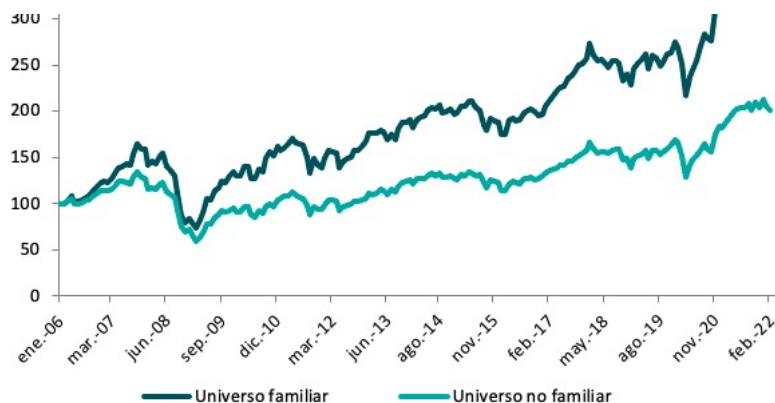
**Gráfico 1. Rendimiento relativo de las empresas familiares frente a las no familiares, ponderado por capitalización bursátil y ajustado al sector**



«-- Volver al índice

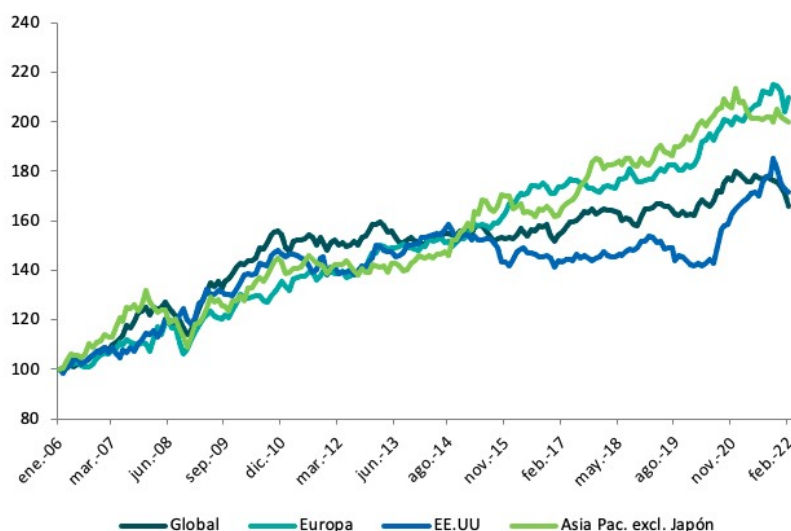


<https://fundspeople.com/es/opinion/la-confianza-el-factor-alfa-de-las-empresas-familiares/>



Fuente: Credit Suisse Research Institute

### Gráfico 2: Alfa de las empresas familiares por región: rentabilidad relativa de estas empresas frente a las no familiares



Fuente: Credit Suisse Research Institute.

#### Fuentes:

Credit Suisse, a menos que se especifique lo contrario. A menos que se indique lo contrario, todos los gráficos en este documento han sido elaborados por Credit Suisse Group AG y/o sus filiales con el máximo esmero y conforme a su leal saber y entender.

1 KPMG (2015). European Family Business Trends,

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2015/12/european-family-business-trends-2015.pdf>

2 Credit Suisse Research Institute (2020). The Family 1000: Post the pandemic,

<https://www.credit-suisse.com/about-us-news/en/articles/media-releases/family-owned-businesses-show-resilience-through-pandemic-202009.html>

asesoramiento de inversión ni se basa en la consideración de las circunstancias personales del destinatario, y no es el resultado de una investigación objetiva o independiente. La información aquí contenida no es jurídicamente vinculante y no constituye una oferta o invitación para realizar una transacción financiera. La información aquí contenida ha sido elaborada por Credit Suisse Group AG y / o sus filiales (en adelante, «CS») con el mayor cuidado y según su leal saber y entender. La información y las opiniones aquí expresadas son las de CS en el momento de su redacción y pueden cambiar en cualquier momento y sin previo aviso. Se han obtenido a partir de fuentes que se consideran fidedignas. CS no ofrece ninguna garantía con respecto al contenido o la exhaustividad de la información y, cuando la ley lo permita, no acepta ninguna responsabilidad por las pérdidas que pueda originar el uso de la información. Salvo que se indique otra cosa, las cifras no están auditadas. La información aquí contenida está destinada para el uso exclusivo del destinatario. Ni esta información ni una copia de la misma deberán enviarse o llevarse a los Estados Unidos o distribuirse en los Estados Unidos o a una persona estadounidense (en el sentido del Reglamento S de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 y sus modificaciones). Queda prohibida su reproducción, total o parcial, sin la autorización por escrito de CS. El principal de la inversión en bonos puede deteriorarse en función del precio de venta, del precio de mercado o de los cambios en las cantidades de reembolso. La inversión en dichos instrumentos exige prudencia. Las inversiones en monedas extranjeras suponen el riesgo adicional de que las mismas puedan perder valor con respecto a la moneda de referencia del inversor. Las inversiones en los mercados emergentes suelen implicar mayores riesgos tales como el riesgo político, económico, crediticio, cambiario, de liquidez del mercado, legal, de liquidación, de mercado, de accionistas y acreedores. Los mercados emergentes se encuentran en países con una o varias de las siguientes características: cierta inestabilidad política, una evolución relativamente imprevisible de los mercados financieros y del crecimiento económico, un mercado financiero en fase de desarrollo o una economía débil.

Copyright © 1997-2022 Credit Suisse Group AG y/o sus filiales. Todos los derechos reservados.

## Impuesto de Sucesiones: qué es en la empresa familiar

Ser autónomo o socio de una empresa es sinónimo de fiscalidad. Son muchos los impuestos a los que debes hacer frente, y es vital dominarlos para evitar problemas con Hacienda. No estar al corriente puede traer graves consecuencias económicas. En España, este tema se complica ligeramente ya que las competencias de muchos de los tributos que debemos abonar están cedidas a las Comunidades Autónomas.

original

### CUÁNTO HAY QUE PAGAR DE IMPUESTO DE SUCESIONES EN EMPRESA FAMILIAR.



Ser **autónomo** o socio de una empresa es sinónimo de fiscalidad. Son muchos los impuestos a los que debes hacer frente, y es vital dominarlos **para evitar problemas con Hacienda**. No estar al corriente puede traer graves consecuencias económicas.

En España, este tema se complica ligeramente ya que las competencias de muchos de los **tributos que debemos abonar** están cedidas a las Comunidades Autónomas.

Esto significa que, dependiendo de dónde residas, **te tocará pagar un porcentaje diferente**. ¿Te suena la polémica eterna con el Impuesto de Sucesiones?. Te explicamos con detalle qué es y cómo afecta a las empresas.

Mapa autonómico para Impuesto de Sucesiones (gráfico1) y de Donaciones (gráfico2) entre familiares cercanos para 2022.

En Donaciones las diferencias son muy notables entre comunidades, hay que estudiar cada caso particularmente para ver si se puede planificar algo antes de donar [pic.twitter.com/Abdkbf44IH](https://pic.twitter.com/Abdkbf44IH)

Jose Luis Benito (@jbenitocorres) [March 29, 2022](#)

### ¿Qué es el Impuesto de Sucesiones y quién lo paga?

El Impuesto de Sucesiones es el **tributo** que hay que abonar cuando se produce una **herencia o legado**. En este caso, es la persona que hereda la responsable de pagarlo. Está regulado por la [Ley 29/1987 del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones](#).

**El plazo para hacerlo es de 6 meses** desde el momento en que fallece la persona que lega los bienes, pero la Agencia Tributaria permite solicitar una prórroga de otros 6 meses. Pero ojo, porque eso no es todo el efecto del tributo.

Este impuesto no grava exclusivamente el acto de herencia o sucesión, sino que también carga el **incremento patrimonial de la persona beneficiaria**. Los **obligados por ley a pagar el**

Impuesto de Sucesiones son los siguientes:

- **Herederos**
- **Legatarios**
- **Beneficiarios de bienes sucesorios:** donatarios/beneficiarios de transmisiones jurídicas entre personas vivas y beneficiarios de seguros de vida.

## ¿Dónde se paga el Impuesto de Sucesiones?

Como hemos comentado al principio, la competencia del Impuesto de Sucesiones está cedida a las CCAA, y cada una tiene su propia regulación al respecto. ¿Qué domicilio se tiene en cuenta a la hora de calcular la cantidad?

En el caso que nos atañe, es decir, las sucesiones, el lugar de referencia será el de **residencia habitual del fallecido**, con independencia de que los herederos vivan en otra comunidad autónoma. La complejidad viene cuando no reside en territorio nacional.

Si tu residencia habitual está en España, pero recibes la herencia de un familiar del extranjero. ¿[Debes tributar](#) aquí? La verdad es que sí.

Como ciudadano español, tienes el deber personal de pagar impuestos incluso aunque los bienes heredados se sitúen fuera. En ese caso, la referencia **será la comunidad autónoma donde vivas habitualmente**.

Si, por otro lado, la herencia viene de alguien que vive en el extranjero, pero los bienes se sitúan en España, la referencia para el [pago](#) del Impuesto de Sucesiones será **la Comunidad en la que se ubique la mayor parte de dichos bienes**.

Ojo, porque de haber varias propiedades en distintas ciudades, será **aquella en la que esté la de más valor**. ¿Qué pasa si la situación es la contraria, y es el heredero el que vive fuera?

Este tendrá que abonar los impuestos correspondientes a los bienes situados dentro del país. En ese caso, la referencia será de nuevo la Comunidad en la que residiera la persona fallecida. Si ambas partes residían fuera de España, será **la región donde se sitúen los bienes**.

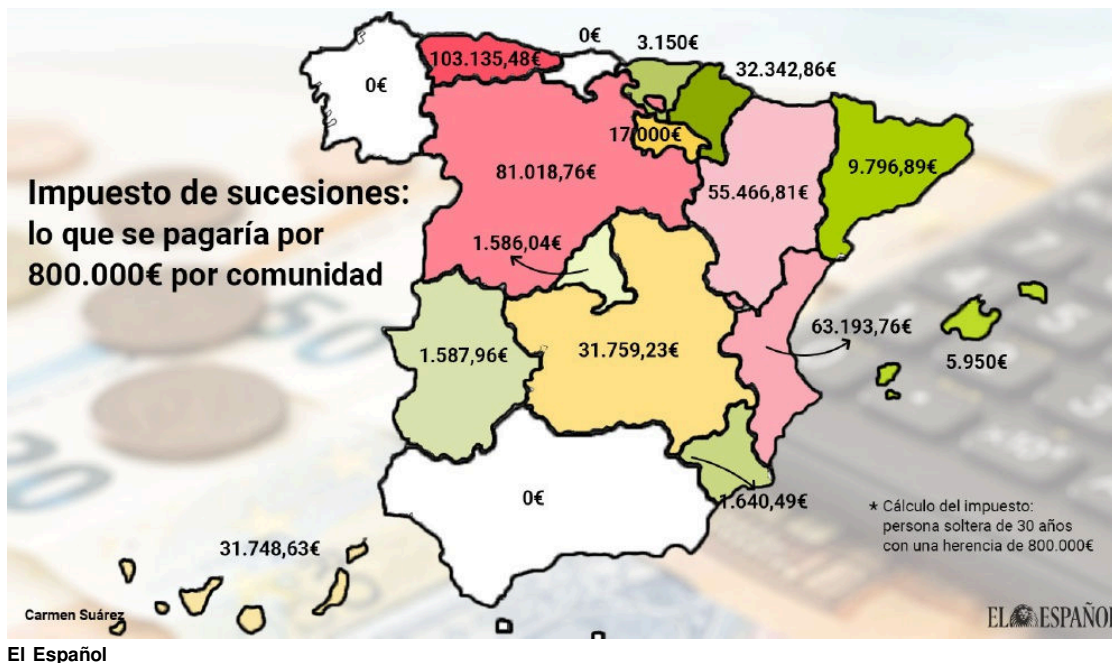
## Impuesto de Sucesiones por Comunidades Autónomas

Hay mucha disparidad en función de la región en la que corresponda pagar el Impuesto de Sucesiones. Lo más importante es saber que existen **4 grupos según el parentesco**, y estos tienen diferentes reducciones dependiendo de la comunidad:

- **Grupo I:** descendientes y adoptados de menos de 21 años
- **Grupo II:** descendientes y adoptados de más de 21 años
- **Grupo III:** familiares de segundo y tercer grado (hermanos y sobrinos y tíos respectivamente) así como ascendientes y descendientes por afinidad
- **Grupo IV:** familiares de cuarto grado (primos) y más distantes

### **Bonificaciones por territorios**

Los gobiernos autonómicos no desaprovechan las competencias que tienen para jugar sus cartas y competir económicamente entre sí. Ya sabrás que una región con tributos más bajos siempre atraerá más población y talento. Lo que se conoce como **dumping fiscal**.



El Español

A nivel particular y dejando de lado la política, lo que te interesa conocer a ti son las oportunidades que ofrece la propia normativa de acuerdo a cantidades:

- **Andalucía:** reducción de hasta 1 millón de euros para los dos primeros grupos y de hasta 250.000 para el resto.
- **Asturias:** exención para los grupos I y II si la herencia no supera los 300.000 euros.
- **Cantabria:** se bonifica el 100% en los dos primeros grupos para cantidades inferiores a 100.000 euros, y el 95% para las superiores.
- **Comunidad de Madrid:** se bonifica el 99% a los grupos I y II independientemente de la cantidad heredada
- **Comunidad Valenciana:** se bonifica en un 50% al grupo II. Navarra, un caso algo más particular, exime del pago de impuestos a los cónyuges cuando la cantidad no supera los 250.000 euros. En caso de superar esa cantidad, se tributa un 0,8%.

Estos son algunos de los ejemplos que ilustran las tremendas diferencias que existen en el pago del Impuesto de Sucesiones por Comunidad Autónoma. Lo más aconsejable es **informarte con detalle**.

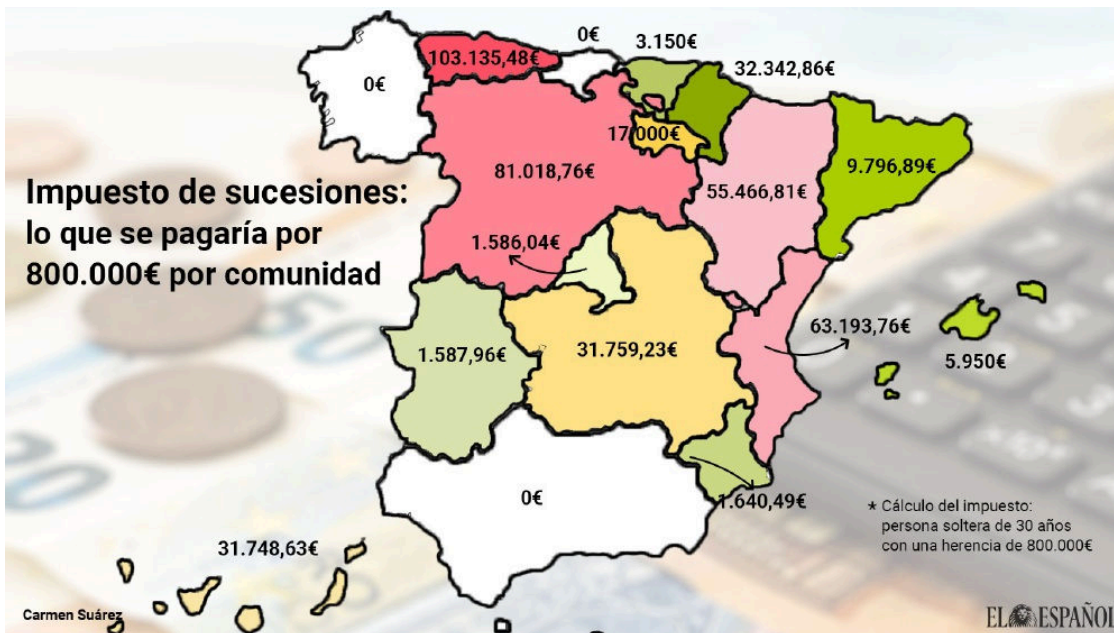
Y pensarás: "todo esto está muy bien, pero **¿cómo afecta el Impuesto de Sucesiones a una empresa familiar?**" Si estás metido en ese supuesto, aquí van unas cuentas explicaciones.

## Heredar una empresa familiar

Heredar una empresa familiar **también está gravado por el Impuesto de Sucesiones**. No obstante, hay una serie de incentivos fiscales que reducen la aportación; medida que busca apoyar la continuidad de dicha compañía.

Así pues, los herederos pueden acogerse, en este supuesto, a **una reducción del 95%**, que en el caso de algunas comunidades autónomas como La Rioja o la Comunidad Valenciana se ha **ampliado hasta el 99%, llegando al 100% en Navarra**.

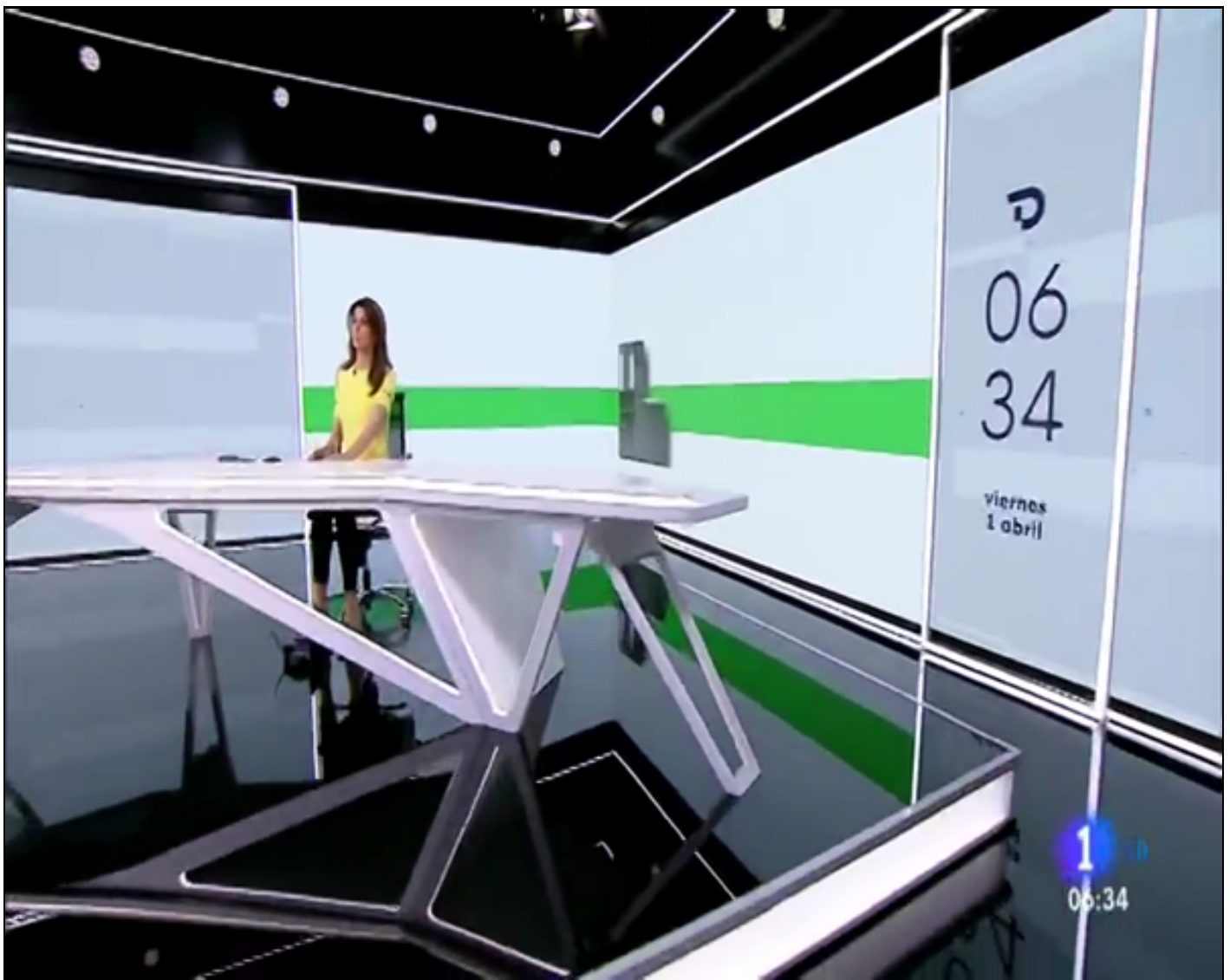
# CUÁNTO HAY QUE PAGAR DE IMPUESTO DE SUCESIONES EN EMPRESA FAMILIAR.



El Español

## Informativo Matinal

Esto es una empresa familiar, la única que tenemos. Y vamos a probar porque no nos queda



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=652441252](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=652441252)

# **FISCALIDAD**



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



Esáu Alarcón, Juan López Rodríguez y Francisco de la Torre durante su análisis del 'Modelo 720'. EE

## La Aedaf ve riesgos fiscales por los cambios en Sociedades

Los asesores fiscales creen que la normativa de la Unión Europea “se ha traspuesto mal” al ordenamiento español

**Ignacio Faes** MADRID.

La Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf) considera que habrá “nuevas áreas de controversia fiscal” provocadas por los cambios en el Impuesto sobre Sociedades. A su juicio, “ciertas disposiciones de la norma europea se han traspuesto mal al ordenamiento español, lo que añadirá confusión y complejidad al aplicarlas”.

Los asesores fiscales celebraron ayer el XV Encuentro Aedaf Jornada Nacional de Estudio, que reunió en Madrid a más de 200 profesionales. A lo largo de la mañana, los expertos tributarios debatieron sobre la reciente sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) sobre el Modelo 720. “Gracias a la Asociación, el problema del Modelo 720 ha quedado resuelto para el futuro. Sin embargo, aún falta que se establezcan vías de solución para aquellos contribuyentes que indebidamente soportaron sanciones por no cumplir con los criterios de la normativa ya derogada”, apuntó Eduardo Gracia Espinar, responsable de los Grupos de Expertos de Aedaf.

Los especialistas de Aedaf debatieron también sobre las novedades del Impuesto sobre Sociedades. Sobre este asunto, Gracia destacó que

“la reforma legislativa de 2021 ha creado nuevas áreas para la controversia fiscal, ya que algunos artículos no han sido bien trasladados a la normativa local”. El experto añadió durante su intervención que “si los legisladores tuvieran más en cuenta nuestras propuestas de enmiendas, la legislación estaría mejor redactada y podrían evitarse es-

**El precinto y la apertura de cajas de seguridad han sido otro de los temas abordados**

tas situaciones que solo añaden confusión y complejidad”.

Por otra parte, las novedades respecto al Modelo 720 se debatieron en una mesa integrada por el fiscalista Esáu Alarcón, miembro del CAI de Aedaf, el inspector de Hacienda Francisco de la Torre y Juan López Rodríguez, asesor de la unidad de asuntos jurídicos de imposición directa de la Dirección General Tributaria de la Comisión Euro-

pea. Precisamente, Hacienda ha comenzado ya a devolver las sancio-

nes por la Declaración de Bienes en el Extranjero, después de que la Justicia europea tumbara en enero el régimen sancionador del Modelo. El Tribunal Económico Administrativo Regional (TEAR) de Madrid, dependiente del Ministerio de Hacienda, ha devuelto 500.000 euros a un contribuyente que fue sancionado por no presentar la declaración, informando de unos 150.000 euros que tenía invertidos en varias cuentas y valores en el extranjero, y que procedían de periodos prescritos.

La Inspección de Hacienda le imputó ese dinero como ganancia no justificada en IRPF y le exigió 75.000 euros en este impuesto, incluidos intereses. Además, el afectado recibió una sanción de 97.000 euros del 150% sobre la cuota del IRPF y otros 330.000 euros de multas fijas, a razón de 5.000 euros por dato mal presentado. Esáu Alarcón recuerda que la disconformidad con el Derecho de la UE ha sido declarada, sin lugar a dudas, por el Tribunal europeo. “Y lo ha hecho sin paliativos, como reconoció la propia Abogacía del Estado española en un informe”, añade Alarcón.

➤ Más información en [www.eleconomista.es/ecoley](http://www.eleconomista.es/ecoley)

**E**sta semana, el Gobierno aprobaba el plan de medidas de apoyo ante la escalada de precios de la luz, gas y carburantes y el PP redoblaba su campaña electoral reprochando al Gobierno que no baje aún más impuestos sobre estos suministros. Mientras, el Banco de España instaba a "evitar un impulso fiscal generalizado", visión que explícitamente ha compartido el PNV.

Es de sobra conocido que la bajada de impuestos es el argumento principal de la verborrea de Isabel Díaz Ayuso, que continúa con su propia agenda, que le ha llevado hasta Bruselas, al más puro estilo de su némesis, Pablo Casado. La sorpresa saltó cuando Alberto Núñez Feijóo, reconocido por su moderación y experiencia de gestión, se sumó al lenguaje tabernario, gritando que "el Gobierno se está forrando con los impuestos de la luz y la gasolina". Este fin de semana se va a producir su entronización, sería bueno que retornara a sus reconocidos atributos.

La recaudación de impuestos es la base de la mayor aportación de Europa, el Estado del bienestar, determinante para que sea el territorio del mundo con menor desigualdad social. Pese a todo, los partidos políticos, en lugar de hacer didáctica para convencer a los ciudadanos de las indudables ventajas de que les detraigan parte de sus ingresos para tener servicios comunes y universales, levantan quimeras tratando al contribuyente como mero borrego votante.

En situación de normalidad y en un país financieramente autónomo, quizás fuera real que hubiera margen en fiscal; de manera que según la tendencia política del Gobierno se pudiera aplicar medidas impositivas diferentes. Esto se pudo hacer en los primeros años de este siglo, en el trienio (2005-2007), cuando había superávit público. Hoy, España está en las antípodas de poder disponer de margen fiscal y, por supuesto, el PP lo sabe.

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, seguramente la voz económica más autorizada de este país, lo explicaba esta semana en una conferencia en Pamplona. Las medidas que tome el Gobierno "tienen que ser granulares y focalizadas en los hogares, empresas y sectores más vulnerables. Deben ser temporales y selectivas, evitando un impulso fiscal generalizado. Deben acompañarse de un diseño temprano y, una vez que la recuperación esté asentada, de la implementación de un programa de consolidación a medio plazo que permita reducir gradualmente el elevado endeudamiento público."

Por tanto, el Banco de España aboga por no enredar con los impuestos. Suspender cualquier subida de impuestos (le encantaría a Podemos) hasta que se aclaren las incertidumbres y se modere la inflación, y, por supuesto, no caer en la tentación de bajarlos, puesto que es mucho lo que se debe.

La invasión de Ucrania ha coincidido con la entrega al Ministerio de Hacienda



El presidente de la Xunta y futuro líder del PP, Alberto Núñez Feijóo. EFE

## La Lupa

# Por qué el PP se enreda pidiendo bajada de impuestos

**Si debes 1,43 billones y sumas cada año 82.000 millones de déficit no hay margen para "un impulso fiscal generalizado"**

**Aurelio Medel** Doctor en Ciencias de la Información. Profesor de la Universidad Complutense



del libro blanco sobre la reforma fiscal que habían pedido a un comité de expertos. Este documento se concibió como un manual que sirviera de excusa para una subida generalizada de impuestos con el fin de incrementar la recaudación y pagar la deuda sin afectar al crecimiento. La guerra de Putin, que diría Pedro Sánchez, aplaza todo hasta que dejen de caer misiles.

Pero la realidad sigue ahí: España debe 1,43 billones de euros, lo que equivale al 118% del producto interior bruto

(PIB). En 2007, cuando hubo albañiles que se hicieron inmobiliarios y viajaban en jet privado, el endeudamiento era de 385.000 millones (35,8% del PIB). En 14 años ha habido una explosión de deuda de algo más de un billón de euros, de los que 800.000 millones se acumularon en los años de la crisis financiera e inmobiliaria (2008-2019) y los restantes 250.000 millones son consecuencia del coste sanitario y los paliativos económicos para superar la pandemia (2020-2021).

Este stock de deuda se puede soportar gracias a que España forma parte del euro y el BCE compra todo lo que emite el Tesoro Público y a un coste ridículo. Es una gran suerte pertenecer a un club que te presta y hasta pone su propia casa en garantía, pero no olvida. Esto lo sabe bien Hernández de Cos, que por su cargo en el Banco de España forma parte del consejo general del BCE, la sala de máquinas del euro.

Para poder afrontar el pago de esa deuda, primero hay que parar el déficit, que el año pasado fue del 6,8% del PIB, algo que no se ve próximo. Los Presupuestos para este año, contruidos antes de la invasión de Ucrania, contemplaban un gasto de 459.000 millones y unos ingresos de 377.000 millones, de manera que la cartera de deuda se va a engordar en otros 82.000 millones. El mayor capítulo de ingresos son las cotizaciones so-

ciales (168.142 millones), que ni siquiera alcanzan para cubrir todo el compromiso en pensiones (171.165 millones); y el segundo, la recaudación por IRPF (74.300 millones), tampoco llega para el pago del paro (22.500 millones), el sueldo de los empleados públicos (26.000 millones) y los intereses de la deuda (30.200 millones).

Menos aún hay margen en los impuestos vinculados a la energía, que en su mayoría van a comunidades autónomas, grandes ayuntamientos y diputaciones. La previsión de recaudación por el impuesto especial de hidrocarburos es de 12.400 millones, de los que 5.900 se los queda el Estado y el resto, para a las Administraciones territoriales. En el impuesto especial de la electricidad, prevé recaudar 1.437 millones, el Estado únicamente se queda 172 millones.

Por tanto, el retrato de las cuentas de España, elevado endeudamiento y cuentas públicas en negativo, no da margen para rebajas fiscales, y el PP lo sabe. Todos los Gobiernos sueñan con que sus ciudadanos les quieran y no hay manera más rápida de ganarse el cariño que regando dinero, bajando impuestos y subiendo las pensiones y sueldos a los funcionarios. Es evidente que los que no lo hacen es porque no pueden, todos quieren ser queridos, incluidos Pedro Sánchez y Yolanda Díaz.

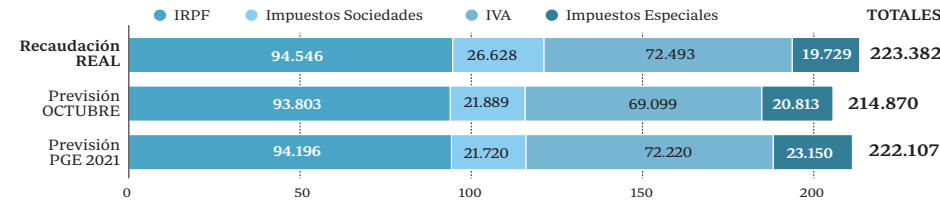


**El retrato de las cuentas públicas de España no da margen para aprobar rebajas fiscales, y el PP lo sabe**

## Ingresos por impuesto y déficit

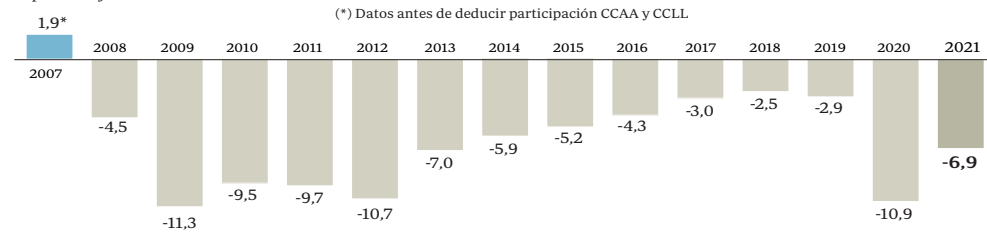
### Mejora de los ingresos respecto a las previsiones

En millones de euros



### Evolución del Déficit Público

En porcentaje



Fuentes: Ministerio de Hacienda e Informes de Recaudación Agencia Tributaria

ABC

# Montero acapara los ingresos fiscales extra por la inflación para rebajar el déficit al 6,9%

► La recaudación fiscal del Estado se disparó un 30% entre enero y febrero y dejó 7.500 millones extra en caja

BRUNO PÉREZ  
MADRID

El Gobierno ha aprovechado la catarata de ingresos fiscales extra generada por la inflación para adecentar de manera significativa los datos de déficit público sin levantar ni un ápice el pie del acelerador del gasto público, que empezó a pisar a fondo al inicio de la pandemia hace ya dos años.

La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, se presentó ayer ante los medios con la idea de sacar lustre a la mayor reducción del déficit público desde que existen registros. Los números rojos de las Administraciones Públicas españolas se redujeron el año pasado desde el 10,27% del PIB en que cerraron el año de la pandemia hasta el 6,87%, un recorte de más de 31.000 millones de euros o del 28% si se prefiere la referencia porcentual.

La responsable del Gobierno para las cuentas públicas, que se había comprometido con Bruselas a rebajar el

déficit al 8,4% –muy por encima del 7,3% que preveían los analistas–, aprovechó el momento para ensalzar el rigor de la gestión presupuestaria del Ejecutivo y el éxito de las medidas adoptadas durante la pandemia para mantener el empleo y alentar la recuperación. A su juicio, justifican por sí solas el incremento del 21,2% registrado por los ingresos por impuestos el año pasado, elemento clave para la fuerte reducción del déficit público.

Los ingresos por IRPF se incrementaron un 7,5%, hasta alcanzar la cifra récord de 94.546 millones de euros; los del Impuesto sobre Sociedades, lo hicieron un 68%, hasta los 26.627 millones, y ello pese a que las subidas fiscales aprobadas por el Gobierno no se notarán hasta este año 2022; y algo similar sucedió con los impuestos especiales (5%) e incluso con el IVA, cuyos ingresos aumentaron un 14,5% pese a la introducción de tipos reducidos para el recibo de la luz o las mascarillas.

### Alza de impuestos invisible

Montero atribuyó esta avalancha de ingresos fiscales al éxito de las medidas de política económica aplicadas por el Ejecutivo, sin embargo las cifras oficiales ponen en duda ese relato. Pese a prever un crecimiento más dinámico del que finalmente ha resultado, un 6,5 frente al 5,1% que reportó el INE la

semana pasada, el Ejecutivo presentó en septiembre dentro de su proyecto de PGE 2022 un avance de cierre de ingresos que esperaba 8.500 millones en ingresos fiscales respecto a lo que finalmente se ha obtenido.

¿Qué cambió en el último trimestre del año para que esa previsión se quedara tan corta? No parece que fuera el comportamiento de la economía, que aún creciendo un 2% en el último trimestre lo hizo por debajo de lo que esperaba el Gobierno. En realidad, todos

los indicios apuntan a la inflación. En apenas tres meses, el índice que mide la evolución de los precios pasó del 4% al 6,5% y fue precisamente en ese periodo de tiempo en el que la recaudación sorprendió al alza. Solo en el IVA –el impuesto más sensible a la evolución de los precios–, la recaudación final se disparó 3.500 millones de euros por encima de lo que el propio Gobierno esperaba en septiembre, y ello con una rebaja del IVA de la electricidad del 21% al 10% recién aprobada.

Los datos de Hacienda no dejan de ofrecer indicios, hasta ahora negados o ignorados por el Gobierno, del impacto de la inflación en los ingresos. Solo en los dos primeros meses del año, Hacienda ingresó por impuestos 7.500 millones más que en el mismo periodo del año pasado (un 30% más), la recaudación por el IVA de las importaciones –la que refleja la factura de las compras de gas o petróleo al exterior– ha aumentado un 60% en este periodo y la del impuesto especial de hidrocarburos lo hizo un 18%, todavía sin reflejar la espiral alcista de marzo.

### Sin levantar el pie del gasto

La ministra de Hacienda presumió ayer de que la rebaja del déficit se ha conseguido sin realizar recortes en el gasto, apoyándose en la evidencia de que el gasto público se incrementó un 9,2% en 2021 respecto al año de la pandemia, en que el recurso al gasto público fue particularmente intenso.

La comparativa tiene truco, ya que los datos de gasto de 2021 incorporan una cantidad que Montero no concretó de fondos euros del Mecanismo de Recuperación que en 2020 no existían y que han ensanchado la cuenta de gasto de los presupuestos, pero no impugna el hecho de que el ajuste se ha producido porque los ingresos han crecido más que los gastos.

La reducción del gasto asociado al Covid ha descargado sobre todo a la Seguridad Social, que en 2020 gastó 27.831 millones y en 2020 solo 10.496 millones. El déficit de la Seguridad Social se redujo del 2,62 al 1,02%, pero no por la caída del gasto Covid, sino por las transferencias del Estado. La inyección del Estado también llevó a las CC.AA. al equilibrio presupuestario.

## Teresa Ribera oculta que las tarifas del gas suben hoy un 10%, el doble de lo anunciado

► El ministerio alude a 'facturas anuales' y 'consumidores medios' para eludir el fuerte incremento del precio

JAVIER GONZÁLEZ NAVARRO  
MADRID

Las tarifas reguladas de gas (TUR) suben hoy una media del 10% respecto a las vigentes desde el 1 de enero, aunque la vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, aseguró el pasado martes, tras el Consejo de Ministros, que la subida sería, «como máximo, del 5%». Curiosamente, el mismo dato fue repetido ayer por la mañana por la secretaria de Estado de Energía, Sara Aagesen, en un acto con el sector energético pocas horas después de que el BOE hubiera publicado las nuevas tarifas que entran en vigor hoy tras la correspondiente revisión trimestral.

Lo cierto es que, según ha comprobado este periódico, la TUR 1 (consumos anuales menores de 5.000 kWh en hogares que solo utilizan gas natural para cocinar o calentar agua) se encarece un 9,24% (la parte variable); la TUR 2 (consumidores que, además, tienen calefacción y consumos entre 5.000 kWh y 15.000 kWh), un 9,94%; y la TUR 3 (hogares con gran consumo o negocios con entre 15.000 kWh y 50.000 kWh), otro 10,53%.

### 1,5 millones de clientes

Estas subidas afectan a 1,545 millones de clientes, el 19,4% del total, según los últimos datos de la CNMC correspondientes al tercer trimestre de 2021. El resto de consumidores están acogidos a un precio libre.

Desde el ministerio que dirige Teresa Ribera, y con el objetivo de diluir



La ministra, el pasado martes, tras el Consejo de Ministros // JAIME GARCÍA

el fuerte incremento de las tarifas, solo se refieren a una subida en la 'factura anual' del 6,93%, sin impuestos, para 'consumidores medios' de la TUR 1, TUR 2 y TUR 3 respecto a las tarifas vigentes. Así, el aumento para los consumidores con TUR 1 es del 5,91%, del 7,24% para la TUR 2 y del 7,92% para la TUR 3.

Esta estrategia de ocultar la verdadera subida de las tarifas reguladas llega en un momento en el que los precios de la electricidad se han disparado en marzo, registrando un récord histórico. Además, se acaba de conocer el dato de la inflación, que ha alcanzado el 9,8%, el peor dato en varias décadas, y en el que los costes energéticos tienen una gran parte de culpa.

Hay que recordar que las tarifas vigentes desde el 1 de enero ya subieron otro 10% de media y que fueron publicadas en el BOE el 25 de diciembre, día de Navidad, lo que fue entendido como una forma de intentar colar de 'tapadillo' el incremento de estas tarifas del gas natural.

La compañía con mayor cuota de mercado gasista sigue siendo Naturgy, con el 46,47% del total, seguida de Endesa (19,25%), Iberdrola (14,28%), TotalEnergies (11,20%) y Repsol (3%). El resto tienen cuotas por debajo del 1%.

El grupo empresarial que tiene mayor porcentaje de consumidores acogidos a la tarifa de último recurso es Naturgy, con un 32,26% de sus clientes. En el resto de los grupos empresariales el porcentaje de clientes acogidos a la tarifa de último recurso es inferior: 15,38% en el caso de Endesa, el 6,53 % en el caso de TotalEnergies y el 4,87% en el caso de Iberdrola, según la CNMC.

### Podía ser peor

Además, los consumidores pueden darse por satisfechos, ya que las tarifas podrían ser aún más caras si no fuera por los topes fijados por el Gobierno a los costes de la materia prima que forman parte de la fórmula que determina la tarifa final. El Ejecutivo limitó al 15% la subida de la materia prima para que no se dispararan los precios y el real decreto publicado el miércoles mantiene ese límite del 15% para las revisiones de hoy y del 1 de julio.

No obstante, la diferencia entre la subida que correspondería y la que se aprueba no es a fondo perdido. Los consumidores irán pagando en los próximos meses esas diferencias cuando el coste de la materia prima vuelva a niveles más normales. Es decir, que las tarifas reguladas del gas seguirán caras durante bastante tiempo.

La normativa establece que el déficit adeudado a las comercializadoras de último recurso (CUR), como consecuencia de la aplicación de un coste de la materia prima inferior al establecido, «se recuperará en las sucesivas revisiones de la TUR».

# Menos impuestos y un pacto de rentas frente a la espiral de precios

Apenas 72 horas después de que el Gobierno haya puesto sobre la mesa su plan de choque para contener la evolución de los precios y amortiguar su impacto sobre hogares y empresas, ABC ha consultado a una veintena de expertos para conocer sus propuestas para bajar la inflación. Echan de menos rebajas de impuestos, recortes del gasto público no esencial y un pacto de rentas de amplio radio que no se limite al control de los salarios en convenio, sino que alcance también a los sueldos públicos e incluso a las pensiones.

**Gregorio Izquierdo**  
Director general del IEE

**«Consolidar el Presupuesto mejorando la eficiencia del gasto público»**

Para Gregorio Izquierdo, el Gobierno tiene margen para moderar la inflación. «La prioridad máxima no puede ser otra que evitar espirales de precios y salarios, a lo que podría ayudar un pacto entre los agentes sociales que debería intentar evitar cualquier tipo de indicación». Asegura en este punto que una mayor intensidad en la consolidación presupuestaria por la vía de la mejora de la eficiencia del gasto público podría haber tenido también un efecto atemperador en la inflación.

**Juan E. Iranzo**  
Director de ArmadatA

**«Se deben bajar los impuestos a las materias primas energéticas»**

Juan Iranzo apunta claramente las tres medidas de pronta aplicación para contener el IPC. Aboga por «bajar el IVA del gas natural, eliminar transitoriamente impuestos sobre la electricidad y reducir tributos sobre los hidrocarburos». Además, ve necesario modificar el sistema de cálculo de las tarifas eléctricas reguladas.

**José Ignacio Conde-Ruiz**  
Subdirector de Fedea

**«Incluir pensiones en el pacto rentas»**

El catedrático José Ignacio Conde-Ruiz señala como principal medida que contendría la escalada de precios el «desacoplar el precio del gas a la electricidad» e «intentar frenar los canales a través de los cuales los 'shock' de la energía se trasladan a los bienes». También apunta que para evitar la espiral de precios y salarios «habría que acabar incluyendo salarios y márgenes empresariales en el pacto de rentas, e incluso a las pensiones».

**Juan Fernando Robles**  
Profesor de Finanzas en el CEF

**«Reducir las retenciones al trabajo sería una forma de liberar renta»**

Juan Fernando Robles aboga por una bajada quirúrgica de los impuestos: «Habría que intentar reducir impuestos en aquellos productos que sean más inflacionarios y que tengan una alta carga fiscal, como la electricidad y los carburantes». Y propone también reducir las retenciones al trabajo para liberar renta, que evitaría que la renta disponible real se viera disminuida. «Si no liberamos renta para que se dirija al consumo desde ya nos vamos a encontrar con un crecimiento muy exiguo este año y con una crisis», apunta.

**Antonio Madera**  
Analista jefe de EhiFinance

**«Blindar las rentas de familias y empresas»**

La prioridad para este economista debe ser proteger las rentas de familias y empresas para evitar una espiral de precios y salarios que perpetúe el episodio inflacionista. «¿Cómo? Con un mix de bajadas de impuestos indirectos y especiales, cuya eficacia a la hora de proteger las rentas está acreditada y crean menos distorsiones que los directos, y de ayudas directas a los hogares y empresas más vulnerables».

**María Jesús Fernández**  
Analista de Funcas

**«Lo más eficaz es desvincular el precio del gas de la electricidad»**

«Lo único que realmente se puede hacer para contener la inflación es desvincular el precio del gas del de la electricidad y es precisamente en lo que el Gobierno ha sido menos preciso», lamenta la economista senior de Funcas, María Jesús Fernández. La economista se muestra escéptica sobre la

eficacia de la rebaja de 20 céntimos en el carburante para contener la crecida del IPC y cree que sería bueno alcanzar algún acuerdo a nivel de la Administración y de los agentes sociales para contener las subidas salariales, los beneficios empresariales y el crecimiento del sector público, pensiones incluidas.

**Raúl Mínguez**  
Analista de la Cámara de España

**«El pacto de rentas es clave para frenar la inflación»**

Para el director del Servicio de Estudio de la Cámara de España la medida más prioritaria es un pacto de rentas que impida la aparición de efectos de segunda ronda. «Hablamos de un pacto de rentas amplio: que abarque a trabajadores del sector privado, pero también a los empleados públicos e incluso a las pensiones, garantizando protección a las pensiones mínimas».

**Mercedes Pizarro**  
Círculo de Empresarios

**«Bajar los impuestos, pero también reducir el gasto público»**

La directora de Economía del Círculo de Empresarios cree que dado el contexto es clave una rebaja de impuestos, pero «debe ir acompañada necesariamente de una reducción del gasto público improductivo, que compense como mínimo el alza del consumo e inversión privados y evite un incremento del gasto que pudiera tensionar la demanda y los precios». Opina que la intervención de precios que abandera el Gobierno «limita la libertad de los agentes económicos para hacer una selección eficiente».

**Fernando Castelló**  
Profesor de ESIC

**«La respuesta a la crisis no es limitar los precios»**

El economista y profesor de ESIC Fernando Castelló no cree en la receta del Gobierno para combatir la inflación, ya que «a largo plazo, un control de precios termina provocando una mayor subida de los precios de determinados bienes o servicios». Castelló cree que en la actual coyuntura «hay riesgos latentes de estanflación».

**Alicia Coronil**  
Analista jefe de Singular Bank

**«Bajar las cotizaciones y el Impuesto de Sociedades»**

«Se han adoptado decisiones de política económica que han elevado la presión fiscal sobre las empresas. Si no queremos perder competitividad con países como Francia, Italia o Alemania, el Gobierno debería bajar las cotizaciones sociales y el Impuesto de Sociedades». Alicia Coronil aboga por hacer un presupuesto base cero que limite las cuentas públicas de gastos superfluos y desindexar pensiones del IPC.



Veinte economistas consultados por ABC destacan la rebaja de la fiscalidad energética y el control de los salarios y las pensiones como las dos mejores

soluciones para doblegar la inflación desbocada que acecha la economía. Es urgente para los expertos desacoplar el precio del gas de la electricidad

**Javier Santacruz**  
Economista

**«Deflactar todas las tarifas de los impuestos»**

«Es necesario aplicar medidas desinflationistas como bajar los impuestos indirectos de manera temporal y localizada, deflactar todas las tarifas impositivas, para restar capacidad del Estado de erosionar más el poder adquisitivo; y hacer reformas estructurales que incrementen la competencia en los sectores productivos», señala Santacruz.

**Valentín Pich**  
Presidente Consejo Economistas

**«El pacto de rentas debe incluir las pensiones»**

Desde el Consejo General de Economistas de España, Valentín Pich apuesta

por «rebajar los impuestos indirectos de forma selectiva», como ya han hecho países como Italia o Suecia. Además, defiende que el hipotético pacto de rentas «incluya también a pensionistas y administraciones públicas» y «estar muy atentos» a las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE).

**Juan de Lucio**  
Profesor Universidad de Alcalá

**«Debemos mejorar la competitividad y productividad de las empresas»**

El profesor e investigador asegura que cualquier medida aplicada de forma coyuntural perderá su efecto cuando se repliegue. Aboga así por un plan a medio plazo «mejorando la competitividad y productividad de las empresas».

**Máxim Ventura y Ricard Murillo**

Caixabank Research

**«El BCE debe controlar las expectativas»**

Reclama evitar «los mecanismos de indexación automáticos» que harían aún más persistentes «las presiones inflacionistas y nos harían perder competitividad». Defienden que el Banco Central Europeo debe centrarse «en las medidas tendenciales de inflación y, sobre todo, en controlar expectativas». «Será necesario un pacto de rentas», concluyen.

**Miguel Cardoso**

Economista de BBVA Research

**«Será necesario un sacrificio de todos»**

El economista jefe para España de BBVA Research, Miguel Cardoso, ve poco «recomendable» las medidas encaminadas a fomentar la demanda, como la subvención de los combustibles y aboga por un pacto de rentas «transparente y parte del diálogo social».

Y reclama además consenso: «Todos los agentes deben ser conscientes de que para mantener la inflación controlada durante los próximos meses, será necesario un sacrificio por parte de todos».

**Almudena Semur**  
Economista

**«Se debe mantener la renta de los consumidores»**

La economista Almudena Semur se muestra contraria a aplicar una rebaja de los impuestos como norma general, pero esta experta sí ve óptima la congelación de algunos de ellos para mantener el consumo. «No se debe cometer el error de un incremento de recaudación, viendo cómo paulatinamente la demanda interna va retrocediendo», advierte.

**José María Romero**

Analista de Equipo Económico

**«Rebaja temporal y selectiva de impuestos»**

«La base para el control de la espiral inflacionista es el anclaje de las expectativas», señala José María Romero, que cuestiona la coherencia de pedir ahora un pacto de rentas después de haber subido el SMI y indexado las pensiones al IPC. Respecto a los precios, entiende que «una reducción temporal y selectiva de impuestos» habría sido más eficaz que las políticas intervencionistas del Gobierno.

**Pedro Aznar**

Profesor de Economía de Esade

**«Hace falta un mayor esfuerzo del Gobierno»**

Reconoce que el pacto de rentas puede ser «una medida eficaz», porque trata de repartir los costes de la inflación. Además, el profesor de economía de Esade, Pedro Aznar, ve «espacio para reducciones de impuestos que compensen las subidas de precios, quizás no generales pero sí en productos concretos, y ahí hace falta un mayor esfuerzo por parte del Gobierno».

**Miguel Ángel Bernal**

Socio de Bernal & Sanz Bujanda

**«No hay que subvencionar sino bajar impuestos»**

Miguel Ángel Bernal apunta a la necesidad, ante la coyuntura, de deflactar los impuestos, y rechaza la idea de dar subvenciones antes que reducir los tributos. Y subraya el deber de reducir gasto público «desmedido». Asegura que los Presupuestos Generales son ya «papel mojado» con este IPC.

**Massimo Cermelli**

Profesor en Deusto

**«Reforzar la competencia entre empresas»**

Este profesor aboga por intervenir los mercados, la mejor opción sería fomentar y empujar la competencia interna entre compañías. «Se pueden romper determinados monopolios si se refuerza la competencia entre empresas en lugar de optar por intervenir». Asegura que es necesario «encontrar soluciones a largo plazo a los problemas derivados de la inflación y es clave encontrar soluciones que graven las cuentas públicas lo menos posible, adoptar reformas que vayan más allá de las contingencias electorales de las formaciones políticas. Ahora más que nunca se necesita de cooperación y responsabilidad de Estado».

Con información de Gonzalo D. Velarde, Guillermo Ginés, Bruno Pérez, Antonio Ramírez y Teresa S. Vicente.



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

# El tropiezo de la economía lastra la recaudación fiscal en la región tras rozar el récord en 2021

**La aportación** del tributo de Sociedades se desploma en el inicio de año y se modera la del IVA

**El Gobierno** rechaza aplicar rebajas de impuestos pese a la reducción del déficit al 6,9%

Los 4.754 millones de ingresos fiscales con los que se llegó al cierre de 2021 suponen un incremento anual del 18,6%. La compa-

ración de los dos primeros meses de este año arroja un descenso recaudatorio del 3,5% por el Impuesto de Sociedades y el IVA. **P12 Y P30**

PARLAMENTO | SESIÓN PLENARIA

# PSOE e IU tumban la rebaja del IRPF porque «beneficia a los ricos»

Ambos grupos no ven viable esta medida, ya que «el gasto público se destina a sanidad, educación y servicios sociales»

EL DÍA / LOGROÑO

La visión opuestamente paralela que mantienen las denominadas izquierda y derecha de España en relación a la gestión de los impuestos, adoptó ayer un fiel reflejo en el hemiciclo riojano durante su sesión plenaria. El Parlamento de La Rioja tuvo mucho de economía doméstica, empresarial e incluso de gran escala, entre otros temas. La Cámara rechazó la petición del Grupo del Partido Popular que proponía reducir el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) en todos los tramos para hacer frente a la subida de la inflación que ataca en las últimas semanas al poder adquisitivo de los ciudadanos. Los votos de los grupos del PSOE y Mixto argumentaron su posición contraria mientras que Ciudadanos se adhirió a la propuesta defendida por el diputado del PP Alfonso Domínguez.

El parlamentario popular afirmó que actualmente «todos los riojanos son un diez por ciento más pobres», en relación a ese 9,8% registrado en el Índice de Precios al Consumo. A su juicio, la escalada de precios trasciende «mucho más allá de la crisis y la guerra, nuestro problema es Concha Andreu», señaló. Responsabilidades que también dirigió a los gobiernos central y riojano al achacar la situación económica actual de forma exclusiva a la invasión de Ucrania cuando, según matizó, Alemania, «dependiente del gas ruso, tiene la mitad de inflación que España».

A su juicio, «cada vez que sube la inflación, el presupuesto público sube y esto significa que el Gobierno se forra del sufrimiento de la

Domínguez dice que la escalada de precios trasciende «más allá de la crisis y la guerra. El problema es Concha Andreu»

gente que no puede pagar la luz, el agua y la cesta de la compra», al tiempo que añadió que «bajar los impuestos es una solución moral» y supone «meter dinero en el bolsillo de los riojanos».

La diputada de IU, Henar Moreno admitió en el hemiciclo que «vivimos en una crisis sin precedentes», pero pidió a Domínguez estar «a la altura. Usted ha sido consejero y sabe que hay medidas más eficaces», señaló Moreno al tiempo que aprovechó para esgrimir sus tesis: «Cuando proponga que pague más quien más tiene si nos encontramos, pero no en bajadas indiscriminadas que benefician a las rentas más altas».

Desde Ciudadanos, Belinda León calificó a PSOE e IU de mantener una postura «regresiva e insolidaria» por «estar a favor de que el Estado recaude a costa de exprimir a los trabajadores». Por su parte, el

socialista Francisco Ocón recordó que el gasto público se destina a sanidad, educación y servicios sociales y les preguntó de dónde quieren rebajarlo. «A quien más necesita de los servicios públicos se le hace un flaco favor con esta demagogia», señaló.

**UN 7% EN 2021.** En otra de las cuestiones aunque relacionada con el área económica, Jesús Ángel Garrido preguntó al Ejecutivo sobre la responsabilidad del Gobierno de Andreu ante la pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores riojanos derivada del incremento del coste de la vida durante 2021. Una situación de la inflación que, según los datos expuestos por el propio Garrido, «siempre ha sido mayor en la Comunidad de La Rioja que en el conjunto del país».

El propio consejero de Desarrollo Autonómico, José Ángel Lacalzada, tomó la palabra para iniciar su discurso culpando directamente «a un fenómeno global que afecta a todas las economías avanzadas». En este sentido, Lacalzada quiso remarcar que la Administración que gestiona Andreu «trabaja cada día con la realidad y sabe lo que cuesta llenar el depósito de gasolina», y recordó que el Ejecutivo nacional ha realizado «una rebaja de impuestos temporal», y aludió al foro extraordinario del diálogo social convocado y celebrado este mismo miércoles. «Hemos aprobado medidas -prosiguió Lacalzada- que afectan a los riojanos para mejorar el poder adquisitivo de las familias, así como ayudas en agricultura y en servicios sociales para doblegar esta gran inflación que tenemos en este momento».



**Análisis**

**Equidad** Una economía basada en los valores no solo aumenta la riqueza, sino que fortalece una ética acorde con la naturaleza humana y con el fin de todo modelo social

# La ética y los impuestos

**Adela Suñer**

Associació Catalana pel Foment de l'Economia del Bé Comú

**L**a desigualdad se ha agudizado después de la pandemia, mientras, en paralelo, las tasas impositivas que se tienden a establecer a escala mundial son muy bajas. ¿Habrá alguna relación entre ambas cosas?

Los impuestos, entendidos como una contribución a la comunidad, tienen sin duda un componente ético, y debemos revisarlo. Porque en los momentos en que estamos viviendo se acusa un retroceso de los fundamentos éticos. Al menos en apariencia, se ponen en duda, se falsean e, incluso, directamente, se desechan.

Tras cada vaivén económico se acentúa la desigualdad, y lejos de repartirse mejor los recursos, la balanza siempre se acaba decantando hacia la misma superminoría. Con diferentes estilos y repartos, es el pueblo trabajador quien carga sobre sus espaldas los ajustes de cada crisis, sin ser su causante. En el tiempo en que vivimos, distintas crisis se suman.

La economía del bien común es una propuesta de modelo económico que pretende devolver a la economía su finalidad principal: la búsqueda del bien común. Y para ello, debe volver a apoyarse en los valores humanos básicos. Surgió en 2010, en plena crisis inmobiliaria y financiera, y desde entonces

sus defensores sostenemos que en el origen de las crisis está una crisis de valores.

Volvamos a la fiscalidad. Para mostrar la relación entre los valores éticos y los impuestos no hay mejor maestra que acudir a la historia. Vayamos a buscarlos a la sorprendente historia de Estados Unidos gracias al excelente trabajo de Emmanuel Saez y Gabriel Zucman, autores de *El triunfo de la injusticia* (Taurus, 2021).

**Pionero de la tributación progresiva**

¿Sabían que EE UU era un modelo de justicia fiscal hasta la década de 1980? ¿Y que, sin embargo, la situación ha dado tal giro que actualmente las personas más ricas disfrutan de un menor tipo impositivo que la clase trabajadora? Estados Unidos fue pionero en la tributación progresiva, con medidas tan importantes como gravar la propiedad mediante el impuesto de sucesiones, darle una doble finalidad al impuesto sobre la renta (añadiendo a

**La historia de EE UU nos muestra cómo una democracia sana tuvo un sistema redistributivo sano**

la finalidad principal de recaudar ingresos el objetivo de reducir la desigualdad a través de tipos marginales máximos); y gravar los beneficios empresariales con tasas del orden del 50%. Hasta 1970 en EE UU los más ricos pagaban en impuestos más del 50% de sus ingresos, lo que duplicaba el porcentaje pagado por la clase trabajadora.



▲ Ilustración: Andrea Bosch

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

Desde la década de 1930, Roosevelt fue pionero de una estrategia de recaudación que obtuvo resultados efectivos en recaudación y en reducción de la desigualdad. Su administración mantuvo bajo control la evasión y elusión fiscal.

¿Cuáles fueron claves de su éxito? Sin duda desempeñó un papel el sistema de creencias que defendió y que impulsó con convicción, el cual le llevó a explicar por qué eran importantes los impuestos, a apelar a la moralidad y a rechazar a los evasores. Roosevelt fortaleció la cultura de que prosperamos más cuando ponemos en común los recursos y cuando asumimos que el gobierno tiene un papel central en la redistribución de los mismos.

El sistema impositivo que hemos descrito buscaba desincentivar la acumulación de riqueza con la justificación de que esta se logra a expensas del resto de la sociedad. Se mantuvo casi medio siglo, mientras funcionó el sistema de creencias que lo sustentaba.

¿Que pasó en la década de 1980 con Ronald Reagan? Pues que cambió el pensamiento dominante. Con eslóganes como "El Gobierno no es la solución, el Gobierno es el problema" se construyó una cosmovisión basada en que el papel primordial del Gobierno era defender los derechos de propiedad, y que el motor clave del crecimiento eran las empresas que maximizan los beneficios. También, que el papel de los ejecutivos era maximizar el valor del accionista,

por encima de otras partes interesadas o *stakeholders* (trabajadores, clientes, comunidades y gobiernos).

Con este cambio radical de ideología, la elusión de impuestos se convirtió en una muestra de patriotismo, y se disparó. Las leyes de la era Reagan dieron lugar a una expansión de la elusión fiscal que se conocía como "refugio fiscal", que queda explicado por su mismo nombre. En esta situación, la recaudación del impuesto sobre la renta cayó en picado, de modo que aumentó el déficit del Estado y se dio lugar a medidas correctoras.

¡Fijémonos en las consecuencias! Estamos hablando de haber sobre-enriquecido a una clase privilegiada al margen del resto de la sociedad mediante trucos fiscales y, en consecuencia, de empobrecer a todos mediante

el aumento del déficit público que perjudica las inversiones de interés general: educación, pensiones, asistencia sanitaria... Este análisis nos acerca no solo al daño económico, sino al moral, por la falta de solidaridad y justicia social, valores básicos de una economía con un sistema redistributivo sano.

### Acuerdo insuficiente

Otra gran lección de este proceso es que el cumplimiento tributario no aumenta cuando se rebajan de forma drástica los tipos, sino todo lo contrario. Volvamos ahora a la actualidad con este acuerdo de la OCDE para unificar el impuesto de sociedades a un tipo mínimo del 15%. La medida nos dice que los Estados aspiran a recuperar estos ingresos de sus multinacionales, focalizándose en recaudar y desincentivar la elusión fiscal; y también nos da la medida de la situación de gran injusticia fiscal de la que venimos.

De ahí que la economía del bien común sostenga que el capitalismo actual ha acumulado tal cantidad de poder y de riqueza que perjudica gravemente la democracia. Proponemos entonces distintas medidas para limitar la acumulación de riqueza, incidiendo en las desigualdades de ingresos y el reparto de beneficios e impuestos de sucesiones, entre otras.

Merece la pena acercarnos de nuevo a la economía del bien común, cuyo balance ético mide la contribución al bien común de la actividad de cualquier organización económica. Lo hace a partir de cuatro valores básicos: la dignidad humana, la solidaridad y justicia social, la sostenibilidad y la democracia.

La historia nos ha mostrado cómo una democracia sana permitía un sistema redistributivo sano.

Una economía basada en los valores no solo aumenta la riqueza, sino que fortalece una ética acorde con la naturaleza humana y con el fin buscado por todo modelo social. ●

## La economía del bien común entiende que la acumulación excesiva de poder y riqueza socava la democracia



**EN DIRECTO** → Ucrania alerta de un gran despliegue ruso en el Donbás



*Mariona Gumpert*

OPINIÓN

## Impuestos: los intocables de Eliot Ness

Al PSOE y secuaces no les vendría mal recordar que se les agota el cuento del fascismo, el neoliberalismo, el feminismo y el ecologismo



PUBLICADO 01/04/2022 04:45

Hacemos mofa, befa y escarnio -¡qué menos!- de aquella moda de ir de viaje a la **India** a encontrarse con uno mismo y nos hemos olvidado de las travesías que con similar intención hacen algunos hacia el oeste. Cuánta sabiduría ancestral encuentran en las culturas prehispánicas, con el atractivo añadido que supone recorrer esos pueblos entonando el mea culpa. Olvidan que los descendientes de los malvados conquistadores son los lugareños, no ellos.

### MÁS INFO



## Tetuán y Tánger, espejo de Ceuta y Melilla

### Opinión pública independiente: esa entelequia

El turismo de la autoflagelación logra que el trotamundos posmoderno pase por el país sin que el país pase por él. El viajero vuelve de México henchido de experiencias que cambian su

España han propuesto gravar un 2% estos productos con la intención de destinar íntegramente el monto a la lucha contra el hambre, pero el mexicano impreca “¡ni madres, pendejos!”. “Ni de broma”, y hasta ahí puedo traducir a español peninsular.

De las repúblicas bananeras -España está muy cerca de convertirse en una- se podría decir algo parecido a lo que **Tolstoi** comentaba sobre las familias: todos los países prósperos se parecen; los bananeros son imbéciles cada uno a su manera. En México gravar los alimentos es herejía, aquí lo es bajar cualquiera de los impuestos que hemos ido sacándonos progresivamente de la manga.

“ Hacienda somos todos, pero unos más que otros. Que apechuguen los ricos, para eso están. ¡Quién pudiera vivir en un sitio donde funcionara esta ecuación!

Los impuestos en España son como la democracia: nos la hemos dado y de ahí no nos bajamos, son los intocables de **Eliot Ness**. No hay gravamen superfluo. Quien se atreve a contravenir esto atenta contra la sanidad, la educación y las carreteras. Además, Hacienda somos todos, pero unos más que otros. Que apechuguen los ricos, para eso están. ¡Quién pudiera vivir en un sitio donde funcionara esta ecuación! Ojalá una España poblada por tan acaudaladas gentes, un **Amancio Ortega** en cada esquina.

La izquierda debería erigir estatuas al dueño de **Inditex**: nunca un concepto hecho nombre propio les prestó tanto en sus incansables intentos de tratarnos como idiotas. Como lo que somos, quizá. Idiotas asfixiados en un océano fiscal. Al **PSOE** y secuaces no les vendría mal recordar que se les agota el cuento del fascismo, el neoliberalismo, el feminismo y el ecologismo, pues un dicho popular se impone por encima de todos estos delirios: ser más listo que el hambre.

El hambre todavía no aprieta, contemplamos desde la dudosa empatía del “no me pasará a mí” las colas de **Cáritas**. Si aprieta el sueldo, que va no cunde. Aprietan la inflación y las facturas de



postmarxismo lleva décadas avisando de que las dicotomías patrón-obrero murieron hace tiempo: igual de ahogado está el universitario, el operario de fábrica y el dueño del bar.

Mucho urbanita quedó impresionado la semana pasada al tener noticia de que los cerdos empezaron a devorar a los miembros más débiles de la manada por la falta de pienso. Los huelguistas de nuestro más que moribundo mundo rural nos avisan: quienes sufriréis carestía seréis vosotros, nosotros tenemos huertos y gallinas. La escasez de pienso -de pienso, de reflexión, de medito- la solucionará rápidamente la escasez material. **Nos volveremos más listos que el hambre.** O más bestias que los cerdos. La única incógnita que queda por resolver es cuándo sucederá.

## Montero dice que está en condiciones de bajar el déficit al 5 % este año

[original](#)

Montero dice que está en condiciones de bajar el déficit al 5 % este año



## La Brújula

de las grandes fortunas. Y en cuanto al fair play, ha dicho que si a él le



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=652148852](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=652148852)



## **AYUDAS EUROPEAS**

## Más del 60% de los recursos para la Estrategia de Salud Digital provendrá de los fondos europeos

"Si algo ha puesto sobre la mesa la pandemia es la demostración dramática de lo apropiado de la frase *un mundo, una sola salud (one world, one health)*". Así ha comenzado su intervención Juan Fernando Muñoz Montalvo, secretario general de Salud Digital, Información e Innovación del Sistema Nacional de Salud en el I Foro One Health organizado por elEconomista.

original

"Si algo ha puesto sobre la mesa la pandemia es la demostración dramática de lo apropiado de la frase *un mundo, una sola salud (one world, one health)*". Así ha comenzado su intervención Juan Fernando Muñoz Montalvo, secretario general de Salud Digital, Información e Innovación del Sistema Nacional de Salud en el *I Foro One Health* organizado por *elEconomista*.

Con ello, Muñoz Montalvo ha querido manifestar cómo los problemas de salud en un mundo global requieren de medidas y soluciones globales e interconectadas. "Precisamente, los resultados positivos han venido de la mano de esa colaboración internacional", ha precisado. Un aspecto relevante en ese trabajo colaborativo ha sido el uso de la información. "La pandemia ha puesto de manifiesto la **importancia de contar con datos apropiados, suficientes, precisos y fiables** sobre los que poder adoptar decisiones informadas en momentos de alta incertidumbre y riesgo", ha destacado Muñoz Montalvo.

Esta realidad, junto con el sobre esfuerzo que la pandemia ha supuesto para el sistema nacional de salud, ha motivado que el Ministerio de Sanidad haya apostado por las tecnologías digitales. No en vano, el pasado mes de diciembre el Consejo Interterritorial del Sistema Nacional de Salud (CISNS) aprobó la Estrategia de Salud Digital del Sistema Nacional de Salud (ESD-SNS) dotada con más de 700 millones de euros encuadrados dentro del Mecanismo de Transformación, Recuperación y Resiliencia del Gobierno de España. De éstos, como ha explicado Muñoz Montalvo, **más de 450 millones proceden de los fondos europeos**, es decir, más de un 60% de los recursos.

Una estrategia que se enfoca en conseguir cuatro grandes objetivos: "capacitar e implicar a las personas en el cuidado de su salud y en el control de la enfermedad; maximizar el valor de los procesos aportándoles inteligencia a partir de todos los datos que se generan en nuestro sistema de salud; adoptar las medidas de gestión y gobierno de esos datos que permitan disponer de esa información interoperable y de calidad; y adecuar la evolución del sistema nacional de salud a las exigencias de la sociedad actual, aplicando **políticas innovadoras orientadas a la medicina 5P: poblacional, preventiva, predictiva, personalizada y participativa**", ha explicado el secretario general de Salud Digital, Información e Innovación del Sistema Nacional de Salud.



Precisamente, una de las líneas estratégicas de la ESD-SNS es el impulso de la analítica de datos, "apoyada en **la construcción de un espacio nacional de datos** que se integrará en el futuro espacio europeo de datos de salud y que se está regulando ahora mismo por parte del Parlamento", ha indicado Muñoz Montalvo. A este respecto, la creación de un espacio europeo de datos en el sector sanitario, es una de las prioridades de la Comisión Europea para el período 2019-2025.

Asimismo, el Ministerio de Sanidad aumentará las capacidades de vigilancia, respuesta rápida y coordinada ante futuras amenazas a la salud pública mediante el establecimiento de una **Red Estatal de Vigilancia de Salud Pública** recogida en la declaración de Zaragoza del pasado 10 de marzo. "Una de las bases de esta Red es la modernización de los sistemas de información vinculados a la salud pública, así como el desarrollo de una infraestructura digital que facilite la disponibilidad y la calidad de los datos para el SNS y para cada comunidad y ciudad autónoma", ha recalcado Muñoz Montalvo.

## Un frente común

La importancia de la cooperación para enfrentar los problemas que impactan en la salud pública ha quedado también patente en el hecho de que **la Unión Europea contará con un nuevo programa de Salud dotado de 5.100 millones de euros**. Su objetivo principal es reforzar a los países miembro ante amenazas sanitarias y mejorar los sistemas de salud nacionales.

Así lo ha remarcado la eurodiputada Dolors Montserrat. "En este último año hemos construido en Europa los pilares de la Unión Europea de la Salud, logrando objetivos en un año que habríamos alcanzado en 20 o 30 años. **Es la primera vez en la historia que la UE tiene un programa exclusivo propio, autónomo, con un presupuesto diez veces mayor**". A este respecto, Montserrat ha remarcado que "la Unión Europea de la Salud será tan sólida como lo sea el compromiso de sus estados miembro".

**La eurodiputada, Dolors Montserrat, durante su intervención**

La eurodiputada ha querido recordar que en los últimos 15 años el número de infecciones por bacterias resistentes a los antibióticos en las personas se ha multiplicado y son responsables de más de 30.000 muertes al año en Europa. **"Un país por sí mismo no puede enfrentarse a amenazas globales para la salud**. Por ello, las medidas de salud pública nacionales deben ser coherentes y estar coordinadas a nivel europeo", ha añadido. En este sentido, casi un 75% de todas las enfermedades infecciosas son zoonóticas, por ello, "combatir todos los patógenos zoonóticos requiere un enfoque político que conduzca a inversiones específicas en la interfaz entre el hombre, el animal y el medio ambiente".

Otras de las estrategias que Montserrat ha querido poner sobre la mesa en materia de salud a nivel europeo son el **Plan Europeo de Lucha contra el Cáncer**, "siendo la primera vez que desde Europa hacemos un análisis de esta enfermedad de manera común"; la Estrategia Farmacéutica Europea; la creación de la nueva Autoridad de Preparación y Respuesta ante Emergencias Sanitarias (HERA); y un nuevo espacio europeo de datos sanitarios.

"Solo así, juntos y alineados en una Unión Europea de la Salud, podemos estar mejor preparados frente a cualquier amenaza global y **seguir siendo líderes en el mundo en el sistema del bienestar**", ha concluido la eurodiputada.

**EN DIRECTO** → Ucrania alerta de un gran despliegue ruso en el Donbás

**ECONOMÍA**

# El Gobierno oculta la cifra real de fondos europeos que han llegado a las empresas

El informe de ejecución presupuestaria de diciembre de 2021 sólo detalla la cifra bruta transferida a otras administraciones, pero no da los datos en contabilidad nacional, lo que llega al tejido productivo. Sólo se conocen 104 millones hasta agosto



MERCEDES SERRALLER

BEATRIZ TRIGUERO

PUBLICADO 31/03/2022 16:04



El Gobierno oculta la cifra de **fondos europeos** que verdaderamente han llegado ya a las **empresas**. En el informe de ejecución presupuestaria de diciembre de 2021 que ha publicado este jueves **la Intervención General del Estado (IGAE)**, no se concreta específicamente qué parte del dinero ha llegado a su destinatario final, y únicamente se proporciona la cifra total de pagos realizados, donde se incluyen las transferencias a las comunidades autónomas y que asciende a 11.000 millones de euros.

Se esperaba que en este informe anual se proporcionara la **primera actualización de la cifra de ejecución real** del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (**PRTR**), en términos de contabilidad nacional. **Sin embargo, el Ejecutivo no desglosa el dinero que ha llegado a las unidades privadas o públicas no clasificadas en el sector Administraciones públicas desde el informe de ejecución presupuestaria de la IGAE del pasado agosto, que recogía una cifra de 104 millones de euros.**

El Gobierno ha recibido de la Comisión Europea **9.000 millones de euros** en concepto de anticipo del Plan de Recuperación y acaba de obtener el **aval preliminar para los 10.000 millones del primer tramo**. En los Presupuestos de 2021, consignó 24.205 millones de gasto de créditos definitivos. **El segundo tramo, de 12.000 millones, y en el que Bruselas examina la reforma de las pensiones, todavía no se ha pedido.**

En la rueda de prensa que ha dado la ministra de Hacienda, **María Jesús Montero**, esta mañana sobre la ejecución presupuestaria de 2021, **no ha respondido a la pregunta de cuál ha sido la ejecución de los fondos europeos en términos de contabilidad nacional en 2021**. Tan sólo ha dicho que hasta el 21 de enero de 2022, se han asignado a las comunidades autónomas 11.330 millones de euros procedentes del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR), una cifra algo superior a la del informe de la IGAE (11.000 millones).

El 11 de enero, el Gobierno se limitó a comentar a los agentes sociales a los que reunió para informarles sobre el Plan de Recuperación que **los desembolsos realizados hasta el 31 de diciembre de 2021 ascendían a 11.001 millones de euros**, en línea con lo que el **Banco de España** auguraba en sus previsiones y que en cualquier caso apenas es el 45% de lo presupuestado para ese año. En realidad, **pagos realizados, transferencias a las comunidades autónomas que no han**



Preguntados desde finales de noviembre en Hacienda por cuál era la ejecución real hasta entonces, lo que ha llegado a las empresas, **se remitían a las obligaciones reconocidas** y se escudaban en que los datos de la IGAE van con decalaje. "Comparto que la ejecución no es la adecuada", reconoció la ministra de Hacienda en el debate de las enmiendas a la totalidad a los Presupuestos de 2022 en el Congreso, aunque aseguró que "la cifra de ejecución está alcanzando velocidad de crucero, que se acelerará en las próximas semanas".

## Retraso en el reparto de los fondos

El informe de ejecución presupuestaria confirma que **en 2021 el Estado desembolsó menos de la mitad de los fondos europeos previstos (24.198 millones)** a las comunidades autónomas o a los organismos públicos encargados de lanzar las convocatorias y transferir el dinero a los diferentes agentes económicos.

El Gobierno ya informó de que de **cerca del 10% del dinero autorizado en 2021 que no se habrían lanzado a través de convocatorias** y respondían a **subvenciones u otros procesos de adjudicación directa**. De estos últimos, Cataluña ha resultado ser la más beneficiada, **tal y como informó Vozpópuli**. Moncloa detalló incluso que **unos 650 millones se repartieron al margen** de los criterios acordados con las CCAA en las conferencias sectoriales.

**En este primer semestre el Gobierno pretende movilizar 38.500 millones**, pero unos 2.600 millones son remanentes que se quedaron sin autorizar en 2021 y 14.435 millones autorizados el pasado año pero de los que aún no se han cerrado o lanzado las convocatorias. Es decir, que **el 43% de los fondos europeos que el Gobierno quiere repartir en el primer semestre del año se arrastran de 2021**.

## La AIReF advierte de la inejecución

Esta situación ya llevó a la **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF)** a elevar sus **previsiones de inejecución de los fondos europeos en octubre**, cuando aumentó su estimación de algo más del 20% a más del 60%, con lo que preveía que en 2021 llegue a su destinatario un gasto final de unos 9.000 millones. La AIReF explicaba entonces que reducía lo que proyectaba que se ejecutara el año pasado por la "escasa realización de gasto finalista del



El Estado había ejecutado hasta finales de agosto **4.902 millones de euros, en torno al 20% del gasto presupuestado, como créditos definitivos**. Sin embargo, la práctica totalidad de este gasto eran transferencias de fondos europeos a organismos de la Administración General del Estado y a las comunidades autónomas para que lleven a cabo su ejecución directamente o a su vez lo transfieran a otras Administraciones. **Esta distribución interna no tiene la consideración de gasto en contabilidad nacional**, por lo que la Autoridad Fiscal señalaba que habría que esperar a gasto llegue al destino final para su registro, dando lugar también al registro de un ingreso en contabilidad nacional por el mismo importe.

La Airef, con este dato, quiere mostrar el importe exacto de los fondos europeos que han llegado directamente al beneficiario final y para ello utilizan los datos en contabilidad nacional. La razón es que **en términos de contabilidad nacional los gastos del MRR sólo se consideran ejecutados cuando llegan a su destino final**, esto es, cuando se realiza el gasto finalista. Y los ingresos se registran, paralelamente, a medida que se ejecuta este gasto que se considera finalista. Con esto se logra la neutralidad, en términos de déficit, que rige en el MRR.

Por este motivo, si en contabilidad nacional sólo se han registrado ingresos por importe de 104 millones a agosto, significa que únicamente el gasto que ha llegado a su fin específico es de 104 millones. Con el resto de los créditos se han realizado transferencias, que **todavía son "operaciones financieras" y aún no han llegado a su fin específico**.

## Las 'trabas' de las empresas

Para este año hay presupuestados casi 27.000 millones, pero las empresas se enfrentan a varios problemas en la solicitud de los fondos europeos. Por un lado, el retraso del lanzamiento de las convocatorias y los **cortos plazos con los que las administraciones públicas están sacando estas convocatorias**, impidiendo también que se ejecute todo el dinero en tiempo y forma. Por otro, la **exigencia de financiar de su bolsillo más de la mitad del presupuesto de los proyectos o los ajustados plazos para presentarse a las convocatorias**.

Aemás, las empresas compiten con el sector público en la mayor parte de los **fondos europeos** de los que pueden beneficiarse de manera directa. En concreto, el sector privado



**carácter público**, según estimaciones de **Llorente y Cuenca (LLYC)** sobre el calendario de **convocatorias del primer semestre de 2022** difundido por el Gobierno a mediados de febrero.

De esta forma, sólo el 48% del dinero europeo que el Ejecutivo pondrá a disposición de las empresas hasta junio será, exclusivamente, para las del sector privado. De hecho, **los fondos UE que tienen como beneficiario único a una empresa privada sólo representan el 29% de la cuantía total que el Ejecutivo pretende movilizar en los primeros seis meses del año**, según los cálculos de la consultora.

Con todo, la AIReF avanzó hace unas semanas 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, explicó 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**.

Fondos europeos

Ministerio de Hacienda y Función Pública

Presupuestos Generales del Estado

## Te puede gustar

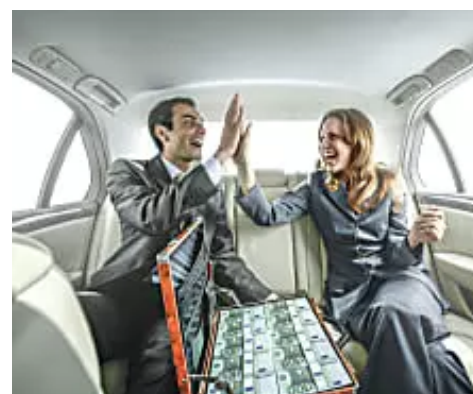
Enlaces Patrocinados por Taboola



Bierz ten środek po śniadaniu, a spalisz tłuszcz z brzucha w 7 dni!



Młodsza skóra w krótkim czasie? Sprawdź co naprawdę działa.



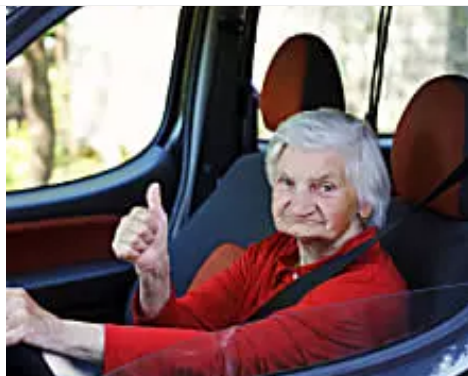
Tajemnica milionerów. Dlaczego akurat oni są bogaci?





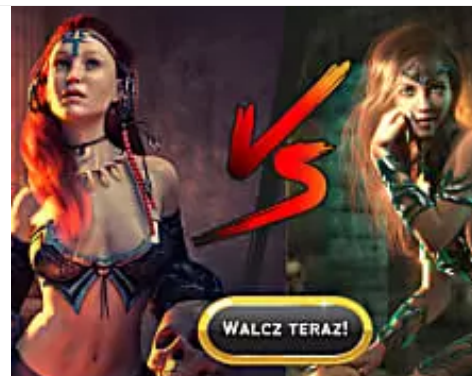
**Polskie firmy oszołomione nowym urządzeniem, dzięki któremu mogą śledzić...**

Expert Market



**Ubezpieczenie samochodu dla seniora: Ceny mogą Cię zaskoczyć**

Ubezpieczenie Samochodu Dla Seniorów |



**Polacy kochają te gry przeglądarkowe. Skutecznie redukują stres i odprężają**

Top Gaming PL

Zagraj teraz

SÍGUENOS



LO MÁS

LEÍDO

COMENTADO

NUEVO

- 1 **Cine en blanco y Negrete: Billy Wilder, el refugiado**
- 2 **El descuento a la gasolina provocará un 'agujero' en Hacienda de 412 millones al mes**
- 3 **¡Que no sus farte de ná!**
- 4 **Nuevo desaire de Marruecos: cancela el viaje de Albares y no pone fecha al de Sánchez**
- 5 **La juez reclama a la SEPI el control mensual que realiza sobre la actividad de Plus Ultra**



4:45



**Cine en blanco y Negro: Billy Wilder, el refugiado**

4:45



**El descuento a la gasolina provocará un 'agujero' en Hacienda de 412 millones al mes**

4:45



**¡Que no sus farte de ná!**

4:45



**Nuevo desaire de Marruecos: cancela el viaje de Albares y no pone fecha al de Sánchez**

4:45



**La juez reclama a la SEPI el control mensual que realiza sobre la actividad de Plus Ultra**



Recibe cada mañana nuestra selección informativa

Deja tu email

Acepto la [política de privacidad](#)

Apúntame



## Exclusiva de Entrambasaguas: Calviño rescató con Fondos Europeos la empresa en pérdidas de su marido

Alejandro Entrambasaguas, periodista de Investigación de OKDiario, cuenta en La Segunda Dosis (Periodista Digital) los detalles de las últimas exclusivas que salpican a Nadia Calviño, vicepresidenta primera del Gobierno. Según ha publicado el redactor del digital, la ministra habría inyectado en pleno confinamiento 963.000 en ayudas Covid a la empresa de su marido.

Periodista Digital • original

**Alejandro Entrambasaguas**, periodista de Investigación de OKDiario, cuenta en La Segunda Dosis (Periodista Digital) los detalles de las **últimas exclusivas que salpican a Nadia Calviño**, vicepresidenta primera del Gobierno.

Según ha publicado el redactor del digital, la ministra **habría inyectado en pleno confinamiento 963.000 en ayudas Covid a la empresa de su marido**. Además, dichas ayudas a la consultora del marido de Calviño emulan a las que Sánchez dio a su padre en Playbol.

Nadia Calviño, vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Economía, **acreditó a Beedigital -empresa en la que trabaja su marido, Ignacio Manrique de Lara- para que se encargara de gestionar los fondos de la Unión Europea pese a que la entidad le debe a la Administración Pública 852.000 euros**.



La denuncia que presentó el PP en la Asamblea de Madrid el 10 de marzo de 2022 lo demuestra y el medio mencionado anteriormente tuvo acceso al documento.

Hay más y es que, **la empresa en la que trabaja el marido de Nadia Calviño, ha recibido en ayudas públicas una cifra muy parecida a las pérdidas que arrastra desde hace diez años**. El Estado ha inyectado 963.708 euros en la compañía en concepto de «ayudas Covid» en el momento en el que la empresa tenía **unas pérdidas de 1.052.009 euros**, señala Entrambasaguas. Durante toda esta década, el peor momento de la empresa del marido de Calviño fue el 2011.

**En ese periodo, la compañía registró unas pérdidas de 718.959 euros. Seguidamente, en 2012 tuvo unas pérdidas de 246.003 euros; 51.897 euros en 2013; 44.113 euros en 2015; 9.498 euros en 2016; 187 euros en 2017 y 6.452 euros en 2018.**

El sanchismo, que tiene por costumbre gestionar las subvenciones y ayudas europeas a su antojo, sigue tomándole el pelo a los españoles, tal y como demuestran todas las denuncias del pasado 10 de marzo de 2022 en las que el PP dio la voz de alarma a la Fiscalía Anticorrupción **sobre 12 contratos, valorados en 326 millones de euros, con presuntas irregularidades del Gobierno de Pedro Sánchez**.

En el caso de Beedigital, la empresa donde trabaja el marido de Nadia Calviño, Ignacio Manrique, todo apunta a que **«llevaba años acumulando deudas con el Estado»**.

«Los dos días en los que Nadia Calviño inyectó las ayudas del Ministerio de Asuntos Económico a la consultora tecnológica en la que su marido es directivo, forman parte del confinamiento domiciliario que el Gobierno de Pedro Sánchez impuso durante el primer estado de alarma. Ese periodo fue del 15 de marzo de 2020 al 21 de junio del mismo año».

## GRAN SELECCIÓN DE OFERTAS MULTI-TIENDA

## ACTUALIZACIÓN CONTINUA

## QUEREMOS SEGUIR SIENDO UN MEDIO DE COMUNICACIÓN LIBRE

Buscamos personas comprometidas que nos apoyen

*Tomamos tu privacidad muy en serio*

We were unable to load Disqus Recommendations. If you are a moderator please see our [troubleshooting guide](#).

No se ha podido activar Disqus. Si eres moderador revisa nuestra [guía de solución de problemas](#).

### Política de Comentarios de Periodista Digital

Damos la bienvenida a los comentarios relevantes y respetuosos pero no a los que estén fuera de contexto o irrelevantes

Favoriting means this is a discussion worth sharing. It gets shared to your followers' Disqus feeds, and gives the creator kudos!

### Leer términos y condiciones

Please access our [Política de privacidad](#) to learn what personal data Disqus collects and your choices about how it is used. All users of our service are also subject to our [Condiciones de servicio](#).



¡Pillado! Hasta Calviño negó en su día el bulo de Sánchez para justificar la inflación

## Euskadi PNV pide evitar rigideces y estrechar la conexión entre fondos europeos e industria

Antonio Lizana aunará jazz y flamenco en el Festival Jazz en la costa de Almuñécar

original

SAN SEBASTIÁN, 31 (EUROPA PRESS)

La eurodiputada del PNV Izaskun Bilbao ha pedido evitar rigideces y estrechar la conexión entre los fondos europeos y las industrias que se quieren transformar, así como por un reparto de los mismos cogobernado y transparente.

Bilbao ha defendido este jueves en la comisión de transporte y turismo del Parlamento europeo la reivindicación que el Grupo Vasco en el Congreso lanzó este pasado miércoles para flexibilizar las rigideces que ralentizan la tramitación de los fondos Next generation en toda la Unión Europea.

En este sentido, ha abogado por estrechar la conexión entre la realidad industrial y los programas de transformación, recuerdan la importancia de cogobernar todo el proceso aplicando criterios de proximidad como los que se aplican en la estrategia de especialización inteligente e insisten en la importancia de la participación regional.

La eurodiputada jeltzale ha subrayado que la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha vuelto a poner de manifiesto los talones de Aquiles de la economía europea y su industria, y la necesidad de acelerar el plan para reindustrializar la Unión y hacerla más resiliente y menos dependiente.

Además, ha opinado que la condición previa para que cualquier plan industrial tenga éxito pasa por resolver el problema energético. A su juicio, hay que acelerar la transición energética, completar las inter-conexiones y compensar, entre tanto, el problema de islas energéticas como la Península ibérica.

Tenemos que acelerar igualmente el progreso hacia la economía circular, el eco-diseño, la reutilización y el mercado de materias primas secundarias, ha defendido, al tiempo que ha abogado por invertir en digitalización y apostar por la formación profesional predictiva para que la industria disponga de los profesionales que ya necesita y no encuentra.

## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

# La inflación empuja los salarios: +5,6% en 49.000 empresas

Los aumentos salariales alcanzan el 2,70% en Madrid y el 2,24% en Cataluña

La alargada sombra de la inflación se cierne sobre los salarios y amenaza con asfixiar el crecimiento económico. Ya hay 49.000 empresas que han pactado con sus empleados una subida media salarial del 5,6%, lo que condiciona su competitividad. **P33 a 35/EDITORIAL**

■ La inflación ayuda a rebajar el déficit al 6,87%

## ALZAS SALARIALES PACTADAS EN LOS CONVENIOS

Media de las alzas. Hasta febrero de 2022. En %

Donde más suben...			...y donde menos		
	País Vasco	5,16		Castilla y León	1,69
	Cantabria	4,93		Canarias	2,09
	Galicia	3,42		Murcia	2,14
	Navarra	3,38		Castilla-La Mancha	2,15
	Asturias	3,15		Comunidad Valenciana	2,20



# La inflación ya cala en los salarios: subidas del 5,6% en 49.000 empresas

**CONTAGIO/** Después de quince meses de subidas, la presión de los precios empieza a contagiarse a los sueldos en convenio: más de 744.800 trabajadores cobrarán este año un 5,6% más, mientras que las cláusulas de revisión salarial casi se duplican.

J. Díaz, Madrid  
La serpiente inflacionista es ya una boa constrictor que empieza a asfixiar el crecimiento económico. La agresión de Rusia a Ucrania, exacerbando la escalada de los precios energéticos, ha tensado al máximo la cuerda de los precios, fulminando el poder adquisitivo de las familias, erosionando la competitividad de las empresas e infiltrándose con fuerza creciente en el tejido económico. El contagio de la espiral inflacionaria a los precios de consumo es ya desde hace meses una realidad que empeora mes a mes, encadenando quince meses en positivo, y su alargada sombra se cierne sobre los salarios, disparando el riesgo de un bucle pernicioso entre precios y sueldos que desencadene los temibles efectos de segunda ronda, pese a los constantes llamamientos, entre ellos del Banco de España, a un pacto de rentas que reparta entre empresas y trabajadores el sacrificio de afrontar la nueva crisis.

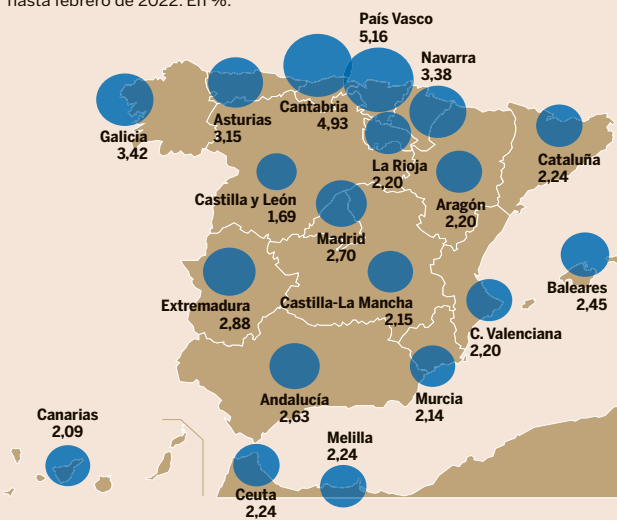
Aunque los salarios siguen yendo muy por detrás del torbellino del IPC, los efectos de la polución inflacionista son ya palpables en un número creciente de empresas y trabajadores. Así, aunque la subida salarial media pactada en convenio hasta febrero (dato más reciente) fue del 2,26%, lejos de los desorbitados datos de inflación (un 7,6% ese mes y un 9,8% en marzo), más de 48.700 empresas pactaron con sus empleados mejoras salariales medias del 5,6%, repartidas entre 473 convenios que afectan a 744.825 trabajadores. Esto es, casi el 17% de los 4,38 millones de empleados a los que afectan esos convenios.

Entre las grandes compañías, Mercadona dio el pistoletazo de salida con una subida del 6,5% en 2022 para sus 93.000 empleados. Después le han seguido empresas como Supercor, la cadena de supermercados de El Corte Inglés, con alzas de hasta el 5,9%; Talgo, que acaba de actualizar sus salarios con una mejora del 9% entre 2021 y 2022 (un 5% con cargo al año pasado y un 4% para el presente); o Urbaser en Palencia, cuyos empleados cobrarán

## EL IPC LLEGA A LOS SUELDOS

### ► Cuánto suben los salarios en las comunidades autónomas

Subidas salariales medias pactadas en los convenios registrados hasta febrero de 2022. En %.



### ► Así evolucionan las mejoras salariales

Subida salarial media pactada en convenio. En %.



Expansión

Fuente: Ministerio de Trabajo

hasta un 7,1% más este año.

Aunque la subida media del 5,6% sigue palideciendo frente a las estratosféricas tasas de inflación, refleja ya un importante salto cuantitativo en apenas

**En el País Vasco, el aumento medio de los salarios supera el 5% y en Cantabria lo roza**

un mes, ya que en enero los incrementos salariales medios próximos al 6% solo afectaban a 20.890 empresas y a 413.890 trabajadores (el 10% del total), casi la mitad que en febrero, lo que evidencia el gradual pero inexorable contagio de las presiones inflacionistas a los sueldos. Y es que los datos reflejan un giro que ha ido cogiendo fuerza en los últimos meses y que previsiblemente se acentuará en el futuro ante tasas de inflación inéditas en casi cuatro décadas. De hecho, la mayoría de convenios registrados hasta febrero se firmó antes de 2022 y de que el IPC amenazara con el doble dígito.

Los sindicatos admiten que en el actual escenario, que ha forzado el despliegue de un nuevo escudo social por parte del Gobierno que aun antes de nacer se ha quedado corto por

## País Vasco, Cantabria y Galicia, donde más suben

La partitura de las mejoras salariales no suena igual, ni mucho, en las distintas regiones. Lidera el ránking el País Vasco, con una subida salarial media del 5,16%, más del doble que el promedio nacional (2,26%), impulsada por el alza del 6,5% en el sector del metal de Guipuzcoa, o del 6,8% de los trabajadores de limpieza viaria de la provincia. Y otro tanto sucede en Cantabria, donde los sueldos suben un 4,93%, fruto de las nuevas tablas para los supermercados de la región, que recogen un alza del 6,9% para 2022, o la subida del 6,5% para los trabajadores del sector de dependencia. La tercera es Galicia, con un aumento medio del 3,42%. Aquí, por ejemplo, el sector de conservas de pescado ha pactado revisar a final de año los salarios con el IPC real después de haber aplicado una revisión del 6,5% a los sueldos de 2021. La otra cara de la moneda (esto es, donde suben menos los salarios) se plasma en regiones como Castilla y León, con un alza media del 1,69%; Canarias, con un 2,09%; Murcia (2,14%); Castilla-La Mancha (2,15%), o Aragón, Comunidad Valenciana y La Rioja, las tres con un 2,20% y también ligeramente por debajo de la media.

no significa que los sindicatos renuncien a significativas mejoras que mitiguen el impacto de la inflación sobre el poder de compra de los trabajadores, así como la recuperación de las cláusulas de garantía salarial. El secretario general de UGT, Pepe Álvarez, advirtió ayer de que "en ningún caso los salarios deben perder poder adquisitivo" y consideró prioritario recuperar las cláusulas de revisión "porque es la única manera de poder garantizar el nivel de vida de los trabajadores". Esto anticipa tensiones y conflictividad entre los sindicatos y la patronal, que insiste en el enorme riesgo de vincular salarios al IPC.

Hasta ahora, la ausencia mayoritaria de cláusulas de revisión en los convenios ha actuado como rompeolas frente a las subidas de sueldos, pero eso ha empezado a cambiar. En los convenios registrados hasta febrero, el 29% de los trabajadores contaba con dicha cláusula (1,25 millones de los 4,38 millones totales), frente al 16% de enero.

Entre los grandes sectores económicos, la mayor alza salarial media pactada se registró en la construcción, con subidas del 4,9% en febrero, aunque solo afecta a 3.158 empresas y 19.192 trabajadores. Le siguió la industria, con un incremento medio del 2,74% del que se beneficiarán 1,51 millones de empleados, y servicios, con una mejora del 2%, ligeramente inferior al promedio, y que incumbe a 2,71 millones de trabajadores repartidos entre 289.737 compañías. En el sector agrario, la subida pactada fue del 1,55%.

Por subsectores, los sueldos suben de media un 3,61% en transporte y almacenamiento, con más de 186.000 trabajadores beneficiados; un 3,39% en el sector del suministro de agua, actividades de saneamiento y gestión de residuos, que afecta a 39.903 empleados, o un 2,73% en la industria manufacturera, subida que atañe a 1,45 millones de trabajadores. En el comercio, la mejora es del 2,16% (926.456 empleados), mientras que en la hostelería apenas llega al 1,35%.

Editorial / Página 2

el desbocamiento de los precios, se hace "sumamente complicado" trenzar un acuerdo sobre salarios en la negociación colectiva, como señaló el martes CCOO. Esto

**Subidas del 4,9% en construcción; del 3,6% en transporte, y del 3,39% en el sector del agua**

## La inflación tocará techo “en dos o tres meses” según Guindos

Admite que el IPC volverá a marcar récord en primavera

**elEconomista** MADRID.

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, prevé que la inflación de marzo se situará por encima del nivel récord del 5,9% registrado en febrero y seguirá subiendo los próximos meses, aunque espera que “tocará techo en dos o tres meses”.

El economista español reconoce que las cifras de inflación de España y Alemania en marzo han sido “sorpresas negativas” que apuntan a que el dato de inflación armonizada de la zona euro, que se publicará este

# 5,9

**POR CIENTO**

Es el crecimiento interanual de la inflación en los países de la eurozona.

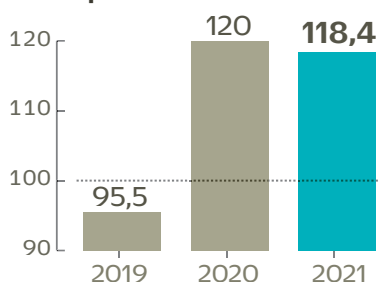
viernes, seguramente será superior al de marzo.

El vicepresidente del BCE explicó que el dato de inflación de marzo será el primero en el que se haga evidente el impacto de la guerra en Ucrania, por lo que ha anticipado que la subida de los precios en la eurozona seguirá ganando impulso en los próximos meses, aunque ha expresado su esperanza de que “la inflación tocará techo en dos o tres meses”.

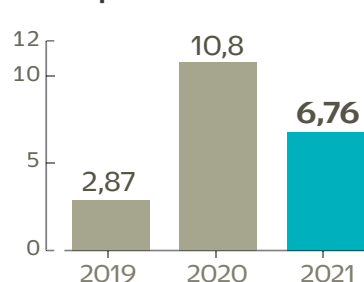
En este sentido, el impacto de la guerra se hará notar principalmente en el mercado de materias primas, donde Rusia es un actor destacado, lo que supondrá un aumento de los precios que se trasladará a los minoristas, principalmente a la energía.

## Evolución de las finanzas públicas en España

Deuda pública En % de PIB



Déficit público En % de PIB



El repunte del PIB reduce el déficit y la deuda, que se duplica en diez años

—P24-25. Editorial P2

## Evolución de las cuentas públicas

# El déficit público cierra 2021 en los 81.500 millones, el 6,76% del PIB y 1,6 puntos por debajo de lo previsto

P. SEMPERE / R. PASCUAL  
 MADRID

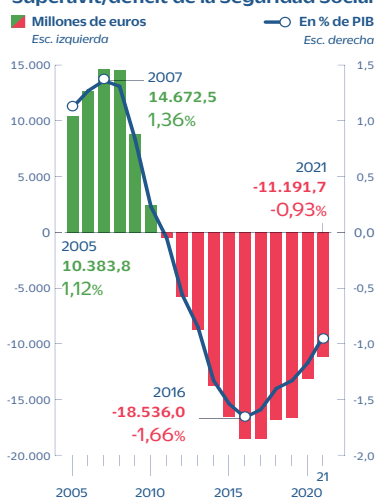
España cerró 2021 con un déficit público de 81.500 millones de euros, el 6,76% del PIB y unos 3,3 puntos menos del dato anotado un año antes (10,08%) debido al aumento del gasto y la caída de los ingresos por la pandemia de Covid-19. "Es la mayor reducción en un año de toda la serie histórica. En apenas 12 meses el saldo fiscal ha mejorado en 31.500 millones, un descenso del 28%", explicó ayer la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en la presentación de los datos de ejecución presupuestaria de las Administraciones públicas.

Incluyendo la ayuda financiera, ya que Eurostat decidió contar con Sareb para hacer los cálculos del pasado año, el déficit habría disminuido del 10,27% al 6,87% del PIB, una caída de 3,4 puntos. "El Gobierno ha cumplido por primera vez en 10 años las previsiones de ingresos incluidas en los PGE de 2021, algo que nunca logró el PP", señaló la titular de Hacienda.

La reducción del déficit público es superior a la prevista por parte de los diferentes organismos nacionales e internacionales y, también, a la proyectada por el propio Ejecutivo, que en un principio situó la previsión de déficit en el 8,4%. Estos analistas "dieron una referencia de déficit muy superior a la que finalmente hemos llegado", apuntó la ministra. La cifra final, añadió, "también es más baja que la que el propio Gobierno transmitió a Bruselas", en concreto, de unos 19.500 millones de euros menos.

Montero también avanzó que la recaudación tributaria marcó un máximo histórico de 223.382 millones de euros en 2021, un 15,1% superior a la registrada en

### Superávit/déficit de la Seguridad Social



Fuentes: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, y Ministerio de Hacienda y Función Pública

2020. Según dijo, las cifras se deben a la mejora de la actividad, con un incremento anual del 7,5% en el IRPF, del 14,5% en el IVA, del 68% en sociedades y del 5% en los impuestos especiales.

Todos estos datos, junto al hecho de que las reglas fiscales que establecen límites al déficit y la deuda estén congeladas temporalmente por la Comisión Europea, permiten al Gobierno desplegar el plan de choque anunciado esta semana para combatir los efectos de la escalada de la inflación, alimentada por la guerra en Ucrania. "Por eso el plan incluye rebajas fiscales significativas y bonificaciones en el combustible", recordó Montero. Según concretó la ministra, la prórroga hasta el 30 de junio de las rebajas fiscales de la electricidad se traducirá en un ahorro de 7.000 millones para todas las familias.

Por subsectores, la Administración central registró un déficit de unos 72.000 millones de euros (-5,9% del PIB), las comunidades autónomas anotaron uno de 334 millones (-0,03%) y los fondos de la Seguridad Social, de 12.300 millones de euros (-1,02%). Las corporaciones locales, por su parte, cerraron con un superávit de 3.271 millones de euros, el 0,27% del PIB.

Lo más importante, resaltó la titular de Hacienda, "es que esta mejora del saldo fiscal no ha sido consecuencia de una política de recortes o austeridad, sino del estímulo producido por las administraciones y las políticas de respuesta desplegadas por el Gobierno para combatir la pandemia y proteger las rentas de familias y empresas". En esta línea, Montero resaltó el uso de los expedientes de regulación temporal de empleo

(ERTE), que "han permitido a la población conservar su empleo".

**Estado**  
 En 2021, el Estado registró un déficit equivalente al 6,14% del PIB frente al 7,56% anotado un ejercicio antes, incluyendo la ayuda financiera. De esta forma, el déficit rozó los 73.000 millones, lo que supone un descenso del 12,8% respecto a los 84.799 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado, explicó la ministra, se debe a un robusto incremento de

### El déficit de la Seguridad Social baja al 0,9% del PIB por el empleo y el apoyo estatal

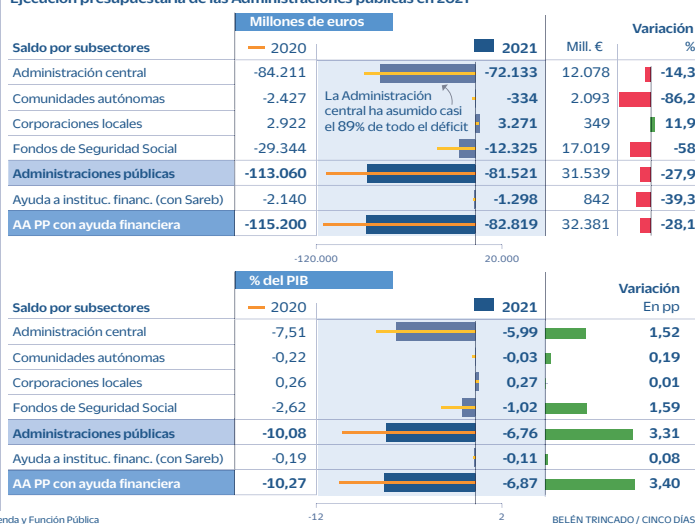
los ingresos no financieros, del 20%, frente al comportamiento de los gastos, que crecen a menor ritmo a medida que se relaja la crisis sanitaria.

El déficit primario, descontando los intereses, se redujo por su parte un 18,7% hasta los 50.734 millones, representando el 4,21% del PIB, una reducción de 1,35 puntos respecto a 2020.

**Seguridad Social**  
 El Estado no fue el único que vio disminuir sus números rojos respecto a lo previsto. La Seguridad Social cerró 2021 con un déficit de 11.192 millones, lo que representó el 0,93% del PIB. Esto supuso una minoración de este saldo negativo frente a los 13.131 millones de 2020, y que por primera vez desde 2013 el déficit haya quedado por debajo del 1% del PIB. La mejora de la recaudación por cotizaciones sociales,

que creció un 10%, el doble que el gasto en pensiones contributivas, propiciaron este resultado, según informó ayer el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. En concreto, este crecimiento de los ingresos por cotizaciones sociales, gracias a la mejoría del empleo en 2021, junto a las mayores aportaciones del Estado a las cuentas de la Seguridad Social para costear los llamados gastos impropios —que han crecido hasta 36.112,31 millones, un 0,89% más—, fueron las dos causas principales que han llevado al adelgazamiento de este déficit. Además, el aumento del gasto en prestaciones, aun siendo elevado (173.814 millones, un 5,9% más que en 2020), creció cuatro puntos menos que los ingresos por cuotas. La mayor partida de gasto, 160.588 millones, corresponde a pensiones y

### Ejecución presupuestaria de las Administraciones públicas en 2021



## El Gobierno había comunicado a Bruselas un saldo negativo del 8,4%

## La rebaja fiscal a la electricidad hasta julio se cifra en 7.000 millones

prestaciones contributivas, con un aumento de un 5,4% (8.229 millones de euros más). Y estrictamente, el área contributiva del gasto en pensiones (incapacidad permanente, jubilación, viudedad, orfandad y en favor de familiares) aumentó un 4,9% hasta 138.459 millones.

Desde el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones destacaron que tanto en términos absolutos como en términos relativos, la cifra de cierre del ejercicio es menor a la inicialmente prevista en los Presupuestos Generales del Estado, que estimaba un desequilibrio del 1,2% del PIB.

### Regiones

Según los datos publicados por Hacienda, a cierre del ejercicio 2021 un total de 10 comunidades autónomas registraron superávit: Asturias, Baleares, Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Extremadura, Madrid, Navarra, La Rioja y País Vasco. En total, las regiones cerraron con un relativo equilibrio presupuestario al registrar un saldo negativo de apenas 334 millones. Esta reducción del déficit, adujo Montero, se debe a las medidas adoptadas por el Gobierno central para transferir recursos a las autonomías y garantizar los recursos necesarios para atender los gastos derivados de la pandemia.

Así, los ingresos de la Administración regional aumentaron un 9,6% anual, unos 19.672 millones. Sin las ayudas extraordinarias del Estado o las transferencias directas, explicó la titular de Hacienda, en vez de lograr un incremento del 9,6% en los recursos, la caída habría sido del 0,4%.

Las entidades locales, en paralelo, presentaron un superávit de 3.271 millones. Este subsector lleva registrando saldos positivos desde hace una década.

## Gasto asociado al Covid-19

► **Caída.** Según los datos dados a conocer por Hacienda, el gasto vinculado estrictamente al coronavirus del conjunto de Administraciones públicas alcanzó en 2021 los 35.728 millones, inferior en un 19% a los 43.875 millones registrados en 2020. De ese total, el gasto del Estado fue de 33.414 millones (es decir, el 94% del total), de los cuales transfirió a otros subsectores unos 27.232 millones. El gasto Covid de la Seguridad Social, por su parte, ascendió a 10.496 millones euros, inferior a los 27.831 millones de 2020, mientras que las comunidades autónomas incurrieron en un gasto de 18.305 millones, por encima de los 13.360 millones de 2020. Finalmente, las entidades locales ejecutaron 745 millones, por debajo de los 1.254 millones del año anterior.

► **5%.** La paulatina vuelta a la normalidad sanitaria y el menor gasto imprevisto dedicado al Covid permitirán al Gobierno, incluso en plena crisis inflacionista, rebajar el déficit en 2022 al entorno del 5%. Este es, al menos, el objetivo que reivindicó ayer la ministra de Hacienda, María Jesús Montero. Por ahora, según los datos de este departamento, el déficit del Estado registró un descenso del 27,6% en los dos primeros meses de 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. En concreto, hasta febrero, supuso un 0,87% del PIB frente al 1,3% de febrero de 2021, y se situó en 11.364 millones frente a los 15.694 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. Hasta entonces, los ingresos ascendieron hasta los 25.500 millones, la mayoría vía impuestos.

## Las administraciones públicas logran en 2021 la mayor rebaja de déficit

El agujero fiscal ascendió a 81.521 millones, el equivalente al 6,76% del PIB, muy por debajo de la cifra comprometida con la UE

J. SÉRVULO GONZÁLEZ. Madrid  
 Un puñado de cifras pueden contar un buen relato. Los datos sobre las cuentas públicas españolas divulgados ayer por la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, narran la historia de una robusta recuperación después del histórico rechazo que la pandemia propinó en la mandíbula de la economía y que mantuvo en la lona a miles de empresas, trabajadores y familias durante buena parte de 2020. Las cifras de 2021 muestran las cicatrices de ese golpetazo. El desfase entre los gastos e ingresos públicos as-

cendió a 81.521 millones de euros, una cantidad que equivale al 6,76% del PIB. En los últimos 25 años solo se ha registrado un agujero mayor en cinco ocasiones. Pero los guarismos también describen un gran episodio de recuperación de ese combate contra el virus. Aunque el déficit público sigue en niveles preocupantes, hay tres motivos que justifican la satisfacción mostrada por Montero al desgranar la lluvia de datos presupuestarios: las administraciones públicas lograron el año pasado el mayor saneamiento de la serie histórica que arran-

ca en 1995. El desequilibrio fiscal se redujo en 31.539 millones de euros, o lo que es lo mismo: un ajuste de 3,3 puntos de PIB. Solo se acerca el brutal recorte del gasto público aplicado por el Gobierno de Mariano Rajoy en 2012 a instancias de Bruselas. Eran los tiempos de la austeridad como remedio para todo. En segundo lugar, el déficit registrado el año pasado es, además, mucho menor que el comprometido con Bruselas (8,4%), lo que supone lanzar un mensaje de que el Gobierno tiene un cierto compromiso de rigor fiscal. Una

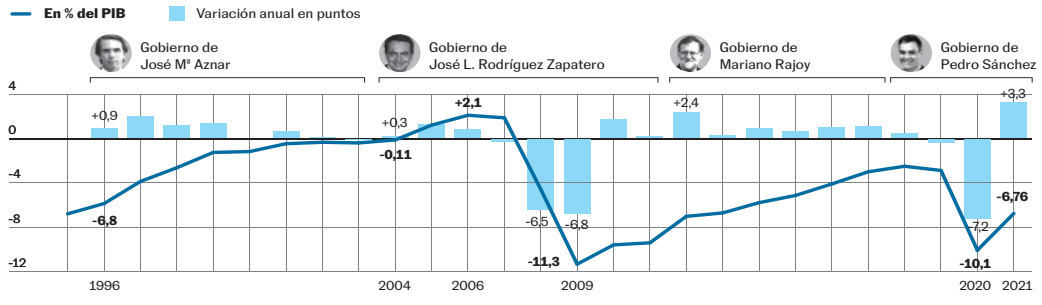
señal que no es menor dado el largo historial de incumplimientos de España con los objetivos presupuestarios marcados por las autoridades comunitarias. "Se pone de relieve nuestro compromiso fuerte con la responsabilidad fiscal", dijo la vicepresidenta Nadia Calviño tras recordar que la deuda pública bajó ligeramente, hasta el 118,4% del PIB, después de la fuerte subida de 2020. El tercer motivo para la complacencia de Montero es que la corrección presupuestaria se produjo un año en el que la emergencia sanitaria aún tuvo un gran impacto y las cuentas públicas soportaron los efectos de las medidas aprobadas para mitigar las consecuencias de la pandemia. Las administraciones siguieron cargando con el coste de los expedientes de regulación de empleo (ERTE), las ayudas a autónomos, el ingreso mínimo vital y el mayor gasto sanitario y educativo, y sus consecuencias, entre otros. Hacienda cifra en 35.738 millones el sobrecoste ocasionado por el virus. "Este descenso más acusado del déficit se logra sin aplicar recortes y apostando por reforzar el Es-

Hacienda cifra en 35.738 millones el sobrecoste derivado de la pandemia

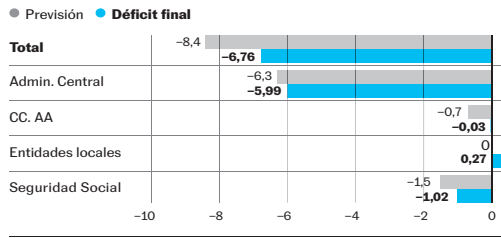
El gasto de todo el Estado creció el 5,2% hasta 608.478 millones

tado de bienestar al tiempo que otorga un importante margen para afrontar la respuesta derivada de la guerra en Ucrania", manifestó la ministra de Hacienda, que remarcó su compromiso con alcanzar el objetivo de déficit del 5% de este año a pesar de la sacudida energética y los problemas causados por la guerra en Ucrania. La cuadratura del círculo —reducir el déficit y mantener las ayudas del combate contra la covid— se consiguió por dos motivos: una contención del resto de los gastos

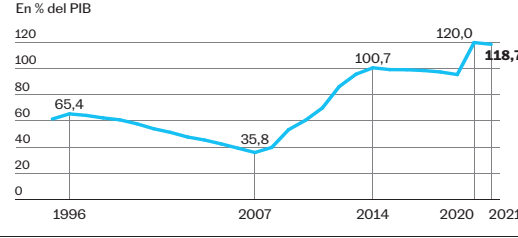
### Evolución del déficit público



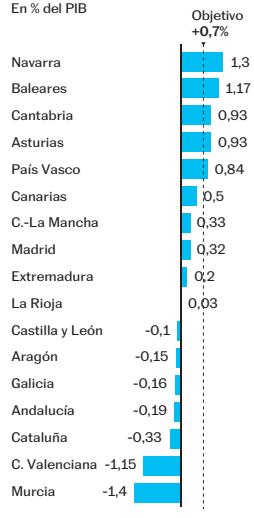
### Déficit por administraciones



### Evolución de la deuda



### Déficit de las comunidades



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

y, sobre todo, por un fulgurante crecimiento de los ingresos tributarios. Es precisamente este capítulo el que explica mucha de la historia vivida el año pasado. Los ingresos de los impuestos ascendieron a 223.385 millones, un 15,1% más que en 2020. Fue la primera vez en una década en que se cumplieron las previsiones de ingresos de los Presupuestos, que tradicionalmente nacen hinchadas para cuadrar los gastos.

Esas son las cifras, pero la explicación de ese renacimiento fiscal es la siguiente: la recaudación superó las expectativas por la intensa recuperación que experimentó la economía española: el año pasado rebotó un 5,1% tras el sopapo de 2020. Pero los ingresos también florecieron por los nutrientes que aportó la inflación. Los precios crecieron un 6,5%, alcanzando el mayor nivel en 30 años, animados por el inicio de la crisis energética. Este aumento alimenta la cosecha del IVA (+14,5%), de los impuestos especiales (5%) y del IRPF (+7,5%). Este último tributo se benefició de los programas de mantenimiento de rentas como los ERTE y las prestaciones de cese de actividad para los autónomos, que impidieron una destrucción masiva de empleo. De hecho, a finales de 2021 se logró superar los 20 millones de ocupados. Pero además, las grandes empresas españolas arrojaron resultados récord tras unas pérdidas históricas el año de la Gran Reclusión. Este fenómeno disparó la recaudación del impuesto de sociedades un 67,9%.

#### Gastos contenidos

Los gastos públicos, por el contrario, estuvieron más contenidos. Las grandes cifras muestran que el conjunto de las administraciones públicas españolas gastaron 608.478 millones de euros, un 5,2% más. E ingresaron 526.957 millones, un aumento del 13,2%. La diferencia es lo que se conoce como déficit público.

La foto cambia según el tipo de Administración. El Estado central cargó con la mayor parte del gasto covid y cargó sobre sus cuentas las transferencias a comunidades autónomas y ayuntamientos para que pudieran prestar con más garantías los servicios públicos esenciales en medio de la pandemia. Eso explica que la Administración central cerrara con el mayor agujero presupuestario de todas: 72.133 millones de los 81.521 millones de déficit total corresponde al Estado.

Las comunidades autónomas, tradicionalmente más perezosas de cuadrar sus cuentas, registraron un desfase de solo el 0,03% del PIB gracias a la lluvia de dinero que recibieron de la Administración central. Es el menor déficit de su historia. De hecho, hasta 10 comunidades cerraron el año con superávit, gastaron menos de lo que ingresaron, algo insólito en los registros de Hacienda. Los ayuntamientos mantuvieron el ahorro anual que registran desde 2012, cuando la Ley de Estabilidad los sometió a una disciplina presupuestaria. La Seguridad Social, por su parte, incurrió en un déficit del 1,02% frente a la desviación del 2,62% registrada en 2020. La diferencia se debe al menor gasto en cotizaciones para sufragar los ERTE.

# La recaudación de impuestos crece un 18% en la provincia impulsada por la inflación

► La Agencia Tributaria ingresa 844 millones en Alicante en los primeros dos meses del año, tras batir récords durante el pasado ejercicio ► El IVA se dispara un 22% gracias a la subida de los precios y a la mejora económica

DAVID NAVARRO

■ La recaudación de la Agencia Tributaria en la provincia de Alicante arranca el año con un importante crecimiento gracias a la mejora de la actividad económica que se registra hasta el estallido de la guerra de Ucrania, pero también al impulso que supone la inflación en los ingresos por IVA. De esta forma, tras batir su récord histórico ya el año pasado -cuando los alicantinos pagaron 3.766 millones en tributos estatales, un 11% más que en 2020 y un 5% más que antes de la pandemia-, los meses de enero y febrero se saldan con un nuevo incremento del 18,1%, hasta sumar 844 millones de euros.

Se trata de una tendencia que se produce en todo el país -de hecho, el incremento de la recaudación a nivel nacional en el primer bimestre es del 21,4%- y que, a pesar de que ha supuesto un mayor gasto para los bolsillos de familias y empresas, también tiene su parte positiva: los mayores ingresos permitieron que el año pasado el Estado cerrara con menos déficit del previsto -un 6,87% frente al 8,4% que estimaban el Gobierno y la mayoría de organismos internacionales-, lo que ha dado al Ejecutivo mayor holgura presupuestaria para poner en marcha su plan para paliar las consecuencias de la guerra, tal y como destacaba este mismo jueves la titular de Hacienda, María Jesús Montero.

En cualquier caso, un consuelo escaso para la mayoría de ciudadanos, que han sufrido en sus carnes las consecuencias de la subida de precios, sin el correspondiente aumento de ingresos, lo que se ha traducido en una importante pérdida de poder adquisitivo.

En cuanto a los datos concretos de la provincia, el IVA reportó más



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

EFE

de la mitad de toda la recaudación de la Agencia Tributaria durante los meses de enero y febrero, con un total de 460 millones de euros, un 22,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Aunque el propio informe del organismo público recuerda que la comparativa se realiza con un periodo, los primeros meses de 2021, cuando la actividad se vio fuertemente afectada por la tercera ola del covid y la tormenta Filomena, también reconoce el impacto de las fuertes subidas de precios.

En este sentido, no hay que olvidar que este tributo se fija mediante un porcentaje del coste de los productos o servicios -generalmente un 21%-, por lo que, cuanto más caro sea lo que se adquiere, mayor es el

importe que se paga también por este impuesto. De esta forma, en el caso de la electricidad, por ejemplo, aunque se haya bajado el tipo del 21% al 10%, la recaudación sigue siendo mayor porque el megavatio ha sextuplicado su coste. Aunque es cierto que, en este caso, la mayor parte del IVA de las eléctricas se recauda directamente en Madrid, a través de la sede central de la Agencia Tributaria, no ocurre lo mismo con todas las subidas del resto de productos inducidas por estos mayores costes energéticos. Y lo mismo ocurre con los carburantes, los alimentos o el transporte.

#### Más empleo

Además del IVA también se incrementa de forma notable el IRPF, que

eleva su recaudación hasta los 341 millones en la provincia durante este periodo, un 10,9% más que en 2020. Un incremento que viene dado por la mejora de la ocupación, pero también por la paga extraordinaria que recibieron los pensionistas para compensarles por la inflación, y la posterior subida de su prestación. De esta forma, el total de retenciones del trabajo aumenta un 13,5%. Por su parte, el Impuesto de la Renta de los No Residentes experimenta un crecimiento del 50%, hasta los 23,8 millones y el denominado Capítulo III, donde se incluyen algunas tasas o las multas, subió un 14%, hasta los 6,5 millones de euros, según el último Informe Mensual de Recaudación.

En el caso del Impuesto de Socie-

dades, que grava los beneficios empresariales, durante los dos primeros meses del año el resultado fue negativo, de -12,6 millones de euros, algo habitual en esta época del año, cuando apenas hay ingresos por este concepto y se producen las devoluciones correspondientes a la campaña anterior. En cualquier caso, la cifra también es un 20% mejor a la del ejercicio anterior.

En cuanto al cierre del año pasado, los ingresos de la Agencia Tributaria en la provincia se elevaron hasta los 3.766 millones, un 11% más que en 2020, y superaron también las cifras prepandemia hasta situarse en su máximo, al menos desde 2007, el año al que se remonta la serie histórica que ofrecen los informes del organismo público.

**El gasto** en covid suma 35.728 millones en 2021

► El aumento de la recaudación por la mejora económica y la inflación permitió cerrar el año con menos déficit público del previsto, a pesar del importante gasto que supusieron las medidas para hacer frente a la crisis derivada del covid. Así, según el Ministerio de Hacienda, el año pasado el conjunto de administraciones públicas destinó 35.728 millones a este fin. Una cifra un 19% inferior a la de 2020, cuando fueron 43.875 millones.



## En España suben hasta las hipotecas: 200 euros más al año

La posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) endurezca antes de lo previsto su política monetaria ante una inflación disparada ha desbocado el euríbor en marzo, lo que impactará directamente en las hipotecas, cuyas cuotas se encarecerán en unos 200 euros anuales. Aunque aún falta por conocer el último dato del mes, la tasa media del euríbor se eleva en marzo hasta el  $-0,245\%$ , muy superior (o mucho menos negativa) que el  $-0,335\%$  de febrero, y lo que supone su nivel más alto desde junio de 2020.

[original](#)



La posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) endurezca antes de lo previsto su política monetaria ante una inflación disparada ha desbocado el euríbor en marzo, lo que impactará directamente en las hipotecas, cuyas cuotas se encarecerán en unos 200 euros anuales.

Aunque aún falta por conocer el último dato del mes, la tasa media del euríbor se eleva en marzo hasta el  $-0,245\%$ , muy superior (o mucho menos negativa) que el  $-0,335\%$  de febrero, y lo que supone su nivel más alto desde junio de 2020.

El analista de XTB Joaquín Robles explica que el hecho de que los bancos centrales empiezan a mirar la inflación como «una gran amenaza» se ha trasladado a la renta fija y al euríbor, que mantiene una fuerte tendencia alcista ante la previsión de que los tipos de interés subirán en Europa a finales de este año.

El euríbor se ha apreciado durante este último mes más de 20 puntos básicos, ayer (último dato disponible) ya alcanzó una tasa diaria del  $-0,103\%$ , frente al  $-0,36\%$  en el que inició marzo, tras encadenar veinte sesiones consecutivas al alza.

Esto se está traduciendo en un aumento en la cuota hipotecaria para los tenedores de una hipoteca a tipo variable, y marzo será el tercer mes consecutivo en el que se incrementarán las hipotecas.

Así, en el caso de una hipoteca media de unos 150.000 euros, a 25 años, más un diferencial del  $1\%$  más el euríbor, la cuota se encarecerá en unos 192 euros anuales.

Esto se debe a que hace un año el euríbor cerró en una tasa media del  $-0,487\%$ .

El director de Hipotecas de iAhorro, Simone Colombelli, destaca que el indicador ya está más cerca «del cero» que de los mínimos históricos de enero de 2021, cuando se situó en el  $-0,505\%$ .

«No sería de extrañar que, de seguir esta misma tendencia, acabemos este año con el euríbor en valores positivos», dice Colombelli, aunque su estimación es que «posiblemente este 2022

lleguemos a cero».

Colombelli cree que los cambios de tendencia en el indicador se deben, en buena parte, al auge imparable de la inflación, además de la crisis energética derivada de la guerra entre Rusia y Ucrania, los mismos factores que han provocado que el BCE esté decidido a subir definitivamente los tipos de interés.

De la misma manera, la responsable de Oferta Digital de Singular Bank, Victoria Torre, atribuye el alza del euríbor, sobre todo, a los mensajes de los bancos centrales, que empiezan a normalizar las políticas monetarias.

Recuerda que el Banco de Inglaterra ya ha hecho tres subidas consecutivas hasta situar los tipos en 0,75 %, y en el caso de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) ha iniciado ese proceso este mismo mes, aunque se espera que lo haga otras ocho veces más este año.

En el caso del BCE, explica, el inicio de subidas de tipos «todavía no se plantea en el corto plazo, pero es verdad que las autoridades monetarias han hecho mucho hincapié en la necesidad de controlar la inflación y menos en motivar el crecimiento, así que podrían empezar a verse también en Europa a no mucho tardar».

Sobre las previsiones del euríbor, reconoce que cada vez más expertos consideran que sí podría cerrar en positivo este año.

## El Consejo General de Economistas rebaja al 3,9% el crecimiento del PIB en 2022

El Consejo General de Economistas ha rebajado en 1,5 puntos sus previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para 2022, hasta situarlo en la horquilla del 3,7% y el 3,9%, según ha informado este jueves en un comunicado. Esta decisión responde a la escalada de la inflación, con un dato adelantado de marzo del 9,8%, el encarecimiento de los combustibles, la complicada situación en sectores como el transporte, la pesca y la agricultura, y las repercusiones del conflicto entre Rusia y Ucrania.

OKDIARIO • original



Las empresas aprovechan la ventana de liquidez.

El **Consejo General de Economistas** ha rebajado en 1,5 puntos sus previsiones de **crecimiento** del Producto Interior Bruto (PIB) para 2022, hasta situarlo en la horquilla del 3,7% y el 3,9%, según ha informado este jueves en un comunicado.

Esta decisión responde a la escalada de la inflación, con un dato adelantado de marzo del 9,8%, el encarecimiento de los combustibles, la complicada situación en sectores como el transporte, la pesca y la agricultura, y las repercusiones del conflicto entre **Rusia y Ucrania**.

El Consejo General de Economistas recuerda que «con esta situación crítica y compleja, con un alto grado de incertidumbre», resulta **«muy complicado hacer estimaciones»** económicas para el resto del año.

El dato adelantado de la inflación de marzo en el 9,8%, con la subyacente en el 3,4%, continúa **«una tendencia creciente»** que se observa desde hace nueve meses y que, por tanto, no responde de manera directa a la guerra de Rusia contra Ucrania. «Nos hace considerar que se trata de inflación persistente con un gran **componente estructural** y no coyuntural como se preveía en el pasado año», explica el Consejo General de Economistas en su comunicado.

Como consecuencia del repunte de la inflación, también se prevé una fuerte caída del consumo por la pérdida de poder adquisitivo de los ciudadanos, la presión fiscal y la contención salarial, para evitar una inflación de segunda ronda. El resultado de esto será una **ralentización del PIB** por el peso de la demanda interna en su composición.

El Consejo General de Economista destaca el buen comportamiento de las **exportaciones** hasta el momento, pero no descarta que se deje notar la situación actual y se traduzca en una penalización de las ventas al exterior. Por su parte, las importaciones ya sufren el precio de las materias primas y el petróleo, unido a la apreciación del dólar, moneda en la que se

suelen pagar estas operaciones.

Entre los aspectos positivos para 2022, el Consejo General de Economistas confía en el turismo, tanto en la campaña de **Semana Santa** como en la de verano, aunque su evolución dependerá de la pandemia y de la guerra entre Rusia y Ucrania

El Consejo General de Economistas contempla en su análisis un escenario de «**amenaza real de estanflación**», por la alta tasa de inflación, el crecimiento reducido de la economía y un estancamiento, o incluso incremento, del desempleo.

También auguran un aumento del déficit público y de la deuda pública, resultado de las limitaciones del precio de la electricidad, que obligarán a pagar el déficit de tarifa en algún momento. Además, desde el Consejo General de Economistas echan en falta «**la esperada bajada de determinados impuestos indirectos**» dentro del Plan Nacional de Respuesta al Impacto de la Guerra.

Asimismo, instan al Ejecutivo a actualizar los Presupuestos Generales del Estado, para adecuar las partidas a la realidad económica y a las circunstancias adversas que se han instalado durante el primer trimestre del año.

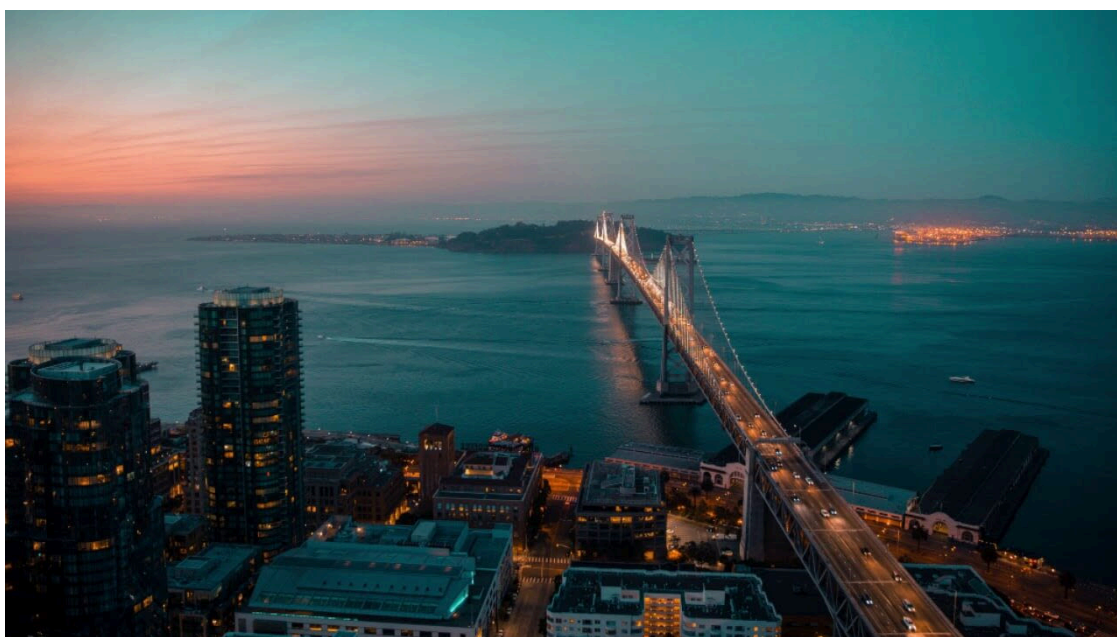
Para amortiguar el impacto de los choques expuestos, el Consejo General de Economistas apuesta por incentivar la inversión privada y la utilización de los **fondos Next Generation** para realizar cambios estructurales que fortalezcan el tejido productivo, formado mayoritariamente por pequeñas y medianas empresas (pymes).

Respecto a la política monetaria del **Banco Central Europeo (BCE)**, no se descarta subidas de tipos de interés a lo largo del año, además de la intención de retirar los estímulos para enfriar el mercado. Con esa decisión del BCE, España tendrá que acudir a los mercados de deuda, ya que hasta el momento el BCE era su principal comprador.

## El Ibex 35 cede casi un 0,4% en la media sesión, pero aguanta sobre los 8.500 enteros

El Ibex 35 cedía un 0,38% en la media sesión de este jueves, a pesar de haber iniciado la jornada con una revalorización del 0,3%, lo que le llevaba a cotizar en los 8.518,00 enteros, con más de la mitad de sus valores en rojo y el precio del crudo a la baja. Este descenso en el valor del petróleo se producen ante las informaciones que apuntan a que Estados Unidos volverá a liberar parte de sus reservas y a la expectativa de la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y otros productores (OPEP+).

Agencias • [original](#)



MADRID, 31 (EUROPA PRESS)

El Ibex 35 cedía un 0,38% en la media sesión de este jueves, a pesar de haber iniciado la jornada con una revalorización del 0,3%, lo que le llevaba a cotizar en los 8.518,00 enteros, con más de la mitad de sus valores en rojo y el precio del crudo a la baja.

Este descenso en el valor del petróleo se producen ante las informaciones que apuntan a que Estados Unidos volverá a liberar parte de sus reservas y a la expectativa de la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y otros productores (OPEP+).

De este modo, el precio del barril de crudo Brent, de referencia para Europa, se situaba en 106,87 dólares, un 5,80% por debajo del cierre de ayer, mientras que el barril de petróleo WTI, de referencia para EE.UU., se abarataba un 6,14%, hasta los 101,20 dólares.

Como referencia macroeconómica, el Banco de España ha publicado hoy que la deuda del conjunto de las administraciones públicas cerró el ejercicio 2021 en 1,427 billones de euros, lo que supone el 118,4% del PIB, más de un punto por debajo del objetivo del Gobierno.

En cuanto a la evolución de la guerra en Ucrania, el presidente ruso, Vladimir Putin, ha firmado este jueves un decreto que permite reclutar a más de 130.000 personas adicionales para sumarse al Ejército en plena guerra con Ucrania.

Por su parte, la Unión Europea y Estados Unidos han celebrado un encuentro de alto nivel en Washington para hacer frente a desafíos comunes en materia de defensa y seguridad en la región del Indo-Pacífico, especialmente China, y para abordar el deterioro de sus relaciones con Rusia en el marco de la invasión a Ucrania.

En este contexto, la mayor revalorización del Ibex 35 en la media sesión se la anotaba

Endesa, con un 2,17%, seguido de Solaria (+1,10%), Red Eléctrica (+0,87%), Aena (+0,79%) e Iberdrola (+0,77%).

Por el lado contrario, se situaban Inditex (-2,98%), Pharma Mar (-1,94%), BBVA (-1,74%), Repsol (-1,50%), Almirall (-1,34%) y Merlin (-1,16%).

El resto de bolsas europeas también cotizaban en negativo, con un descenso del 0,16% en Londres, del 0,27% en París, del 0,10% en Fráncfort y del 0,14% en Milán.

Por último, la cotización del euro frente al dólar se colocaba en 1,1106 billetes verdes, mientras que la prima de riesgo española se situaba en 89 puntos básicos, con el interés exigido al bono a diez años en el 1,480%.

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**

# El Gobierno propone topar el gas en 30 euros y enfila a Iberdrola y Endesa

**TRIFULCA POLÍTICA/** España y Portugal envían su propuesta de “excepción ibérica” a Bruselas, en la que prevalece la tesis de Podemos, que usa su lucha contra el beneficio extra de las empresas de reclamo.

**Miguel Ángel Patiño.** Madrid  
Los gobiernos de España y Portugal han presentado una propuesta preliminar a la Comisión Europea que fija un tope de 30 euros el megavatio (MWh) al precio del gas que se usa en las centrales eléctricas. El fin último es abaratar el precio de la electricidad. Así lo confirmó ayer la vicepresidenta tercera y ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, durante su visita a la comarca de El Bierzo (León), donde presentó el proyecto *La Térmica Cultural* en las instalaciones de la central térmica de Compostilla I.

Ribera ha dejado claro que se trata de una propuesta conjunta formulada por ambos gobiernos y sujeta a la negociación con las autoridades europeas.

Ese precio de 30 euros revela que, finalmente, el PSOE se ha replegado a las exigencias de su socio de Gobierno. Unidas Podemos venía reclamando esos 30 euros para así abaratar más el recibo, frente a la propuesta que originalmente planteaba el Gobierno, más en la línea de los 50 euros.

Cuanto más bajo es el precio del gas, supuestamente más baja el precio final de la electricidad, y menos dinero cobran las compañías, una de las obsesiones de Unidas Podemos, que ha hecho de la lucha contra los beneficios extra de las grandes eléctricas, Iberdrola, Endesa y Naturgy, un reclamo político y electoral. Si finalmente sale adelante la propuesta de 30 euros, Unidas Podemos podrá enfilarse definitivamente esos beneficios extra, o *windfall profits*. Al menos de cara a la galería electoral, porque el sistema eléctrico es muy complejo y en realidad, el tope al gas supondrá o no impacto en las eléctricas dependiendo de como tienen armados sus contratos de suministro.

En todo caso, Unidas Podemos lo celebró ayer por todo lo alto. Cargos de Podemos aplaudieron ayer que el Gobierno, junto a Portugal, proponga un tope al gas de 30 eu-

**Podemos lo celebró como una victoria política frente a la resistencia inicial de la ministra Calviño**

## Sistema dual

- El plan presentado por España consiste en crear dos sistemas de casación, o *pool*, eléctricos paralelos.
- Uno será como el actual, y servirá para fijar precios a los megavatios que se exporten a Francia, para así no crear desequilibrios.
- El otro servirá para operar en España y con Portugal. Con este país se ha decidido fijar un tope de 30 euros al gas para que baje el *pool* en su conjunto.



Teresa Ribera es vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra de Transición Ecológica.

ros, como había reivindicado la formación. Varios de ellos afearon su postura a la ministra Nadia Calviño, que hace días expresó resistencias a ese tope alegando cuestiones técnicas.

**Belarra: “La mejor noticia”**  
La ministra de Derechos Sociales y Agenda 2030 y secretaria general de Podemos, Ione Belarra, dijo que “si se confirma” el precio de 30 euros, “es la mejor noticia”.

La vicepresidenta de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calvi-

ño, salió ayer al paso diciendo que la propuesta de España y Portugal trasladada a la Comisión Europea “es el mínimo que se puede plantear como una posición de partida”.

Según Ribera, España y Portugal están trabajando con la Comisión Europea en las “líneas maestras” de esta propuesta conjunta, que pasaría por establecer un sistema de “doble casación” en el mercado mayorista de electricidad, para fijar los precios.

Por un lado, explicó que habría una primera “casación de frontera”, para que las exportaciones de electricidad a otros países sean retribuidas al precio que correspondería en ausencia de un mecanismo de ajuste, y una “segunda casación”, en la que ya se introduce dicho ajuste.

**En tres o cuatro semanas**  
El pago por encima del coste del gas sería asignado automáticamente a ese margen de tecnologías más baratas hasta el precio al que ha sido retribuido el gas.

En este punto, la ministra de Transición Ecológica indicó que lo que han hecho los

gobiernos de España y Portugal es hacer la propuesta del precio “más barato” al que debería producirse dicho ajuste, que son 30 euros, según confirmó la propia ministra.

De esta forma, la ministra auguró que el precio futuro de la luz se podrá limitar “en tres o cuatro semanas”, por lo que señaló que “hay que ser pacientes” porque es necesario que en este tiempo “se asiente bien” la propuesta conjunta y que las “preocupaciones técnicas de buen funcionamiento que puedan existir estén bien reflejadas”.



# El litro de gasóleo se dispara a 1,86 euros y ya supera a la gasolina

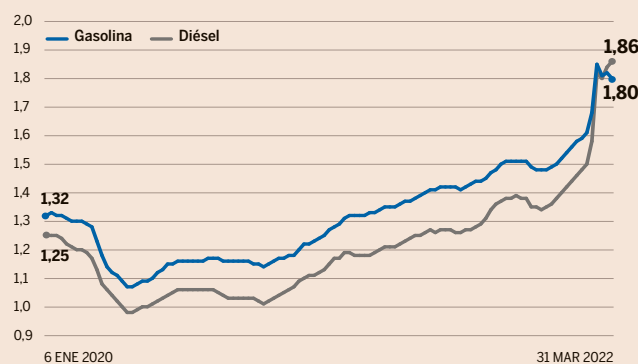
**POR PRIMERA VEZ EN LA HISTORIA/** El precio del diésel supera en 6 céntimos a la gasolina, cuando lo habitual es la situación contraria, debido a los problemas en torno al suministro ruso tras la invasión de Ucrania.

**Pablo Cerezal, Madrid**  
El mercado de los carburantes se ha dado la vuelta en cuestión de unas pocas semanas. El gasóleo se ha disparado a raíz de las tensiones y la incertidumbre surgidas en torno a la invasión rusa de Ucrania y el giro de la demanda hacia el diésel, provocando que el gasóleo esté más caro que la gasolina por primera vez en la historia. De acuerdo con los datos del Boletín Petrolero de la Unión Europea, publicados ayer, el precio del litro de gasóleo en España se ha disparado a 1,84 euros el litro (un 55,4% más que el año pasado por estas fechas), dos céntimos más que la gasolina (1,82 euros por litro, un 38,2% más que en 2021). Y, a tenor de los datos actualizados del Geoportal del Ministerio de Transición Ecológica, esa diferencia se habría triplicado en los últimos días.

El precio del gasóleo se disparó ayer hasta los 1,86 euros por litro, seis céntimos más la gasolina, cuando lo habitual es que el precio del diésel se sitúe entre 10 y 12 céntimos por debajo del de la gasolina, de acuerdo con los últimos datos del Gobierno. Estas cifras respaldan la tendencia dibujada por los datos de la Comisión Europea, publicados ayer pero referidos a la semana pasada y en los que se pone de manifiesto el sorpasso del gasóleo. Sin embargo, el diésel ha dado una nueva vuelta de

## EL 'SORPASSO' DEL DIÉSEL

Precio de los combustibles. En euros por litro.



Expansión

Fuente: Boletín Petrolero de la Comisión Europea y Ministerio de Transición Ecológica

tuercia en los últimos días, aupado por escasez del gasóleo y la inminente rebaja de los impuestos a los carburantes que entrará hoy en vigor, que habría llevado a que muchas estaciones de servicio eleven ya sus precios para contar con mayores márgenes los próximos días.

Y se trata de una situación generalizada en prácticamente todas las estaciones de servicio españolas. De las más de 6.000 gasolineras que facilitaron datos ayer, 5.425 (el 88,3% de las que ofrecen ambos combustibles) fijaron un

precio más barato para la gasolina que para el gasóleo. Y, por encima de la media, hay 9 estaciones de servicio que han fijado un precio para el gasóleo por encima de los 2 euros por litro y 1.500 que lo sitúan en más de 1,9 euros.

### Escalada

Los carburantes se han disparado en los últimos dos años. De hecho, el litro de gasóleo llegó a estar por debajo de un euro en mayo de 2020, la pandemia hundió la demanda del petróleo y su cotización en los mercados internacionales (el

barril de Texas llegó a estar en negativo), pero después empezó a subir progresivamente, al son de la recuperación económica mundial. Sin embargo, había un elemento que no variaba: el descuento del diésel. Así, a principio de año la gasolina se vendía en los surtidores españoles por 1,48 euros el litro, frente a 1,35 en el caso del gasóleo. Pero la diferencia se empezó a reducir en febrero y se ha dado la vuelta por completo en las últimas semanas.

Este giro copernicano de los carburantes se debe a dos mo-

## La pandemia del Covid ha dado un vuelco a la demanda, elevando el consumo de gasóleo

tivos, uno referido a la demanda y otro a la oferta. El primero es que la pandemia ha dado un vuelco al consumo de carburantes, ya que ha hundido los desplazamientos de particulares tanto por trabajo (por el auge del teletrabajo) como por ocio (debido a las restricciones a ciertas actividades y al miedo a las multitudes) pero ha fomentado las compras por Internet, lo que implica un mayor número de desplazamientos profesionales. Y, mientras que los vehículos de los primeros tienden a ser de gasolina, los segundos son más propensos al gasóleo, lo que inclina la balanza en favor de este último.

Pero ha sido la invasión rusa de Ucrania la que ha dado la puntilla al diésel, especialmente en Europa, ya que Rusia es el principal proveedor de este producto al Viejo Continente, aportando la mitad del suministro a la Unión Europea. Por eso, aunque los flujos de crudo hacia el conjunto del mundo se hayan mantenido casi inalterados (aunque a través de Asia), el gasóleo en concreto es más difícil de sustituir y ha sufrido una subida mucho mayor.

---

# La UE cree excesivo el plan para bajar la luz de España y Portugal

Para reducir la factura a la mitad, proponen limitar el gas a 30 euros el MWh

POR CARLOS SEGOVIA / PÁGINA 19

# La inflación dispara la recaudación de Hacienda

Los ingresos por impuestos repuntan un 20% en los dos primeros meses del año y marcan un máximo histórico de 42.000 millones

**DANIEL VIAÑA** MADRID  
La elevada inflación beneficia a Hacienda en términos de ingresos tributarios. Y de manera sensible. Ya lo hizo en 2021, cuando la recaudación por impuestos alcanzó su máximo histórico anual, y lo sigue haciendo de manera todavía más marcada en el inicio del presente año: en el conjunto de los meses de enero y febrero, la Agencia Tributaria disparó un 20% sus ingresos.

De hecho fue algo más, un 21,4%, con lo que el dato total de recaudación está ya en 42.359 millones, cifra que nunca antes se había alcanzado en los dos primeros meses del año. Esto es, en plena crisis inflacionista, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia ya iniciada y con la economía notando los primeros estragos de la guerra, Hacienda marcó un récord en recaudación.

Tanto en el Ministerio de Hacienda como en la Agencia Tributaria subrayan que el fuerte incremento también está relacionado con la re-

cuperación económica. Y así es. Pero el efecto de la inflación es indudable y se observa muy nitidamente en el IVA. Los ingresos por este impuesto crecieron un 22%, rozando ya los 20.000 millones acumulados y quedándose muy cerca de las cifras que aporta el IRPF. El propio organismo que dirige Jesús Gascón apunta que, además de «la mejora

## Montero descarta rebajas fiscales: «Es debilitar el Estado de Bienestar»

de la actividad», también es clave «la aceleración de los precios», tal y como afirma en el informe de recaudación que publicó ayer.

En esta figura es importante asimismo tener en cuenta que existe un decalaje, y que los resultados están más ligados a la inflación de los

últimos meses del año pasado. En cuanto comience a notarse la escalada adicional que el IPC está registrando en el comienzo de 2022, las cifras crecerán incluso más.

El componente inflacionista también es notable en los Impuestos sobre Hidrocarburos, que aportaron un 20% más y rozan ya los 2.000 millones de euros recaudados en apenas dos meses. La Agencia Tributaria apunta en este caso que se debe tener en cuenta en la comparativa el efecto Filomena, pero que la inflación está elevando los precios y, por tanto, los ingresos, es tan evidente que el Gobierno ya ha decretado una rebaja de 20 céntimos.

Sorprende también el repunte del 44% que experimentan los impuestos sobre el alcohol, mientras que el mencionado IRPF crece algo menos de un 10% y Sociedades registra asimismo un crecimiento «elevado» como consecuencia de «las menores devoluciones».

Y a pesar de todo ello, de todas estas cifras y de la buena marcha

de la recaudación, el Gobierno descarta totalmente una rebaja adicional de impuestos para tratar de frenar la pérdida de poder adquisitivo que sufre la población. Lo dijo claramente también ayer la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que de esta manera rechaza la petición que el PP ha hecho al Ejecutivo a cambio de apoyar el Plan Nacional del presidente Sánchez. Ni modificaciones en el IVA ni adaptar el IRPF a la inflación para evitar la subida de impuestos encubierta que supone la progresividad en frío.

«El Gobierno no comparte que se pueda abordar la crisis con recortes a los ciudadanos. El eslogan de que todo se soluciona bajando impuestos significa debilitar el Estado de Bienestar», respondió Montero al ser preguntada por este punto durante la presentación de las cifras de ejecución presupuestaria de 2021. En esos datos, Hacienda dio a conocer que el déficit se redujo al 6,8% después de que en 2020 superase ampliamente el 10%, y la ministra añadió que España está «en condiciones» de bajar del 5% en el presente año.

Por su parte, el próximo presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, solicitó a Montero y al conjunto del Gobierno que «rectifique» en su plan, que aplique una bajada fiscal «selectiva» y que se cumpla con lo acordado en la conferencia de presidentes celebrada en La Palma.



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, al inicio de la rueda de prensa que ofreció ayer en el Ministerio. EUROPA PRESS

## EL DÉFICIT PÚBLICO SE REDUJO EN 2021 HASTA EL 6,9%

El déficit público de España retrocedió con fuerza el año pasado hasta alcanzar el 6,9% del Producto Interior Bruto (PIB), gracias a ingresos fiscales más elevados de lo

previsto, en un contexto de reactivación de la economía. La cifra fue hecha pública ayer por el Ministerio de Hacienda y supone una importante mejora respecto al déficit de 2020 (10,3%), muy afectado por las consecuencias de la pandemia, de acuerdo con lo señalado por los portavoces del ministerio. El déficit es

inferior a la previsión del Gobierno, que proyectaba un déficit del 8,4%. «España cerró 2021 con una de las mayores reducciones del déficit de su historia», subrayó en conferencia de prensa la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, celebrando el «saneamiento» de las cuentas españolas. La mejora de las cuentas públicas se explica en

gran medida por el alza de los ingresos públicos (+13,2% en un año), impulsados «por la reactivación de la actividad económica y el buen comportamiento del mercado laboral», tras el frenazo de 2020. El contexto favorable también permitió a España reducir su deuda pública hasta el 118,4% del PIB, según el Banco de España.

# Las familias ahorrarán la mitad

- La tasa de ahorro bajará este año por la subida desbocada de los precios: un 6,9% frente al 11,4% del año pasado
- En el último trimestre de 2021, con un alza del 5,8% en el IPC, los hogares ya tuvieron que recurrir al dinero guardado

**ALEJANDRA OLCESE MADRID**

Las familias en España consiguieron ahorrar el año pasado un 11,4% de su renta bruta disponible, es decir, del dinero que les queda libre para gastar o ahorrar una vez descontado el pago de impuestos directos y cotizaciones sociales. Esto equivale a 86.547 millones de euros y es un 21,8% menos de lo que pudieron preservar en el año de la pandemia y el confinamiento, según los datos publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Para 2022, sin embargo, se espera que la capacidad de ahorro de los españoles se reduzca prácticamente a la mitad debido al impacto de la inflación en el bolsillo de las familias. En concreto, Funcas prevé que la tasa de ahorro de los hogares este año baje hasta el 6,9% de su renta disponible bruta. Este descenso situará la tasa de ahorro cerca de los mínimos que se registraron entre 2012 y 2018, años en los que el crecimiento económico unido a la abundancia de liquidez y a los bajos tipos de interés en los mercados financieros actuaron co-

do prolongado de inflación.

En esta ocasión, no obstante, la caída del ahorro no se producirá porque el consumo vaya a crecer exponencialmente, sino que será debido al empobrecimiento que causa la inflación.

La subida de los precios, de hecho, recortará el consumo de los hogares en hasta un punto frente a lo previsto, calcula Funcas, pero estos no utilizarán esa renta que no gastan para ahorrar, sino que tendrán que destinarla al pago de precios más altos. Aunque recorten su volumen de gasto, lo que compren lo pagarán más caro, de ahí que tendrán que destinar parte de su ahorro a su consumo diario. Si los españoles mantuvieran este año el mismo nivel de consumo que en 2021 y adquiriesen los mismos bienes y servicios, tendrían que desembolsar 880 euros más para hacerse con ellos.

Situación distinta vivirán las rentas altas, que sí tendrán posibilidad de ahorrar pese a la subida de precios. En su caso, sin embargo, la inflación desincentivará el ahorro dados los bajos tipos de interés, ya que el dinero perderá valor depositado en una cuenta bancaria y será más rentable gastarlo.

## EL AHORRO EN ESPAÑA

**Récord histórico en 2020.** La imposibilidad de gastar derivada del confinamiento impuesto por la pandemia disparó el ahorro en España a máximos históricos: un 15% de la renta bruta disponible

**Leve descenso en 2021.** La recuperación económica y la liberación de la demanda embalsada impulsó el consumo y provocó un descenso del ahorro. Aún así, fue el segundo más alto desde 1999 en que arranca la serie

**Caída en 2022.** Para este año se prevé un nuevo recorte del ahorro pero no derivado de un auge del consumo, como en la última década, sino del impacto de la inflación y la pérdida de poder adquisitivo de las familias

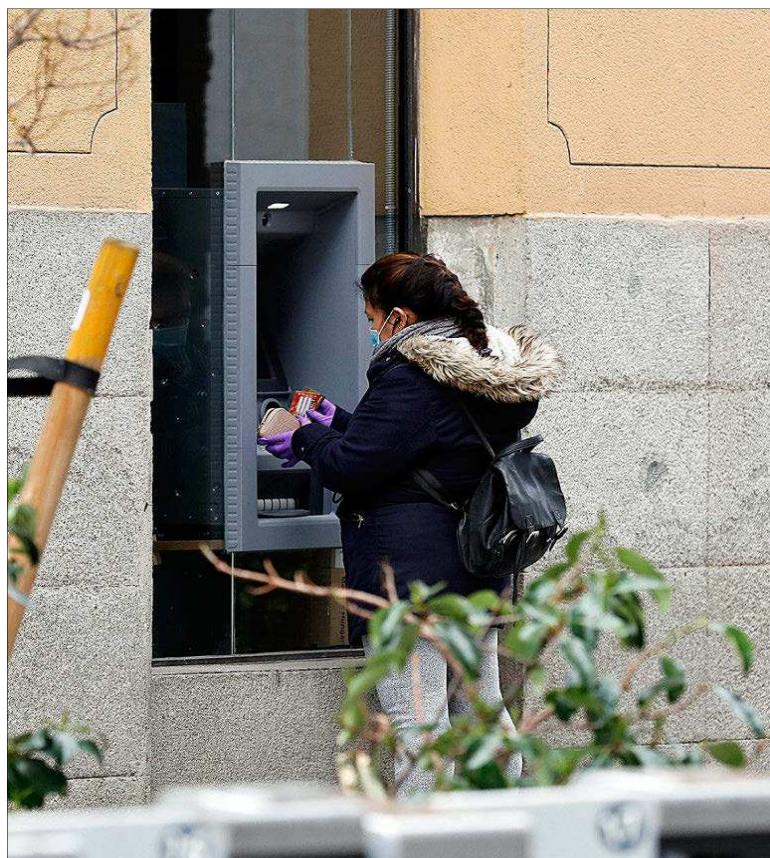
mo revulsivo para el consumo en detrimento del ahorro —cuando sube uno baja el otro, y viceversa—.

En ese periodo, la tasa de ahorro se mantuvo baja, por debajo del promedio histórico en España (del 9,5%) y por debajo también del promedio del 12,3% de la Eurozona, con importancia diferencias por países: la tasa de ahorro de los españoles es muy inferior a la de los alemanes (17% en promedio) o de los franceses (14%), lo que nos sitúa en una situación más vulnerable ante shocks futuros o un perio-

do que esta media baje al 6,8% en el conjunto del año.

Se da la circunstancia, además, de que en 2022 el aumento de la renta bruta disponible no será suficiente para compensar, en términos reales, la caída del ahorro, ya que tanto los salarios como las pensiones han subido este año sólo en torno a un 2%, unas cuatro veces menos de lo que suben los precios.

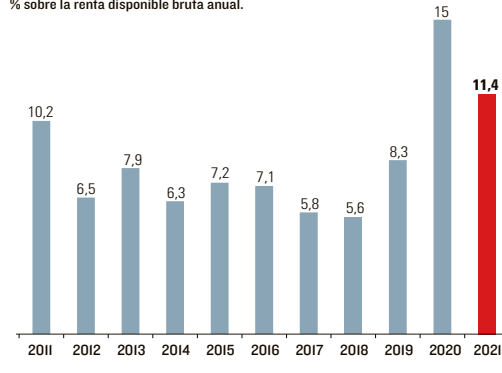
Aunque tradicionalmente las caídas del ahorro y aumentos del consumo se producían cuando crecía la confianza de los consumidores y ba-



Una mujer utiliza un cajero automático de Madrid. JAVI MARTÍNEZ

## AHORRO DE LOS HOGARES

% sobre la renta disponible bruta anual.



FUENTE: INE.

EL MUNDO

jaba la incertidumbre; ahora la economía vuelve a ser motivo de preocupación para los españoles, como se demostró en la última encuesta del CIS, y la confianza va en descenso. De hecho, el Índice de Confianza del Consumidor, publicado ayer, se ha desplomado en marzo hasta los 53,8 puntos respecto a los 89,8 puntos de febrero, la mayor caída en un mes de toda la serie histórica.

Pese al descenso de la confianza y el aumento de la incertidumbre, el ahorro caerá por la inflación. Este efecto ya en la recta final de 2021, cuando el IPC creció de media un 5,8% entre octubre y diciembre. De hecho, si se observa la tasa de ahorro en términos desestacionalizados, vemos que se redujo hasta el 9,6% de la renta disponible en el último trimestre del año, 2,8 puntos menos que en el trimestre anterior.

ARANCHA GONZÁLEZ LAYA

Presidenta del grupo de expertos de la UE

# «La reforma de la Unión Aduanera hará más fuerte y segura la UE»

PABLO R. SUANZES BRUSELAS  
CORRESPONSAL

La ex ministra Arancha González Laya presentó este jueves al comisario Paolo Gentiloni el informe de los sabios europeos para la reforma de la Unión Aduanera que ha coordinado. González Laya, con una larguísima carrera en el mundo del comercio internacional, aboga por una transformación total y no más parches, porque el sistema no puede resistir crisis sistémicas tal y como está concebido. Es una cuestión fiscal y de recursos, dice, pero sobre todo de seguridad. Lo que ayer parecía urgen hoy es esencial.

**Pregunta.**— ¿Qué les piden a ustedes con este informe?

**Respuesta.**— La presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, en su programa cuando se presenta como candidata identifica ya la necesidad de reformar las reglas de la Unión Aduanera para que sean capaces de proteger al ciudadano y al empresario. A partir de esa premisa, el comisario Paolo Gentiloni en septiembre del año pasado nos dice que hay unos grandes cambios económicos y comerciales a los que la UE tiene que dar respuesta y nos pide que pongamos sobre la mesa una visión sobre cómo podemos responder. Es un momento muy importante para reforzar la protección de las fronteras externas de la UE. Si ayer era importante, tras la invasión rusa es esencial.

**P.**— ¿Cuáles son esos cambios y desafíos?

**R.**— La explosión del comercio electrónico, que supone millones de paquetes que llegan a la UE, y hay que verificar que no contienen productos no conformes con las reglas. Segundo, una explosión de la reglamentación para asegurarnos de que los productos, todos, responden a criterios de sostenibilidad, seguridad, salud, trabajo decente, condiciones

laborales decentes... y eso lo tienen que controlar las aduanas cuando son bienes importados. Y nos piden propuestas también sobre cómo mejorar la gobernanza de la Unión Aduanera, porque la legislación es competencia comunitaria, pero la aplicación es de cada país y eso ha dado como resultado que la UE no tiene una frontera exterior, tiene 27. Nuestro objetivo es ver qué podemos hacer para que las aduanas trabajen como una, no como 27.

**P.**— Se ha dicho siempre que la Unión Aduanera funcionaba bien, que resistió al Brexit y a la pandemia. ¿Necesita ahora un ajuste, una reforma o una transformación de arriba abajo?

**R.**— Las aduanas han respondido a los dos grandes choques de los últimos cinco años, el Brexit y el Covid, pero lo han hecho con mucho esfuerzo. El sistema no será capaz de gestionar crisis de esa magnitud si siguen ocurriendo. En la última década ha habido reformas puntuales, pero no acompañadas con los cambios en el comercio y la economía. Tenemos la necesidad de una reforma sistémica, no un parche pequeño. Una sistémica que permita tener los instrumentos para responder a estos desafíos, al que se suma ahora una guerra con una batería de sanciones impuestas sobre Rusia

que deben ser controladas en importaciones y exportaciones. No se trata de pedir buena voluntad a los aduaneros, que ya han demostrado. Hay que dotarles de un sistema que permita enfrentarse al futuro con los instrumentos necesarios.

**P.**— ¿Cuáles son los ejes de

su propuesta?

**R.**— En primer lugar, hay que pasar de un sistema en el que se trabaja sobre transacciones individuales a uno en el que el centro sean los operadores económicos.



E. M.

Que no se verifiquen transacciones, sino que se controlen operadores. Eso quiere decir crear tres categorías de operadores. El primero, los que son muy conocidos, a los que les damos toda nuestra confianza y a los que les damos un *fast track*, una vía preferente, para pasar por las aduanas. Facilitamos los trámites a cambio de que nos den toda la información necesaria y nos generen confianza. Una segunda categoría de operadores a los que conocemos menos o nada y nos fiamos menos, y por tanto el carril será más lento. Y un tercero para individuos, pequeñas operaciones. Facilidad a cambio de confianza.

**P.**— ¿Quiénes son los operadores más conocidos?

**R.**— Sobre todo las plataformas de comercio *online*, que tendrán facilidades a cambio de que sean responsables, mucho más que hoy, de ese comercio. Ahora dicen que no saben lo que se comercia en sus plataformas, y nosotros ofrecemos velocidad a cambio de esa labor de control sobre los productos que se ponen a la venta. Y que sean criterios exigidos por Europa. Pueden ser plataformas, grandes empresas, medianas incluso. Cuanto mayor

sea el número de operadores en los que confiamos más vamos a facilitar la tarea y más información tendremos para gestionar los riesgos a nivel europeo.

**P.**— Su informe dice que no hay datos fiables.

**R.**— No tenemos datos de calidad. Las transacciones cuando se declaran se hacen sobre información declarativa y lo que decimos es que hay que pasar de eso a datos comerciales: facturas, precios. Obtenidos de las plataformas, de operadores de logística, de los medios de pago, de las aseguradoras. Una revolución total en los datos que permitan digitalizar las aduanas en línea de las prioridades comunitarias, que se reduzcan los trámites y que nos permitan gestionar riesgos. De transacciones a operadores, de declaraciones a información comercial, pasar de 27 fronteras a una. Y crear una Agencia de Aduanas a nivel europeo, encargada de que las 27 autoridades de los Estados Miembro trabajen como si fueran una. No queremos que haya un cuerpo de aduaneros europeos, no nos parece necesario, pero sí un único sistema informático, una ventanilla única para trámites.

# La compra de vivienda se acelera para anticiparse a la subida de las hipotecas

*Barcelona es la capital donde comprar exige mayor esfuerzo a sus habitantes*

**ROSA SALVADOR**  
Barcelona

El aumento de la inflación y las perspectivas de que acabe provocando una subida de los tipos de interés impacta ya en el mercado inmobiliario y está “acelerando algunas decisiones de compra por parte de los hogares para asegurar una financiación a un coste que todavía se mantiene en niveles bajos”, según los datos de la tasadora Tinsa. De hecho, explicó Cristina Arias, directora de estudios de la firma, “las entidades financieras ya han comenzado a incrementar los intereses de las hipotecas a tipo fijo y a fomentar las hipotecas a tipo variable”. A juicio de Arias, estas tendencias son aún muy incipientes. “El pleno impacto de estas decisiones lo veremos en los próximos meses”, señaló Arias.

La tasadora publicó ayer su estadística de Mercados Locales, que destacó que el precio medio de la vivienda, nueva y usada, en España cerró el primer trimestre del año con una subida interanual del 6,6%. A su juicio, sin embargo, la subida puede desacelerarse, puesto que la tasa de crecimiento intertrimestral, del 2,3%, que empezó a crecer en el primer trimestre del 2021 al mejorar la pandemia, ha dejado de hacerlo.

Arias reconoció que el conflicto en Ucrania añade incertidumbre a la evolución del sector. “Si se alarga, la inflación puede frenar la demanda, ya que reduce los ahorros de los hogares, pero también podría limitar la oferta, por la subida de los costes de cons-



AGUSTI ENSESA / ARCHIVO

**Los precios de venta de las viviendas acumulan cinco trimestres de aumento**

**Los precios se han disparado un 11% en Palma y Madrid en el último año, y un 6,6% como media española**

trucción: los promotores trataran de subir precios para repercutir al menos una parte del aumento de costes, y en algunos casos preferirán no iniciar las obras si no tienen cerrada la venta”, algo que puede impulsar aún más la venta en bloque de inmuebles a fondos

de inversión para destinarlos al alquiler (*buid to rent*).

Los datos de Tinsa señalan que lideran las subidas de precios las ciudades de Palma (11,6%) y Madrid (11,4%). En la ciudad de Barcelona la subida fue del 1,4% y en su provincia del 2,8%. Según Arias, Barcelona se ha quedado rezagada en el aumento de precios porque la compra por extranjeros aún no ha vuelto a los niveles previos a la pandemia, aunque ya está creciendo. Y por la carestía de la vivienda: Barcelona, entre las grandes capitales, es la ciudad en la que sus residentes necesitan un mayor esfuerzo

económico para comprar una vivienda. Según Tinsa, los residentes en la ciudad habrían de destinar el 45,7% de la renta familiar para pagar el primer año de la hipoteca, frente al 41,9% de media en Madrid o Málaga. Por distritos, los precios son más inaccesibles en Ciutat Vella (sus residentes habrían de destinar el 62,7% de la renta), y Sant Martí (50,1%). Paradójicamente el distrito más asequible es Sarrrià-Sant Gervasi: sus residentes solo han de destinar el 32,7% de su renta media a pagar el primer año de hipoteca... porque es el distrito con la renta familiar más alta de la ciudad.●

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**



# Russie-Occident : la bataille de l'énergie

- Washington puise dans ses stocks stratégiques de pétrole pour faire baisser les cours.
- L'Opep refuse de faire un geste pour calmer le marché.
- Poutine exige le paiement des exportations de gaz russe en roubles dès ce vendredi.
- Les Européens restent sur leur position et veulent continuer de payer en euros.

// PAGES 2, 9, 29 ET L'ÉDITORIAL D'ALEXANDRE COUNIS PAGE 16



# Le conflit en Ukraine propulse l'inflation à 4,5 % en France

- En mars, les prix à la consommation ont bondi de 4,5 % sur douze mois glissants, selon l'Insee.
- Un record depuis les années 1980.
- Les cours de l'énergie ont explosé après l'invasion russe en Ukraine.

## CONJONCTURE

Nathalie Silbert  
@natsilbert

Encore plus forte qu'attendu. En mars, l'inflation a brutalement accéléré. La hausse des prix à la consommation a atteint 4,5 % sur douze mois glissants, après 3,6 % en février, selon les données provisoires publiées jeudi par l'Insee. Soit davantage que les 4,2 % anticipés par l'institut le 16 mars dernier. Il faut remonter aux années 1980 pour retrouver un niveau aussi élevé d'inflation. Sur un an, l'indice des prix à la consommation harmonisé progresse de 5,1 % après 4,2 % en février. Nettement moins donc qu'en Espagne où il s'est envolé à près de 10 % ou en Allemagne, où il a atteint 7,3 %.

Cette flambée des prix est bien sûr liée à l'invasion de l'Ukraine le 24 février dernier par la Russie, premier exportateur de gaz et de pétrole, et son impact sur le marché de l'énergie. Sur un an, la hausse du poste énergie ressort à près de 29 %, une progression plus forte que prévu. Elle explique plus de la moitié de l'envolée de l'indice.

**Prix alimentaires en hausse**  
Les prix de l'alimentation accélèrent eux aussi plus vite qu'anticipé, à +2,8 % en mars, contre 2,1 % en février, avec une envolée des prix des produits frais. Sur les autres postes, les hausses sont plus modérées. « L'inflation sur les autres biens et services - qui représentent environ trois

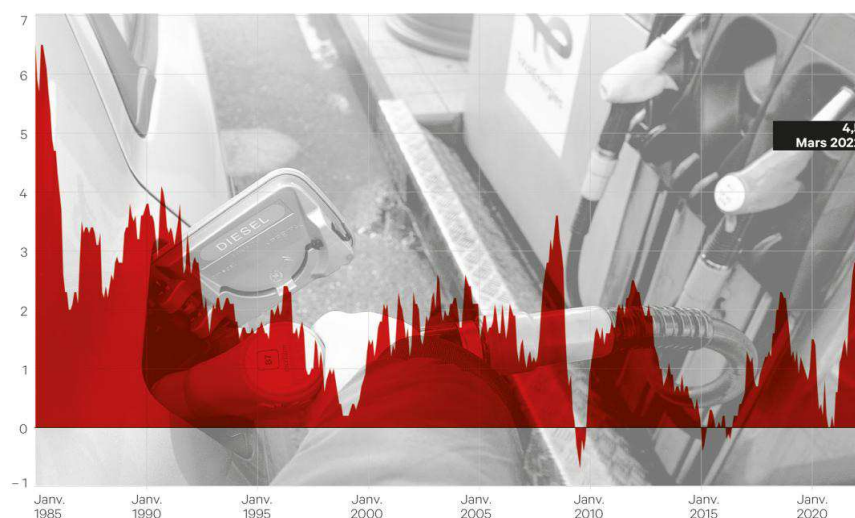
quarts de l'indice - reste stable, aux alentours de 2 %, ce qui semble signifier que la flambée des prix de l'énergie ne se répercute pas sur le reste de l'économie », observe Sylvain Bersinger, chez Asterès. A noter tout de même que sur un mois les prix des produits manufacturés grimpent de 1,5 %.

### Les sanctions occidentales contre la Russie font flamber les prix tant de l'acier, du nickel que du blé.

Cette poussée inflationniste va avoir une première conséquence : une nouvelle revalorisation automatique du SMIC au 1<sup>er</sup> mai : entre +2,4 et +2,6 %. Et l'inflation devrait rester pendant de longs mois encore élevée. Selon l'Insee, elle se maintiendrait autour de 4,5 % entre avril et juin. Charlotte de Montpellier chez ING, la voit même dépasser les 5 % au cours des prochains mois. « Les pressions inflationnistes vont se généraliser de plus en plus à tous les secteurs de l'économie », prévient-elle.

De fait, les cours des matières premières atteignent des records. Les sanctions occidentales contre la Russie, acteur de poids également sur les marchés du nickel, du palladium, du titane, de l'acier ou du blé, font flamber les prix, laissant augurer une explosion des coûts de production. Ce qui risque de conduire les entreprises qui le peuvent à augmenter leurs tarifs. Les ménages sont aussi touchés. Frappés par la hausse de leurs

Le taux d'inflation est au plus haut depuis 1985  
Glissement annuel, en %



LES ÉCHOS / SOURCES : INSEE, BLOOMBERG / PHOTO : COME SITTLER/REA

dépenses contraintes. En berne au mois de janvier (-2 %), la consommation s'est néanmoins légèrement redressée en février (+0,8 % en volume) selon l'Insee. « L'épargnant est la première victime de la hausse des prix », remarque Philippe Crevel du Cercle de l'Épargne. Le sujet est au cœur de la campagne présidentielle. Pour amortir le choc économique de l'invasion en Ukraine, l'exécutif a mis une trentaine de milliards d'euros sur la

table, tout en faisant le pari que le regain d'inflation ne sera pas durable. Mi-mars, la Banque de France a estimé dans son scénario central qu'elle pourrait revenir, en moyenne annuelle, en deçà de 2 % en 2023. En revanche, elle demeurerait à un niveau élevé de 3,3 % dans un scénario « dégradé ». Tout dépendra de la durée du conflit. Mais aussi de l'intensité des revendications salariales qui naîtront de la hausse des prix à la consommation. ■

## L'inflazione ora spaventa l'Europa: Spagna +9,8%, Germania +7,3%

### L'effetto dei rincari

Nei due Paesi balzo record a marzo. Lagarde ammette: «Inizia una fase difficile»

Gli analisti: finito lo shock dell'energia non si tornerà mai più ai livelli di prima

L'inflazione continua a correre in Europa: con una crescita mensile del 3%, in marzo l'indice dei prezzi al consumo in Spagna è balzato al 9,8% annuo, record dal 1985. In Germania il tasso è al top dalla riunificazione: +7,3%. La presidente Bce Lagarde: «L'Europa entra in una fase difficile. A breve avremo un'inflazione più elevata e una crescita più lenta». Gli analisti: una volta svanito l'effetto dei rincari delle materie prime, non si tornerà ai livelli di prima a causa di transizione energetica e deglobalizzazione. — alle pagine 2-3

# Onda lunga nei rialzi dei prezzi

**Lo scenario.** L'inflazione è oggi per due terzi causata dai rincari energetici, ma ci sono elementi strutturali che non la faranno tornare ai livelli pre Covid, come globalizzazione e transizione energetica. Europa e Usa verso la stagflazione

**Morya Longo**

Forse sarebbe meglio mettersi il cuore in pace: la cavalcata dell'inflazione (arrivata al 7,0% negli Stati Uniti, al 7,3% in Germania e al 9,8% in Spagna) ha molti elementi transitori, ma ne ha anche alcuni strutturali. Duraturi. Che non scompariranno molto in fretta. Dai picchi attuali il costo della vita calerà prima o poi, questo lo prevedono tutti gli economisti, ma nessuno pensa che torneremo ai livelli di mini-inflazione che abbiamo conosciuto prima del Covid. È difficilmente passeremo questo periodo senza un consistente rallentamento economico, causato in Europa soprattutto dal caro-energia e negli Usa dal tentativo della Fed di calmare l'inflazione stessa. Insomma, facendo la media di tutte le opinioni di economisti e uffici studi interpellati dal Sole 24 Ore, uno scenario sembra prendere sempre più piede: la stag-flazione.

## Transitoria o strutturale?

Un'analisi dell'ufficio studi di Intesa Sanpaolo dimostra che oggi, in Europa, il balzo dei prezzi è in gran parte causato dal rincaro dell'energia. Prendendo come punto di partenza il maggio 2018, quando l'indice dei prezzi in Eurozona raggiunse l'obiettivo della Bce al 2%, Intesa Sanpaolo ha calcolato da cosa è stata causata dell'extra-inflazione di oggi (si tratta di 3,9 punti percentuali in più). Due terzi sono dovuti proprio dalla componente energetica. È un'altra fetta importante (0,8 punti sul 3,9) va cercata nel settore alimentare, anch'esso in gran parte gravato dai maggiori costi dell'energia e dei fertilizzanti. Insomma: senza il petrolio e il gas alle stelle, in Eurozona l'inflazione sarebbe ben più bassa. Diverso il caso degli Stati Uniti, dove la componente energia ha causato solo un terzo circa del rincaro, mentre la parte più pesante è costituita dal rincaro delle automobili.

Questo fa giungere alla conclusione che in Europa la componente transitoria (ammesso che il prezzo dell'energia cali prima o poi) sia maggiore che negli Usa. Giustificando l'atteggiamento più cauto della Bce rispetto a quello della Fed Usa. Ma ci sono due problemi. Se da un lato in Europa i salari non stanno salendo (dal punto di vista dell'inflazione questo è positivo, anche se negativo dal punto di vista economico e sociale), stanno però aumentando le aspettative. Per intenderci: sempre più persone sono convinte che i prezzi saliranno. E questo è un primo elemento che rischia di rendere strutturale il caro-vita. Ma ce ne sono altri.

Innanzitutto la de-globalizzazione. Ormai è evidente che - soprattutto in settori sensibili come i semiconduttori, l'energia e i prodotti farmaceutici - avere filiere produttive lunghe e globali rappresenta un rischio: basta una pandemia (e il Covid non è sparito) o un pericolo geopolitico (come una guerra) per bloccare e mandare in tilt le catene di approvvigionamento. È quindi opinione diffusa che, almeno in questi settori, avverrà un rimpatrio delle produzioni. E questo farà salire i prezzi. Altro fenomeno inflattivo è la transizione energetica: almeno per un certo lasso di tempo questo produce un aumento dei prezzi. Inoltre c'è chi, come Giuseppe Sersale di Anthilla, pensa che l'inflazione sarà tenuta elevata anche da «politiche fiscali che resteranno più espansive rispetto al decennio passato». Certo, esistono tutt'ora elementi disinflattivi, come la tecnologia e la demografia. Ma tutti concordano: l'inflazione sarà strutturalmente più elevata che in passato. Di quanto? Nessuno lo sa.

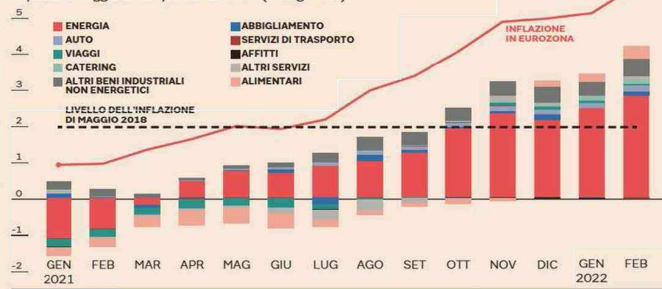
## Gelata economica

Se fosse inflazione da consumi, potremmo anche rallegrarci. Ma dato che in Europa è quasi interamente causata da rincari eccezionali delle materie prime, sorgono due problemi. Il primo lo evidenzia Luca Mezzomo, economista di Intesa Sanpaolo: «Quando l'inflazione dipende dal rin-

caro dell'energia e delle materie prime, si distruggono i consumi». Dunque l'economia. Il secondo problema è legato alle politiche delle banche centrali, che sono poco efficienti quando l'inflazione è causata da energia e materie prime: per quanto alzino i tassi, i prezzi di petrolio e gas restano elevati. L'unica cosa che possono fare è causare una recessione: diminuendo drasticamente i consumi, anche i prezzi poi calano. Ed è questo che, secondo alcuni, sta facendo la Fed Usa. In Europa la Bce è molto più cauta, ma il forte rallentamento potrebbe arrivare ugualmente a causa dello shock legato alla guerra: «La Germania ha già registrato un calo del Pil nel quarto trimestre - osserva Antonio Cesarano, chief global strategist di Intermonte -. È verosimile che almeno altri due trimestri saranno in frenata. E se la prima economia dell'Eurozona frena così, gli altri Paesi difficilmente possono fare molto meglio».

## La scomposizione dell'inflazione

Il peso delle varie componenti nell'extra inflazione dell'Eurozona a febbraio 2022 rispetto al maggio 2018 quando era al 2% (al target Bce)



Fonte: Intesa Sanpaolo

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

# Novos prazos travam crédito à habitação

Mudança nas regras de concessão deverá materializar-se numa menor corrida ao financiamento. Subida dos juros é outro fator de preocupação. **PRIMEIRA LINHA | 4 a 7**

Publicación	Negocios Portugal, 4
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	65 230
Difusión	64 936
Audiencia	194 809

Fecha	01/04/2022
País	Portugal
V. Comunicación	28 578 EUR (31,785 USD)
Tamaño	481,51 cm <sup>2</sup> (87,9%)
V.Publicitario	6321 EUR (7031 USD)

# Novos prazos restringem acesso ao crédito da casa

A entrada em vigor dos novos limites na concessão de novos empréstimos poderá materializar-se numa menor corrida ao crédito. Mas, mais do que os prazos, é a subida de juros que preocupa.

**PATRICIA ABREU**  
pabreu@negocios.pt

A partir de hoje apenas quem tenha 30 anos ou menos poderá contratar um crédito à habitação por 40 anos. Para os mais velhos, os prazos máximos de financiamento baixam. Medidas que vão encarecer a prestação da casa para quem estava a contar pedir o empréstimo pelo prazo máximo e dificultar o acesso ao crédito por parte das famílias, sobretudo num cenário de subida de juros.

Para os mais jovens nada vai mudar com a entrada em vigor das novas regras no crédito. Mas quem tenha mais de 30 anos não poderá pedir um financiamento de 40 anos para comprar casa, como acontecia até agora. Aos mutuários com idades entre os 30 e os 35 anos, o prazo máximo fica vedado a 37 anos. Para quem tenha mais de 35 anos, as maturidades não podem ir além de 35 anos.

“Estes novos limites recomendados poderão vir a dificultar a contratação de crédito para a compra de casa, principalmente para quem tem mais de 30 anos”, explica Nuno Rico. O economista da Deco Proteste realça que “devido aos elevados preços do imobiliário, em

comparação com os níveis de rendimentos médios da população portuguesa, muitas famílias têm vindo a contratar recorrendo aos prazos máximos permitidos (até aos 75 anos de idade) por forma a conseguir suportar a prestação mensal. Para estes casos, vai passar a ser mais difícil conseguir obter financiamento”.

“Devido ao contexto de preços altos e rendimentos baixos, esta alteração irá criar dificuldades às famílias de classe média para aceder ao crédito, principalmente num cenário expectável de subida das taxas de juro”, remata Nuno Rico, ao Negócios. Também Filipe Garcia, economista e presidente da IMF, nota que “medidas deste tipo têm como efeito marginal uma diminuição da concessão de crédito. No entanto, creio que uma futura diminuição estará porventura mais relacionada com a subida e expectativa de subida das taxas de juro e inflação, diminuição da confiança dos agentes económicos, desaceleração económica e, depois, arrefecimento do imobiliário”, acrescenta.

O presidente da IMF realça ainda que “as medidas têm o defeito de discriminar negativamente os indivíduos menos jovens, sendo que curiosamente até poderão ser os que têm, em média, uma condição financeira mais consolidada”.

Dito isto, o especialista alerta que “se o facto de alguém não conseguir comprar casa num crédito a

35 anos, mas conseguisse com prazo a 40 anos, isso significa que a capacidade de cumprir com as prestações estaria calculada muito “no limite” e, portanto, seria sempre uma decisão muito arriscada avançar para um crédito”.

**Subida de juros é preocupação**  
Mais relevante do que os limites aos prazos nos novos créditos poderá ser a inversão das taxas de juro e o regresso das Euribor a valores positivos, o que poderá acontecer algures entre o final deste ano e o início do próximo. “Vivemos nos últimos anos um período de taxas de juro muito baixas, atingindo inclusivamente valores negativos, o que potenciou a concessão de crédito”, refere o economista da Deco Proteste.

Nuno Rico destaca, porém, que os consumidores devem acautelar o impacto no orçamento familiar de uma subida da prestação. “Devem verificar, por exemplo, se conseguiriam suportar uma subida de 50% no valor da prestação atualmente paga. Se este agravamento for impossível de comportar, devem procurar reduzir, logo à partida, o montante de financiamento”, alerta.

Filipe Garcia concorda que “a subida dos juros poderá ter um impacto relevante nas famílias. Foram muitos anos de taxas de juro muito baixas e mesmo negativas (incluindo “spread”). Portanto, há uma certa habituação dos devedo-



O Banco de Portugal quer caminhar no sentido da convergência para

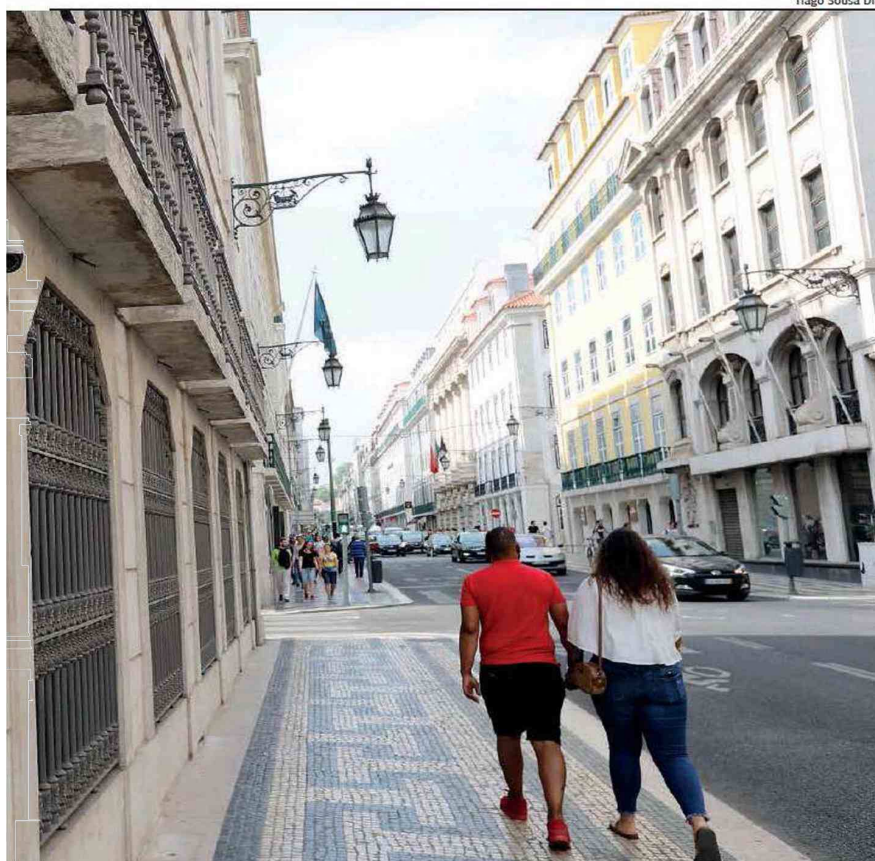
res a que os juros não sejam um problema”.

Quanto aos contratos existentes, Nuno Rico reconhece que “é expectável que algumas famílias venham a sentir dificuldades em cumprirem os seus contratos de crédito num cenário de agravamento das taxas de juro. Como muitas delas contrataram nos limites das taxas de esforço, devido ao elevado preço das habitações, uma subida mais consistente dos juros poderá colocar com facilidade dificuldades às famílias portuguesas”.

O economista lembra ainda que “muitas famílias ainda não recuperaram totalmente da redução de rendimentos sofrida pelas medidas restritivas aplicadas nos últimos dois anos”. “Não me parece que as taxas de juro subam muito em termos absolutos, mas face aos níveis a que têm estado, a alteração é suscetível de perturbar muito os orçamentos familiares”, conclui Filipe Garcia. ■

## PRESTAÇÃO PODE SUBIR 12,5% COM NOVOS LIMITES

As limitações no crédito à habitação vão aumentar os custos associados ao empréstimo. Segundo cálculos da Deco, no caso de um empréstimo de 150.000 euros, com um “spread” de 1%, que antes podia ser contratado por um prazo de 40 anos, caso agora tenha um limite de 35 anos, a prestação sobe 44,42 euros por mês, o que representa um agravamento de 12,5%.



Tiago Sousa Dias

uma maturidade média de 30 anos nos contratos de compra de casa, no final de 2022.

**40** anos => **35** anos

Subida: **44,42€**

Nova Prestação:  
**400,41€**

**+ 12,5%**

**FINANCIAMENTO**



**150.000€**

Spread: **1%**

Euribor:

**12 meses**

# Biden orders record oil stockpile release in effort to quell fuel costs

◆ 180mn reserve barrels deployed ◆ Push to reactivate idled wells ◆ Restocking set at \$80 mark

DEREK BROWER — NEW YORK  
JAMES POLITI — WASHINGTON

The White House has announced a “historic release” of about 180mn barrels of oil from the US emergency stockpile in an effort to cool crude prices, saying it would punish some domestic oil companies that do not increase drilling.

The new release of 1mn barrels a day is by far the biggest announced and will last for six months, draining almost a third of the US Strategic Petroleum Reserve. The drawdown would take the reserve to its lowest level since 1984.

The move comes as political pressure builds on President Joe Biden, who has faced criticism and waning approval ratings over surging fuel prices that have risen by 50 per cent in the past year to hit record highs.

The White House said the scale of the release was “unprecedented”, adding: “The world has never had a release of oil reserves at this 1mn per day rate for this length of time. This record release will provide a historic amount of supply to serve as bridge until the end of the year when domestic production ramps up.”

The White House also called on US oil producers to increase output and said it would seek to impose levies on those that were not making use of their drilling licences on public lands.

“Today, President Biden is calling on Congress to make companies pay fees on wells from their leases that they haven’t used in years and on acres of public lands that they are hoarding without producing,” the White House said.

“Companies that are producing from their leased acres and existing wells will not face higher fees. But companies that continue to sit on non-producing acres will have to choose whether to start producing or pay a fee for each idled well and unused acre.”

A senior Biden administration official said it planned to restock the oil reserve once the oil price had “come down”, but did not specify what the threshold would be, saying those details would be fixed by the Department of Energy.

A person familiar with the White House’s plan said the replenishment would take place at the price of \$80 a barrel. The assurance of future purchases at that price to replenish the SPR could be designed to encourage shale companies to pick up drilling to increase



Fuel prices have jumped more than 50 per cent over the past year, raising pressure on Joe Biden to act

supply later this year, when the stock releases have run their course.

The IEA said this month that sanctions on Russia and the reluctance of some shippers to load its crude could cut more than 3mn barrels a day from its output, or about 3 per cent of total global demand.

Biden administration officials said that when oil releases from other countries were included, the impact on supply would exceed 1mn barrels per day. The White House has also been in talks with Opec+ producers, including Saudi Arabia, to push for extra production.

West Texas Intermediate, the US crude oil benchmark, was down 4.9 per cent at \$102.56 a barrel yesterday.

**New & analysis** pages 2 & 3  
**FT View** page 18



Out of action: a man walks in front of a damaged Russian tank in the north-east city of Trostianets, which Ukraine says it has recaptured — Fadel Senna/AFP/Getty Images

# West scepticism on peace talks raises bar for sanctions relief

Officials doubt Kremlin's sincerity and consider additional measures to step up pressure

HENRY FOY — BRUSSELS

Western capitals are united in their opposition to linking progress in peace talks between Russia and Ukraine with lifting sanctions on Moscow, instead girding for long-term economic pressure on the Kremlin.

Russian and Ukrainian delegates emerged from talks in Turkey on Tuesday with the exchange of draft peace proposals and a statement from Moscow that it would scale back its military operations against Kyiv, raising hope that negotiations were making progress.

But US and European officials voiced scepticism over Russia's sincerity and commitment towards the peace talks, underlining that only a full ceasefire, troop withdrawal and return of captured territory to Ukraine would be enough to trigger discussions over lifting sanctions on Russia's economy.

The detaching of potential sanctions relief for the Kremlin from possible outcomes of the peace talks comes as Ukraine said Russian forces continued to shell the outskirts of Kyiv and encircle cities in other parts of the country.

"The notion that you would reward Putin for occupying territory doesn't make sense... it would be very, very difficult to countenance," said a senior EU official. "There's a disconnect between these negotiations, what really happens on the ground, and the total cynicism of Russia. I think we need to give them a reality check."

The comment echoes that of Boris Johnson, UK prime minister, on Wednesday, when he told MPs it was "certainly inconceivable that any sanctions could be taken off simply because there is a ceasefire". London was making sure there was "no backsliding on sanc-

tions by any of our friends and partners around the world", he added.

Western countries are discussing the enforcement of existing sanctions and drawing up potential additional measures to increase pressure on Vladimir Putin, the Russian president, EU and US officials told the Financial Times. They were not discussing a possible time-frame for easing sanctions, they said.

Any talk of lifting restrictions would come only after Russia reversed its aggression and only then in co-ordination with all allies including Ukraine, a senior US Treasury official said.

Joe Biden, US president, told the 27 EU leaders at a summit in Brussels last week that "any notion that we are going to be out of this in a month is wrong", and that the EU needed to prepare for a long-term pressure campaign, said a person who attended the meeting.

A White House official said Biden might not have said those exact words but he "did emphasise the need for unity

at Nato, G7 and the EU over the long term, and the importance of continuing to co-ordinate closely on actions like sanctions and of staying together since the effects will be felt over time".

EU officials said there had been no debate on possible "off-ramps" — or face-saving ways to de-escalate — for Putin in response to the apparent progress during the peace talks.

Russia's deputy defence minister said on Tuesday that Moscow would "dramatically" scale back its military activities in the Kyiv area and focus troops on fighting in the country's east. Such a move — not yet observed on the ground — would be probably the result of Russia's failure to break Ukrainian defences around the capital and successful counter-attacks against Russian positions, western defence officials said.

Volodymyr Zelensky, Ukraine's president, said attacks in other parts of the country had not abated. "Yes, we can call positive the signals we hear from the

**'The notion that you would reward Putin for occupying territory doesn't make sense'**

negotiating platform, but these signals do not silence the explosion of Russian shells," he said on Tuesday.

While Russian troops have failed to make inroads into Kyiv, they have advanced in southern Ukraine, taking control of the Sea of Azov coastline and seizing territory on the eastern border.

Captured territory is not mentioned in drafts discussed during the peace talks in Turkey, which focus instead on Ukraine's neutrality and security guarantees for Kyiv from global powers.

Liz Truss, UK foreign secretary, said in a newspaper interview that sanctions on Russia could be lifted if Putin withdrew from Ukraine and committed to "no further aggression", the most prominent such statement by a senior G7 minister.

Rose Gottemoeller, former Nato deputy secretary-general, said she was concerned Russia could use potential peace agreements to lobby individual western countries for sanctions relief.

"What worries me most is how clever the Russians can be in terms of divide and conquer tactics. This could become relevant when we gain some momentum in the peace process and there is pressure to release some of the sanctions," said Gottemoeller, now a lecturer at Stanford University.

The EU said in a joint declaration last week that it "remains ready to... move quickly with further co-ordinated robust sanctions on [Russia] to effectively thwart Russian abilities to continue the aggression". As one senior EU diplomat said: "Let's remember that you need unanimity for both imposing sanctions and for lifting them."

Additional reporting by Sam Fleming in Brussels, Laura Hughes in London and James Politi in Washington

## Cost of conflict Russian economy forecast to shrink 10% this year

Russia's economy will shrink 10 per cent this year as the war in Ukraine and sanctions inflict the deepest recession since the early 1990s, according to the European Bank for Reconstruction and Development.

Gross domestic product would flatline in 2023 and suffer very low growth in the long term, the bank said, as overseas buyers cut purchases of Russian oil and gas, foreign investors shunned the country and educated

Russians emigrated. But its financial system had so far withstood measures from the west, it noted. "Living standards will take a hit," said Beata Javorcik, EBRD chief economist. "But they will be able to weather this shock in terms of macroeconomic stability."

The EBRD said the war had triggered the "greatest supply shock" since the 1970s, which would have a "severe" impact on low-income countries far beyond eastern Europe.

Its updated forecast assumed a ceasefire "after two to three months but sanctions will remain in place for the foreseeable future", Javorcik said. Ben Hall and Emiko Terazono, London

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



## On the trail Macron ramps up poll battle

Emmanuel Macron mingles with voters on the presidential campaign trail in Fouras, western France, yesterday.

The French leader's surge in popularity as a wartime president is proving shortlived, with the cost of living crisis fuelling support for Marine Le Pen, his leading challenger in the first round of voting on April 10. Assuming they face off in the second round on April 24, latest polls show Macron defeating the far-right leader by as little as 52.5 per cent to 47.5 per cent.

Macron's team fears he is too focused on the war in Ukraine. They warn that he needs to inject more energy into his campaign to win over swing voters and ensure a second presidential term.

**Complacency warning** page 4



Ludovic Marin/APPI/Getty Images

France. Elections

# Macron campaign warns against complacency

President urged to focus on working-class voters and pull support away from Le Pen

VICTOR MALLET — PARIS

Five years ago Emmanuel Macron, then 39, stormed his way to the French presidency after an energetic campaign in which his supporters knocked on doors across the country asking voters what they wanted. His book published for the campaign was called simply *Revolution*.

Now, as he seeks a second term in this month's presidential election, his campaign team worries Macron spends too much time on the war in Ukraine and has become a distant establishment figure failing to engage with voters. They warn Macron needs to inject more fervour into his campaign if he is to ensure the victory predicted by opinion polls.

"There's none of the Macron novelty there was before," said Pascal Perrineau, a political scientist. "Now he belongs to the old world."

Gérald Darmanin, Macron's tough-talking interior minister, sounded the alarm last week, warning the president's camp against complacency and urging his canvassers to meet working-class voters who are likely to back Marine Le Pen, the far-right candidate, instead of courting middle-class citizens who often support Macron anyway. "She is dangerous for the president, and she can win this election," he said in an interview on France 5 television last week.

Macron still looks on track to win this month's vote. He has the advantage of incumbency: prominent on the world stage and considered an effective leader during Russia's invasion. But the boost to his popularity from his role as a wartime president has started to wane. To grumbling French voters, Macron sometimes seems to be a typical politician from the Paris elite who deserves to be taken down a peg or two.

Macron has taken the criticism to heart. On Monday, he rolled up his shirt-sleeves to meet voters on the streets of Dijon in Burgundy. Listening to complaints about the rising cost of living, he harked back to his winning 2017 campaign formula as a candidate who was "neither right nor left" and would transform France.

"When you walk, you need two legs, the right and the left, and you have to step with first one and then the other," he said in Dijon, defending his record on



Into the fray: posters for Emmanuel Macron, left, Jean Lassalle of the Résistons! party, centre, and Marine Le Pen go up in Bordeaux on the first day of official campaigning. Philippe Lopez/AGF/Getty Images

economic reform, cutting unemployment and supporting the economy during the Covid-19 pandemic. "We've done some reforms that people on the right had never wanted or been able or known how to do. And they have allowed us to finance social policies that the people on the left had never done."

Conscious that he will need leftwing voters in any run-off against Le Pen, he made sure he was accompanied by two former Socialists, François Rebsamen, Dijon's mayor, and François Patriat, who heads the pro-Macron group in the Senate.

The latest polls give Le Pen, the president's closest challenger, about 20 per cent of voting intentions for the first round of the election on April 10, well below Macron's 28 per cent. But on current forecasts, that figure would be enough for her to repeat her 2017 performance and qualify for the second-round run-off on April 24 — and in that final vote, Macron is predicted to have only a 54-46 per cent advantage.

In an Elabe poll published on Wednesday night, Macron's winning margin in the second round narrowed to just five percentage points: 52.5-47.5.

Parts of Macron's manifesto, which includes reforming the pension system and raising the retirement age from 62 to 65, as well as giving schools more say over the deployment and pay of teachers, are unpopular with Socialists and trade unions and could lose him valuable support by "destabilising voters from the left", said Chloé Morin, a political analyst at the Fondation Jean-Jaurès think-tank. "He put a few sensitive issues on the table," she said.

Macron is also vulnerable to popular resentment over soaring fuel prices as a result of the Ukraine war — it was a green fuel tax that sparked the 2018 *gilets jaunes* anti-government demonstrations — and to accusations that he is aloof and uncaring and unwilling to delegate government tasks to his ministers.

He is relying on a big rally tomorrow in La Défense just outside Paris to re-

**"There's none of the Macron novelty there was before. Now he belongs to the old world"**

talise his campaign. Ministers and Macron supporters have been bombarding social media with video posts on the event to drive home the message that electoral victory is far from secure.

"In life as in politics, nothing is ever certain, nothing is ever won in advance... It's essential that we mobilise," said Olivia Grégoire, junior finance minister for social economy and solidarity, in her appeal. "As you know, lots of candidates are painting our country black for opportunistic reasons."

This presidential election, in the midst of a pandemic and a war in Europe, could be marked by a high abstention rate. Commentators say Macron's team is right to be cautious.

"For the moment the most probable outcome is the re-election of Macron," said Bruno Cautrès of Sciences Po, "but that doesn't mean it's completely certain or that he can go to the election with his hands in his pockets. It's very competitive all the same."

# Russia sanctions threaten to chip away at dominance of US dollar, warns IMF

JONATHAN WHEATLEY — LONDON  
COLBY SMITH — WASHINGTON

**The unprecedented financial sanctions imposed on Russia after its invasion of Ukraine threaten to gradually dilute the dominance of the US dollar and result in a more fragmented international monetary system, a top official at the IMF has warned.**

Gita Gopinath, the IMF's first deputy managing director, said the sweeping measures imposed by western countries following Russia's invasion, including restrictions on its central bank, could encourage the emergence of small currency blocs based on trade between separate groups of countries.

"The dollar would remain the major global currency even in that landscape but fragmentation at a smaller level is certainly quite possible," she said in an

interview with the Financial Times. "We are already seeing that with some countries renegotiating the currency in which they get paid for trade."

Russia has sought for years to reduce its dependence on the dollar, a campaign that accelerated in earnest after the US imposed sanctions in retaliation to its annexation of Crimea in 2014.

Despite those efforts, Russia still had roughly a fifth of its foreign reserves in dollar-denominated assets before the invasion, with a notable chunk held overseas in Germany, France, the UK and Japan. Those countries have banded together to isolate Moscow from the global financial system.

Gopinath said greater use of other currencies in global trade would lead to further diversification of central banks' reserve assets. "Countries tend to accumulate reserves in the currencies with

which they trade with the rest of the world, and in which they borrow from the rest of the world, so you might see some slow-moving trends towards other currencies playing a bigger role [in reserve assets]," she said.

The dominance of the dollar — backed by strong and highly credible institutions, deep markets and the fact that it is freely convertible — was unlikely to change in the medium term, she added.

Gopinath noted that the dollar's share of global reserves had fallen from 70 per cent to 60 per cent over the past 20 years, with the emergence of other currencies led by the Australian dollar.

About a quarter of the decline in the dollar's share can be accounted for by greater use of the renminbi. But less than 3 per cent of global central bank reserves are denominated in China's currency, IMF data show.

# Russia Plays Down Peace Talks



Moscow dismisses Tuesday negotiations with Kyiv as it steps up assaults in the east

By ALAN CULLISON  
AND MATTHEW LUXMOORE

Moscow dismissed a diplomatic overture by Ukraine in peace talks, while Russian forces hit targets around Kyiv on Wednesday despite saying they would limit attacks there as they stepped up ground and air assaults in eastern portions of the country.

Kremlin spokesman Dmitry Peskov said talks Tuesday in Turkey between Ukrainian and Russian delegates didn't represent a turning point in the conflict. "No one said that the sides have made headway," he said. "We can't point to anything particularly promising."

Less than 24 hours earlier, Moscow's chief negotiator, Vladimir Medinsky, had described proposals from Kyiv in the negotiations as a constructive step and held out the prospect of a meeting between President Vladimir Putin of Russia and his Ukrainian counterpart, Volodymyr Zelensky,

*Please turn to page A9*

People sought shelter in a church in Mostyska, Ukraine, on Wednesday after an air raid siren sounded.

JOE RAEDLE/GETTY IMAGES

Publicación	Wall Street Journal	USA, 9
Soporte	Prensa Escrita	
Circulación	1 287 600	
Difusión	899 780	
Audiencia	2 217 800	

Fecha	31/03/2022
País	USA
V. Comunicación	42 389 EUR (47,147 USD)
Tamaño	79,25 cm <sup>2</sup> (12,7%)
V.Publicitario	8249 EUR (9175 USD)

## U.S. Split On Curbs For Russia Cyber Firm

By VIVIAN SALAMA AND DUSTIN VOLZ

WASHINGTON—The Biden administration is divided over whether to impose sanctions on Kaspersky Lab, a Russian cybersecurity giant that officials warn could be used by the Kremlin as a surveillance tool against its customers, people familiar with the matter said.

The White House's National Security Council has pressed the Treasury Department to ready the sanctions as part of the broad Western campaign to punish Russia for its invasion of Ukraine, officials familiar with the matter said. While Treasury officials have been working to prepare the package, sanctions experts within the department have raised concerns over the size and scope of such a move. The company's software is used by hundreds of millions of customers across the world, making it difficult to enforce the sanctions.

In addition, some officials in the U.S. and Europe fear imposing sanctions on Kaspersky Lab will increase the likelihood of triggering a cyberattack against the West by Moscow, even potentially leveraging the software itself.

It wasn't clear whether the sanctions would go forward, and one official said the idea had been put on hold for now. The debate reflects how agencies within the Biden administration are weighing options to deliver more economic pain to the Russian economy.

Kaspersky Lab has repeatedly denied it works with Russia or any government to facilitate malicious cyber activity. On Wednesday, the company said it hoped to discuss the U.S. government's concerns about its products and services, and said any actions would be "a response to the geopolitical climate rather than a comprehensive evaluation of the integrity of Kaspersky's products and services."

The NSC deferred questions to the Treasury. The Treasury declined to comment.

## Big Slump Forecast In Nations' Economies

By PAUL HANNON

Russia's invasion of Ukraine will cause their economies to contract this year by about 10% and 20%, respectively, the region's leading development bank said Thursday in one of the most in-depth economic assessments to date of the war's impact on the two countries.

The European Bank for Reconstruction and Development said the slump in Russia would likely turn into a long period of stagnation while neighboring economies would rebound next year as long as a sustainable cease-fire is secured over the coming months.

While Ukraine will suffer more in the short term because of the extensive damage to its physical infrastructure, Russia faces more long-term challenges from an exodus of well-educated workers and the loss of access to Western technologies under current sanctions, the bank said.

The EBRD was set up in 1991 to help countries in Eastern Europe and the former Soviet Union make the transition to market economies. It stopped making new investments in Russia after that country's 2014 annexation of Crimea and said Monday it was closing its Moscow office.

The bank said it estimates that the territory most directly affected by the fighting accounts for 60% of Ukraine's annual economic output.

Assuming that a cease-fire can be negotiated in the next two months, the EBRD expects Ukraine's gross domestic product to contract by a fifth this year, compared with its previous estimate of 3.5% growth. The economy should then rebound and grow by 23% in 2023 if it receives assistance.

# Western Allies Cool To Plan for Ukraine Security Guarantee

Western officials are balking at Ukraine's proposal for a NATO-style mutual-defense pledge that could draw their military forces into a war with Russia, even as they expressed

*By Jared Malsin,  
Lindsay Wise  
and Bojan Pancevski*

some receptiveness to the idea of international security guarantees as part of a deal to end hostilities.

At peace talks in Istanbul on Tuesday, Ukrainian negotiators handed Russia a detailed proposal of a neutral status for Ukraine with its security guaranteed by the U.S.,

U.K., France, Turkey, Germany, Canada, Poland and Israel. The Ukrainian proposal would ask countries to respond to a violation of its sovereignty the way members of North Atlantic Treaty Organization would act under Article 5, the alliance's mutual-defense promise.

"That's what we call Ukrainian NATO," said Ukrainian negotiator David Arakhamia, the majority leader in the country's parliament, in an interview in Istanbul. "So we get neutrality but our idea is to get fortified neutrality status."

President Biden has yet to comment on the proposal, and

*Please turn to page A9*

## West Balks At Security Guarantees

Continued from Page One

White House communications director Kate Bedingfield declined to say Wednesday whether the U.S. would be willing to serve as a security guarantor for Ukraine.

"We are in constant discussion with Ukrainians about ways that we can help ensure that they are sovereign and secure," she said. "But there is nothing specific about security guarantees that I can speak to at this time."

A number of Western leaders have expressed support for some form of security guarantees for Ukraine, yet none have articulated what those would look like. Their reluctance to embrace a key plank of Ukraine's blueprint—the notion of a NATO collective defense mechanism—shows how far apart all sides remain in finding a negotiated end to the war.

U.S. lawmakers also appeared skeptical of the proposal. Sen. Dick Durbin of Illinois, the chamber's No. 2 Democrat and co-chairman of Ukraine Caucus, said he thought the proposal was a "little premature," adding that he doesn't trust Russia.

Jim Risch of Idaho, the top Republican on the Senate Foreign Relations Committee, said such a proposal might be possible, but would be a long way off. "You know, we already did that," said Mr. Risch, referring to the 1994 Budapest Memorandum, when Ukraine gave up nuclear weapons in exchange



Hendrik Wüst, premier of North Rhine-Westphalia state, visits a brigade in Augustdorf, Germany.

for security guarantees. "How's that working?"

U.K. Deputy Prime Minister Dominic Raab also expressed skepticism over a proposal to provide a security guarantee to a non-NATO member. "We'll consider anything [Ukrainian President Volodymyr] Zelensky says he needs very carefully," Mr. Raab said Wednesday on BBC radio. "But we're not going to, I think, replicate unilaterally the NATO commitments that apply to NATO members."

Other countries named as possible guarantors of Ukraine's security expressed interest in the idea, but avoided committing to the proposal.

Chancellor Olaf Scholz of Germany told Mr. Zelensky that Berlin was "broadly willing" to act as a security guarantor for Ukraine as part of a peace deal, a spokesman said Wednesday. It is however too early to discuss such commitments, government spokesman Steffen Hebestreit said.

A senior German government official later clarified that the discussion was in an early stage, and it included a proposal for a group of countries including Russia to guarantee Ukraine's security as part of a peace agreement under which Kyiv would declare independence of any military alliances, including NATO.

France is open to supporting a form of neutrality for Ukraine with its security guaranteed by several countries, according to a person familiar with the matter.

The person cautioned, however, that France is unwilling to sign up for a security guarantee that includes a mechanism similar to NATO's Article 5. Much will also depend on the details of Ukraine's neutrality, including the status of its national army, the person said.

Russia likely wouldn't agree to any arrangement that requires France and other permanent members of the U.N.

Security Council to guarantee Ukraine's security, the person said.

Moscow's support would be required for any agreement to end the war, and it is unclear that the Kremlin would accept Kyiv's proposal. "No one said that the sides have made headway," Kremlin spokesman Dmitry Peskov said of the talks in Istanbul, declining to discuss specific proposals. "We can't point to anything particularly promising."

The Ukrainian government, however, seems set on a proposal that would provide strong security guarantees from Western countries.

"The activation mechanism is even stronger than NATO. In NATO if something happens you have to do the consultations first," said Mr. Arakhania, the Ukrainian negotiator. "There is no mention of how long it might take. Considering how fast things are going on, we put 72 hours max. So within

72 hours, all the guarantors have to figure out what's going on, if it's aggression or special operation or war, they have to provide military assistance or armies."

Crimea and Donbas—two Ukrainian regions Russia occupies—wouldn't be a part of the guarantees, said Mr. Arakhania. Those territories would be excluded until their status is settled in separate negotiations, he said.

Ukrainian officials proposed on Tuesday that the status of Donbas would be negotiated by the presidents of Ukraine and Russia, while Crimea would be subject to a 15-year period of negotiations on a separate track.

Ukraine first proposed Turkey, a NATO member, as a guarantor of its security on March 17. Turkey has good relations with Ukraine and has been playing a mediating role in the Russia-Ukraine crisis, hosting two rounds of peace talks.

The Turkish government hasn't endorsed or opposed the proposal but has offered broad support for the peace negotiations.

While Turkey has strongly condemned the Russian invasion, it has also chosen not to impose sanctions on Russia, opting to preserve its relationship with Moscow in order to act as a mediator.

Mr. Arakhania said Israel, a non-NATO member, could also be a party to the proposed security guarantees.

"At this point, Israel is not in the position to provide a security guarantee to Ukraine," a senior Israeli official said. "We will be willing to assist in reaching an agreement through trust-building measures and other efforts."

—Noemie Bisserbe, Dov Lieber, William Mauldin contributed to this article

# Leaks Appear to Dent Profits on Big Stock Sales

For years, something strange kept happening on Wall Street.

Before a big shareholder could carry out plans to sell a

*By Liz Hoffman,  
Corrie Driebusch  
and Tom McGinty*

slug of stock, the price dropped. It was as if other investors knew what was coming.

It happened when Bain Capital sold shares of Canada

Goose Holdings Inc., the maker of trendy parkas; when 3G Capital sold stock in Kraft Heinz Co.; when Apollo Global Management Inc. sold shares of Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.; and when Alaska's state oil fund trimmed its stake in an artificial-intelligence software firm.

These transactions, known as block trades, are supposed to be a secret between the selling shareholders and the investment banks they hire to ex-

ecute the trades. But a Wall Street Journal analysis of nearly 400 such trades over three years indicates that information about the sales routinely leaks out ahead of time—a potentially illegal practice that costs those sellers millions of dollars and benefits banks and their hedge-fund clients.

The Journal's analysis, covering 393 block trades between 2018 and 2021, found that 58% of the time, the share price declined in the trading

session immediately beforehand, controlling for the performance of peer companies. Of the 268 trades for which the Journal was able to determine how much the banks paid, the sellers would have received \$382 million more if the stocks had performed in line with the benchmark, or about \$1.4 million per trade.

A handful might be explained by a negative headline or chalked up to bad luck. But the persistent pattern of

stocks falling in the run-up to big insider sales suggests a more widespread problem: Information that should be confidential is getting out.

That pattern is now at the heart of a federal investigation into whether banks tip off favored clients to coming block trades. The Securities and Exchange Commission has sought trading records and electronic communications from a number of big banks

*Please turn to page A4*



# ISIS Hostage-Taking Trial Opens

By ARUNA VISWANATHA

ALEXANDRIA, Va.—More than seven years after humanitarian aid worker Kayla Mueller and others were taken hostage by Islamic State extremists in Syria and killed, one of their alleged tormentors is facing a federal jury in Virginia on charges that carry a life sentence.

El Shafee Elsheikh, who was born in Sudan in 1988 and grew up in London, allegedly supervised detention facilities for the terrorist group and was a member of a cell that murdered U.S. citizens including journalist James Foley and Ms. Mueller in Syria in 2014 and early 2015.

Prosecutors say he was one of the notoriously cruel guards who spoke with British accents and were facetiously referred to by the hostages as “the Beatles.”

“This is a case about the captivity in Syria of four American citizens, about their brutal mistreatment in captivity, and their deaths,” Assistant U.S. Attorney John Gibbs told jurors on Wednesday as he introduced the case. He warned them they would hear awful testimony from released hostages and others over the course of a potentially four-week trial.

They would describe, Mr. Gibbs said, how a group of prison guards with British accents were among the most barbaric terrorists they encountered, covering their faces and beating prisoners who looked at them. The British guards appeared to take pleasure in their torture, including waterboarding one and giving another whose 25th birthday came in captivity 25 blows for the occasion. Some of the hostages referred to Mr. Elsheikh

as Ringo, Mr. Gibbs said.

A lawyer for Mr. Elsheikh, Edward MacMahon, said while what happened to the hostages was “heartbreaking and horrific,” the evidence wouldn’t prove that Mr. Elsheikh was part of the group.

Mr. MacMahon said Mr. Elsheikh, who sat with his lawyers dressed in a blue dress shirt, glasses, and a black face mask, had been involved with Islamic State activities but wasn’t involved in the hostage taking, suggesting that his identity may have been confused with one of several other British members of Islamic State who all had similar backgrounds.

While several Western members of the terrorist group have been prosecuted in the U.S., Mr. Elsheikh is one of the most notorious to face a U.S. courtroom and faces more serious charges, terrorism experts said.

“Nobody at this level of prominence in ISIS has gone to trial in the U.S. before,” said Greg Gonzalez, a former counterterrorism prosecutor who worked on several Islamic State-related investigations and is now in private practice.

Mr. Elsheikh and another member of the cell, Alexandra Kotey, were captured by Kurdish fighters in Syria in 2018 and were in U.S. military custody in Iraq until 2020, when they were brought to the U.S. to face the charges.

The Justice Department agreed not to pursue the death penalty against them, paving the way for the British government to provide evidence for their prosecution in the U.S., on an eight-count indictment that charged them with hostage-taking resulting in death, conspiring to murder Americans outside the U.S., and conspiring to provide material

support to terrorists.

Kotey pleaded guilty to all counts last year, admitting he worked with Mr. Elsheikh and others to take Ms. Mueller hostage, along with Mr. Foley, journalist Steven Sotloff and aid worker Peter Kassig, who were all beheaded in gruesome propaganda videos. Kotey is expected to be sentenced in the coming months.

In his opening statement, Mr. Gibbs detailed those videos. “ISIS took great pride in how violent they could be,” he said.

In plea documents, Kotey admitted that he and Mr. Elsheikh served as military cadets in England, engaged in street-level criminal activity, trained as boxers and were both arrested at a Sept. 11, 2011, demonstration protesting a memorial service honoring British victims of the terrorist attacks a decade earlier.

**NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES**

## RELEVO EN EL GIGANTE TEXTIL

# Marta Ortega toma el control de Inditex e inicia una nueva etapa

**PABLO ISLA DEJA LA EMPRESA** / La hija de Amancio Ortega asume la presidencia del consejo y García Maceiras obtiene el poder ejecutivo. El tándem debe convencer a los mercados y desarrollar el modelo de negocio.

**Victor M. Osorio, Madrid**  
Inditex inicia la era de Marta Ortega. La hija de Amancio Ortega, máximo accionista de la compañía, con un 59,29% del capital, asumirá hoy el cargo de presidenta no ejecutiva del grupo, devolviendo a la familia fundadora a la primera línea de poder tras la exitosa etapa de Pablo Isla al frente, primero como CEO, entre 2005 y 2011, y luego como presidente.

Isla, que ha dejado desde hoy todos sus cargos y ha abandonado la empresa para iniciar una nueva etapa profesional aún sin desvelar, será sustituido por el tándem Ortega y García Maceiras. La heredera del imperio textil presidirá el consejo, mientras que el CEO desde el pasado 30 de noviembre tendrá los plenos poderes ejecutivos, replicando la estructura de poder que ya tuvo el grupo entre 2005 y 2011 con la dupla Amancio Ortega y Pablo Isla.

La nueva cúpula cuenta a su favor con el total respaldo del accionariado y del consejo, donde Marta Ortega compartirá asientos con Amancio Ortega, su padre; Flora Pérez, su madre; José Arnau, la mano derecha de la familia; y otros seis consejeros independientes, además de Oscar García Maceiras como consejero ejecutivo.

### Comité de dirección

La empresa ha creado además un comité de dirección, un órgano que hasta ahora no tenía formalmente constituido. Estará liderado por Oscar García Maceiras e incluirá a otros nueve directivos. Algunos dirigen áreas transversales de Inditex, como Carlos Crespo (Operaciones), Begoña López-Cano (Personas) o Ignacio Fernández (Finanzas). Otros son directivos de Zara, el busque insignia del grupo, como Oscar Pérez (director general) Miguel Díaz (Operaciones y Finanzas), Javier García (Zara Online) y Beatriz Padín (Zara Woman). Por último, forman también parte del mismo Pablo del Bado (director general de Pull&Bear) y Jorge Pérez (director general de Massimo Dutti). Oscar y Jorge Pérez son hermanos de Flora Pérez, la madre de Marta Ortega.



Marta Ortega asume desde hoy el cargo de presidenta de Inditex.

## Las áreas que controlará la nueva presidenta

**Abeta Chas, Vigo**  
Marta Ortega, –la hija menor de Amancio Ortega, fundador de Inditex, y de Flora Pérez– asume hoy la presidencia no ejecutiva de la compañía, un cargo que no estará, sin embargo, vago de competencias. El consejo de administración ha propuesto que tenga como “responsabilidades directas” las áreas de Auditoría Interna, Secretaría General y del consejo de administración, y la de Comunicación. Las tres son competencias que están muy vinculadas al consejo, del que entrará a formar parte como consejera dominical. En común también tienen que son áreas transversales y que sobrevuelan el negocio.

La nueva presidenta no ejecutiva y el consejero delegado de la compañía contarán así con un respaldo corporativo a la altura de los retos que tienen por delante.

### Retos a corto plazo

Algunos son inmediatos, mientras que otros tienen un carácter más estratégico y de largo recorrido. Entre los primeros aparece convencer a

Así, como responsable directa de la Secretaría General y de la Secretaría del consejo de administración, Marta Ortega trabajará en contacto estrecho con Javier Monteoliva Díaz, que fue nombrado secretario general y del consejo el pasado 29 de noviembre, cuando su antecesor en el puesto, Óscar García Maceiras, fue designado consejero delegado. Monteoliva es, además, secretario no consejero de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, bajo cuya supervisión está la Auditoría Interna, otra competencia de responsabilidad directa de la nueva presidenta. Este departamento está actualmente dirigido por Paula Mouzo Lestón, y depende

los mercados. Inditex ha caído un 33% en Bolsa desde que se anunció la salida de Isla y los nuevos nombramientos. Ciertamente, que entre medias han ocurrido varios acontecimientos relevantes, ajenos a la empresa, y que la afectan directamente, como la guerra en Ucrania y el acelerón de la espiral inflacionista, lo que pone en duda la evolución del consumo y el crecimiento

funcionalmente de la presidenta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento normativo, que es la consejera Pilar López. Según los estatutos de Inditex, la misión de Auditoría Interna consiste en “contribuir al buen funcionamiento del grupo, garantizando la supervisión eficaz e independiente del sistema de control interno y aportando recomendaciones que ayuden a reducir a niveles razonables el impacto potencial de los riesgos que dificultan la consecución de los objetivos de la organización”. Precisamente, la dirección de Auditoría Interna junto a la de Comunicación, convivirán dentro del equipo de alta dirección, con el

económico en Europa. Pero también es cierto que el relevo ha generado dudas entre los inversores sobre la capacidad del grupo para continuar la senda de éxitos pasados, una incertidumbre que asume la nueva cúpula como natural y que tratará de ir eliminando poco a poco. El reparto este año del mayor dividendo de su historia, 0,93 euros, va en esta dirección.

nuevo comité de dirección creado.

### Comunicación

Marta Ortega asume también la Comunicación como responsabilidad directa. En esta área, la presidenta no ejecutiva de Inditex contará con el trabajo de su marido, Carlos Torretta, que se incorporó al área de Comunicación de Zara.com en septiembre de 2019, después de un periodo de formación, como señaló la compañía. Torretta, hijo del diseñador Roberto Torretta y de Carmen Echevarría, tiene formación universitaria en Bellas Artes y Publicidad y trabajó en la agencia de modelos Society Management.

Ayer, Inditex perdió un 5% en Bolsa tras los malos resultados del inicio de 2022 presentados por H&M, que sembraron inquietud sobre la evolución del sector. Esta circunstancia hará que hoy Marta Ortega estrene su presidencia con Inditex con el valor relegado al segundo puesto del Ibx por capitalización tras Iberdrola. El conflicto inflacionario y

### COMITÉ

Inditex ha creado un **comité de dirección**, un órgano que no tenía formalmente constituido, para dar apoyo a la nueva cúpula directiva.

### Recuperar el tono en Bolsa y hacer frente a la inflación y el conflicto en Ucrania son retos inminentes

La guerra en Ucrania son dos cuestiones que pueden marcar todo el ejercicio 2022. Inditex ha reconocido un impacto directo del 10% en su resultado operativo (ebit) por culpa del conflicto –Rusia es su segundo mercado por tiendas–, pero la gran amenaza es cómo puede afectar al consumo en el resto de Europa, donde Inditex genera casi dos tercios de su negocio.

La menor renta disponible de las familias por la inflación amenaza al sector y dibuja un entorno muy competitivo en precios al que debe hacer frente el CEO del grupo.

### Visión de largo plazo

La recuperación de la pandemia mostrada por Inditex y las fuertes inversiones realizadas en los últimos años para impulsar su modelo de negocio integrado entre el online y las tiendas físicas sitúan a la compañía en una posición privilegiada de cara al futuro.

Inditex es líder en su sector tanto en rentabilidad como en el negocio online, pero la aparición continua de nuevos rivales como la china Shein obliga a mantener la guardia alta. Por otro lado, el negocio de la moda está muy atomizado, con cuotas de mercado muy pequeñas incluso para los líderes, lo que ofrece grandes oportunidades de crecer.

Ser capaz de identificar estas oportunidades y de sacar el máximo jugo al modelo será clave de cara a futuro. Además, la nueva cúpula requiere la visión de largo radio necesaria para anticiparse a las tendencias del mercado como ya hizo en el pasado. El próximo plan inversor, que se inicia en 2023, dará las primeras claves. El Inditex del futuro echa hoy a andar.

**La Llave** / Página 2  
**Página 29** / Iberdrola supera a Inditex como mayor valor en Bolsa

## Dia, Eroski y Alcampo lideran las subidas de precios en la distribución

**INCREMENTOS/** Lidl (3,5%) y Mercadona (4%) son los grupos que menos han trasladado la espiral inflacionista a sus clientes, mientras que Dia, Eroski, Alcampo y Carrefour han superado el 5,5%.

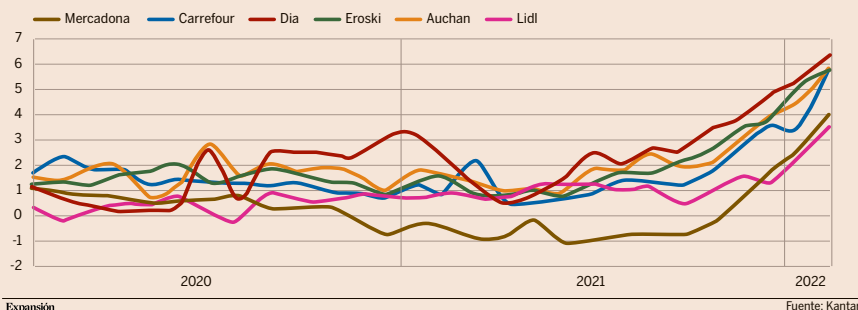
**Victor M. Osorio, Madrid**  
Ninguna cadena de supermercados es ajena a la inflación, aunque cada una está repercutiéndola de una forma diferente a sus clientes. Dia es el grupo que más ha subido los precios en lo que va de 2022, por encima de un 6% al finalizar febrero frente al mismo periodo del año anterior, según los datos de Kantar.

La consultora explica que los siguientes grupos que han ejecutado subidas de precios más elevadas han sido Eroski, Auchan (Alcampo) y Carrefour, todas ellas por encima del 5,5%. En cambio, Lidl se sitúa en el extremo contrario, con la menor escalada de precios (3,5%) entre las seis grandes cadenas nacionales. Mercadona ha contenido también las alzas, repercutiendo un incremento de precios del 4% a sus clientes, por debajo de la media del sector (5%).

Los datos facilitados por Kantar son muy significativos de las diferentes estrategias de precios que ha seguido cada cadena desde el inicio de la

### ASÍ HAN EVOLUCIONADO LOS PRECIOS EN LOS SÚPER DESDE EL INICIO DE LA PANDEMIA

Evolución de precios por cadena, en porcentaje, entre enero de 2020 y febrero de 2022.



Expansión

Fuente: Kantar

pandemia. Mercadona, el líder del sector, ha sido uno de los grupos más reacios a subir los precios durante los últimos años, con alzas por debajo del 1% en 2020 y bajadas durante gran parte de 2021, lo que le ha hecho más competitivo y explica, en parte, las ganancias de cuota de mercado

que tuvo Mercadona el pasado ejercicio. Aunque la cadena que preside Juan Roig tuvo que cambiar la estrategia a finales de 2021, las subidas que ha ejecutado son inferiores a la media.

Lidl, el tercer grupo por cuota de mercado, ha seguido una estrategia más consisten-

te en el tiempo con alzas de precios en torno al 1% durante todo 2020 y 2021, que han ascendido al 3,5% en febrero de 2022, lo que supone 1,5 puntos por debajo del conjunto del mercado.

Entre ambas se encuentra Carrefour, con una estrategia de precios también muy con-

sistente en 2020 y 2021, pero unos incrementos más notables desde finales del año pasado, hasta superar el 5,5% en febrero. Por encima de esta cifra se sitúan también Eroski y Auchan. En cambio, Dia ha sido la empresa que más ha jugado con sus precios en estos años. Si fue una de las ca-

### MIEDO

El miedo al **desabastecimiento** ha elevado la compra de productos envasados. Mercadona y Carrefour se han beneficiado de ello.

denas que más los contuvo en el inicio de la pandemia, registró incrementos por encima del 2% en el final de 2020 y el principio de 2021. Es además la única de las *seis grandes* que registra un incremento superior al 6% en febrero de 2022, según Kantar.

La consultora explica que las subidas de precios han influido tanto a las marcas de distribuidor como a las de fabricante, aunque añade que "estas últimas tienen una mayor sensibilidad que las de distribuidor". Eso explicaría también en parte que las cadenas con más marca propia, como Mercadona o Lidl, hayan tenido las menores alzas.

Por último, Kantar señala que el contexto inflacionario está provocando una mayor compra en cadenas que en comercios tradicionales y que la amenaza de desabastecimiento ha impulsado una mayor compra de productos envasados y no perecederos. Mercadona y Carrefour son los grupos que más se han beneficiado de esta situación.

## La Llave

### Inditex: nueva etapa con numerosos retos

La etapa que inicia hoy Inditex bajo la presidencia de Marta Ortega, y con Oscar García Maceiras asumiendo plenos poderes ejecutivos en la compañía, supone la apertura de una nueva página en la historia del gigante textil. La vuelta de la familia propietaria a la primera línea directiva supone un paso normal en una compañía en la que su principal accionista tiene el 59,29% de las acciones. Además, la apuesta por una dupla en la que Marta Ortega será una presidenta no ejecutiva con un profesional ajeno a la familia a su lado para dirigir el negocio cumple con las normas de buen gobierno corporativo de las empresas cotizadas. Dicho eso, aunque la empresa tiene una posición competitiva envidiable en su sector, el relevo ha generado ciertas dudas más que entendibles en los mercados. La nueva cúpula de Inditex deberá encargarse de ir disipándolas poco a poco, una tarea para la que deben sortear problemas en el corto plazo, sin perder la visión de largo radio que siempre ha caracterizado a la empresa gallega. Lo más inminente es hacer frente al impacto que la invasión rusa de Ucrania y la inflación pueden tener sobre el negocio. Ayer, uno de sus rivales, H&M, presentó unos flojos resultados de su primer trimestre, lo que refuerza los miedos que se cierren sobre el sector. Otra cuestión clave es convencer a los mercados.

La compañía repartirá este año el mayor dividendo de su historia, pero la prueba de fuego será la que muestren los números cada trimestre. Si el negocio va bien, se verá reforzada la estrategia del nuevo equipo gestor. No obstante, el largo plazo es igual de importante. El tándem Ortega-García Maceiras debe ser capaz de mantener e incluso ampliar el liderazgo de la empresa en un mercado muy competitivo y en medio de una profunda transformación. Inditex se ha distinguido en los últimos años por ir siempre un paso por delante de sus competidores en temas como la digitalización o la sostenibilidad. Mantener esa capacidad es una clave estratégica.

esta etapa de incertidumbre. El tren es el transporte más sostenible y menos contaminante, un factor que ha sido siempre clave en la UE para determinar el reparto de las ayudas comunitarias. Por otro lado, está amenazada la liberalización ferroviaria. Primero, por el impacto del Covid sobre la demanda, que dejó el tráfico de alta velocidad parado. Renfe y Ouigo, que todavía se están recuperando hoy de la pandemia, sufren ahora el impacto de la electricidad, que ha pasado de representar el 10% de sus costes en 2019, a acercarse al 20% en 2022. En ambos casos, se trata de empresas estatales que pueden soportar pérdidas durante un periodo de tiempo. Pero si el escenario de precios altos de la energía se prolonga, se corre el riesgo de que los costes se acaben trasladando al billete del tren, lo que podría ser un freno para el éxito de la liberalización o de, al menos, el bajo coste en la alta velocidad. En condiciones normales, el AVE es el rey de la movilidad en España, pero la electricidad lo puede destronar.

#### El efecto de la luz en el billete del AVE

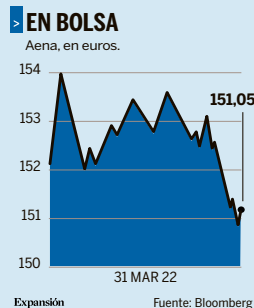
El Gobierno ha destinado el esfuerzo económico al transporte por carretera para compensar la escalada de la energía, dejando al margen al ferrocarril, que capta alguna ayuda en mercancías. Es verdad que gracias a esas subvenciones se han sofocado las movilizaciones de los camioneros que amenazaron con colapsar el país. Pero lo cierto es que el tren, por varias razones, debería tener alguna protección y, por eso, son razonables las propuestas de Adif para sortear

#### SoftBank, en horas bajas

En los últimos doce meses, el conglomerado japonés SoftBank ha perdido el 48% de su capitalización bursátil y su fundador y mayor accionista con un tercio del capital, Masayoshi Son, ha decidido frenar el ritmo inversor. A través de sus tres fondos Vision Fund 1, Vision Fund 2 y LatAm Fund, el grupo ha invertido en más de 200 compañías, en su mayoría tecnológicas, y en los nueve meses a 31 de diciembre de 2021, el beneficio atribuido cayó un 87%, hasta el equivalente a 2.975 millones de euros. A 31 de diciembre, el valor neto de deuda (NAV) de la cartera ascendía a 147.500 millones de euros, pero en los últimos meses ha sufrido un deterioro estimado entre 18.000 y 28.000 millones de euros, por las caídas de valoración en sus participadas, en especial Alibaba. Ello estaría creando tensiones dado que la estructura de financiación está muy apalancada con riesgo de que entren en juego los *margin calls* por los que la banca exige reponer fondos para cubrir el valor de los préstamos. Algunas operaciones recientes, como la venta de un paquete de la coreana Coupang por 1.000 millones de dólares con un descuento del 40% sobre el valor de su salida a Bolsa hace un año, podrían indicar tensiones de tesorería. Lo cierto es que SoftBank, cuyo gobierno corporativo es cuestionado por la unilateralidad en la toma de decisiones por parte de Son, es un vehículo de alto riesgo y el propio fundador está fuertemente endeudado contra el valor de su participación en el grupo.

### Aena ultima su plan estratégico para los próximos cinco años

En 2021 Aena registró un tráfico de 136,3 millones de pasajeros (+53%) y tuvo ingresos de 2.393 millones de euros (+6,7%), ebitda de 645 millones (-9,8%) y pérdida atribuida de 60 millones (-53%); cerró el año con deuda neta de 7.446 millones, equivalente a 11,5 veces el ebitda, con previsión de una fuerte disminución este año de esta proporción. A pesar de la mejora, la diferencia con los datos récord de 2019 es muy pronunciada: caída del 55% en pasajeros, del 47% en ingresos y del 77% en ebitda. En la junta de accionistas celebrada ayer, su presidente, Maurici Lucena, expresó un moderado optimismo respecto a la mejora del tráfico aéreo, que se debe consolidar este año. Lucena, que fue reelegido, considera que se han disipado la mayoría de las incertidumbres relacionadas con la pandemia, a pesar de la nueva incertidumbre por la invasión de Ucrania, el alza de los carburantes, la inflación y el cuadro macro y micro. Así, este verano Aena tiene programadas 215,6 millones de plazas, un 1,6% más que en la tem-



porada alta de 2019, y la compañía trabaja en su plan estratégico 2022-2026, que parte de la consolidación de la recuperación del tráfico aéreo y sitúa a la innovación y la tecnología como motores de avance. El consenso espera que la compañía recupere el dividendo en 2023 con cargo a los beneficios de 2022. Aena capitaliza 22.600 millones y la cotización está un 18% por debajo del máximo de cinco años de junio de 2017.

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

## Marta Ortega entra en el 'club' de los 35 magníficos del Ibex

1 de abril de 2022. Hoy es un día clave en la vida profesional de Marta Ortega. La empresaria, de 38 años, comienza una nueva etapa como presidenta no ejecutiva de Inditex, la empresa textil creada por su padre, Amancio Ortega. Con este nombramiento, entra de lleno en el Ibex 35, el índice que recoge las 35 compañías de mayor capitalización en España, y se convierte en el miembro más joven de este selecto club.

original



1 de abril de 2022. **Hoy es un día clave en la vida profesional de Marta Ortega.** La empresaria, de 38 años, comienza una nueva etapa como presidenta no ejecutiva de Inditex, la empresa textil creada por su padre, Amancio Ortega. Con este nombramiento, entra de lleno en el Ibex 35, el índice que recoge las 35 compañías de mayor capitalización en España, y se convierte en el miembro más joven de este selecto club. **En la lista tan solo figuran dos mujeres más como presidentas:** Ana Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, presidenta ejecutiva del Banco Santander, y Beatriz Corredor, presidenta del Grupo Red Eléctrica y del Consejo de Administración. El resto son hombres. Pero **si hay algo que les define a todos por igual es su talento.** Desde los que heredaron una empresa familiar que convirtieron en imperios de relevancia internacional, hasta aquellos que tiraron de formación y curriculum impecables para acabar al frente de una de nuestras compañías más potentes, los 35 magníficos del Ibex destacan por su **valiosa formación académica, su gran capacidad para gestionar equipos y sus dotes de liderazgo.**



### **Ana Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea**

Inteligencia y constancia son dos palabras que casan a la perfección con **Ana Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea**, **presidenta ejecutiva del Banco Santander**. Licenciada en Ciencias Económicas por el Bryn Mawr College de Pennsylvania, Estados Unidos, la hija del recordado banquero español Emilio Botín y de la presidenta de la Escuela Superior de Música Reina Sofía, Paloma O'Shea comenzó su carrera en Nueva York, en la empresa financiera J.P. Morgan. En 1988 se incorporó al Santander, pero no fue nombrada presidenta ejecutiva del mismo hasta 2014, tras **el repentino fallecimiento de su padre a causa de un infarto**. Está considerada como la tercera mujer más poderosa del mundo según el ránking realizado por la revista especializada *Fortune* y **en 2015 fue nombrada por Isabel II Dama Comandante de la Orden del Imperio Británico por los servicios financieros prestados en el Reino Unido**. También es presidenta de la Federación Bancaria Europea, miembro del consejo de administración de The Coca-Cola Company y forma parte del consejo asesor del Massachusetts Institute of Technology (MIT). Es fundadora y presidenta de la Fundación CyD, que apoya y promueve la contribución de las universidades españolas al desarrollo económico y social del país, así como de la Fundación Empieza por Educar, filial española de la ONG Teach for All y cuya

misión es formar como profesores a recién graduados con un buen expediente.



Ana Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea es una mujer muy familiar que adora pasar tiempo en Santander, su tierra natal. A sus 61 años, asegura que intenta estar bien para poder hacer más y, **aunque guarda con recelo su vida en 2020 hizo una excepción. Viajó a Groenlandia con Jesús Calleja** para mostrar su compromiso con el medio ambiente y enseñó su faceta más personal. **Habló del aborto natural que sufrió cuando tenía algo más de 30 años**, de lo complicada que fue la relación con su padre en algunos momentos de su vida o del apoyo incondicional de su marido, el ingeniero agrónomo Guillermo Morenés Mariátegui, con quien tiene tres hijos, Felipe, Javier y Pablo. **"No podía haber hecho ni la mitad sin Guillermo.** Llegamos a un acuerdo cuando nos casamos y era el de compartir la responsabilidad de la familia, hijos y casa al 50 por ciento y Guillermo lo cumplió", aseguró la banquera. "Y esto es una de las cosas que hay que cambiar, **al hombre le sigue costando ir a casa cuando los hijos están enfermos**", añadió.

### **Beatriz Corredor**

Beatriz Corredor, presidenta del Grupo Red Eléctrica y del Consejo de Administración, nació el 1 de julio de 1968 y es licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid. En 1993 ingresó por oposición en el Cuerpo de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España y diez años después, **en 2003, se interesó por la política y se afilió al PSOE. Con este partido fue concejala del ayuntamiento de Madrid y ministra de Vivienda durante el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, de 2008 a 2010.** Desde septiembre de 2018 y hasta 2020 fue presidenta y directora de la Fundación Pablo Iglesias y actualmente ostenta la vicepresidencia del patronato del museo Reina Sofía. También ha ocupado los cargos de presidenta de la Entidad Pública Empresarial de Suelo (SEPES) y de consejera de la Empresa Municipal de Vivienda y Suelo (EMVS). En su red profesional incluye además su experiencia como **voluntaria en el Hospital de La Paz, acompañando a niños con diálisis.**





Corredor, que en su perfil personal de redes se define como feminista, valora mucho su intimidad. La directiva tiene dos hijas, Inés y Sofía, de 25 y 22 años, nacidas de su primer matrimonio. **Se casó en segundas nupcias con su primer amor de juventud, José María Villarejo, con quien tiene otra hija, Emma, de 14 años.** La presidenta del Grupo Red Eléctrica y del Consejo de Administración es del Real Madrid, una gran lectora y muy aficionada a la música.

### ***José Manuel Entrecanales Domecq***

En el Ibex 35 figura **José Manuel Entrecanales Domecq, presidente ejecutivo y CEO de Acciona desde 2004.** El empresario, que nació en Madrid en 1963 y estudió Ciencias Económicas en la Universidad Complutense, controla una compañía líder en infraestructuras, energías renovables y servicios del agua, que cuenta con cerca de 40.000 trabajadores y tiene presencia en 65 países de todo el mundo. Entrecanales Domecq, **comprometido con el medio ambiente**, es miembro activo de algunas de las principales organizaciones corporativas que promueven el desarrollo sostenible y la lucha contra el cambio climático, entre otros el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el Carbon Pricing Leadership Coalition del Banco Mundial, Alliance of CEO Climate Leaders Group del Foro Económico Mundial y el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD). Además, es **Patrono Fundador de la Fundación Pro CNIC, Patrono de la Fundación Princesa de Asturias, del Museo del Prado y de la Fundación Alalá.** Asimismo, es miembro del Instituto de la Empresa Familiar (Instituto del que fue Presidente del 2012 al 2014), preside la Fundación acciona.org, dedicada a promover el acceso universal al agua y la energía, y la Fundación José Manuel Entrecanales para la Innovación en Sostenibilidad. **En 2018 fue condecorado con la Orden del Sol Naciente**, con la que los japoneses reconocieron sus grandes esfuerzos por el desarrollo sostenible y por fomentar las relaciones entre Japón y España.



**José Manuel Entrecanales Domecq es consuegro de Bertín Osborne** desde el pasado 2 de octubre, día en el que su primogénito, José Entrecanales Carrión, se casó con Claudia Osborne, la hija pequeña del cantante y la fallecida Sandra Domecq. **El empresario va a convertirse muy pronto en abuelo, pues los recién casados están esperando una niña, que se llamará Micaela.** En esta foto vemos a José Manuel Entrecanales Domecq en el enlace de su hijo. A su lado se encuentra su madre, Blanca Domecq. **El presidente ejecutivo y CEO de Acciona está casado con María Carrión, con quien tiene otros dos hijos más: Clotilde Entrecanales Carrión y Gerardo Entrecanales Carrión.**

### **Florentino Pérez**

Una de las personas más conocidas del Ibex 35 es, probablemente, Florentino Pérez. **El presidente del Real Madrid, club al que lleva ligado desde décadas, es, además, el presidente ejecutivo de ACS, empresa de referencia mundial en la industria de la construcción y del desarrollo de infraestructuras, tanto civiles como industriales.** Florentino nació el 8 de marzo de 1947 en Madrid, estudió Ingeniería de Caminos, Canales y Puertos en la Universidad Politécnica de Madrid e inició su carrera profesional en 1971, en el sector privado, llegando a dirigir la Asociación Española de la Carretera. **De su perfil destaca que a finales de los 70 ingresó en Unión de Centro Democrático (UCD) y fue concejal del Ayuntamiento de Madrid por este partido.** Entre 1976 y 1982 ocupó diversos cargos en la administración pública, como delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, subdirector general del ministerio de Industria y Energía, director general de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes y Presidente del Instituto Nacional de Reforma y Desarrollo Agrario del Ministerio de Agricultura. En 1983, regresó al sector privado para convertirse en el máximo ejecutivo de Construcciones Padrós SA y, desde 1993, presidente de ACS. **En 2011 recibió la Gran Cruz de la Orden del Dos de Mayo,** con la que el Gobierno regional reconoce públicamente a personalidades de la economía, cultura y sociedad, los méritos contraídos con los madrileños.



Florentino sufrió el golpe más duro de su vida el 22 de mayo de 2012, día en el que falleció su mujer, [María Ángeles Sandoval](#), de un infarto después de varios años luchando contra un cáncer pulmonar, que ya había superado. **Llevaban juntos 41 años juntos, desde que se conocieron en una cafetería del barrio de Argüelles.** María Ángeles no se perdía ni un solo partido del Real Madrid y siempre se sentaba detrás del asiento que ocupaba su esposo. **Florentino superó el duelo con el apoyo de sus amigos y el cariño de sus tres hijos, a los que muy pocos ponen cara, ya que prefieren mantenerse en un segundo plano: María Ángeles, a la que llaman Cuchy y es periodista, Florentino y Eduardo.**

### ***Lakshmi Mittal***

La historia de Lakshmi Mittal es, quizás, una de las más curiosas del Ibex 35. **Nació en 1950 en India, en una aldea sin electricidad, pero pronto se mudó a Calcuta, donde su padre abrió un pequeño taller metalúrgico con la intención de asegurarse un futuro mejor.** Lakshmi Mittal estudió en la escuela Shri Daulatram Nopany Vidyalaya y completó su formación en el St Xavier's College, donde se licenció en comercio. Cuando falleció su padre se hizo cargo del negocio familiar, pero apostó más alto y venció. Se trasladó a Indonesia y en 1976 fundó una

modesta empresa siderúrgica que a fuerza de fusiones y compras **se ha convertido en la actual ArcelorMittal, la mayor compañía de acero del mundo**. Además, de ser el presidente ejecutivo de esta empresa forma parte del consejo de Goldman Sachs, uno de los grupos de banca de inversión y de valores más grande del planeta.



**Lakshmi Mittal está casado con Usha Mittal y es conocido por sus sus acciones filantrópicas.**

En 2017 hizo una importante donación a la Universidad de Harvard, donde Mittal es miembro del Consejo Asesor Global, para apoyar al Instituto Lakshmi Mittal and Family South Asia de dicha universidad. También ha realizado importantes donaciones al Great Ormond Street Hospital, en Londres, apoyando al Mittal Children's Medical Center, que fue inaugurado en 2018, y a UNICEF, específicamente en el tema de la desnutrición infantil en India.

**El matrimonio Mittal tiene dos hijos. El mayor, Aditya Mittal, es considerado el heredero de la compañía y ostenta desde hace años el puesto de CEO de ArcelorMittal.** Está casado con Megha Mittal, presidenta de la empresa de lujo de moda femenina Escada. **Vanisha Mittal Bhatia, la hija pequeña de Lakshmi Mittal, también es directora de ArcelorMittal.** En 2004 se convirtió en noticia por su enlace. Se celebró en el Palacio de Versalles y actuó Kylie Minogue. Esta catalogada como una de las bodas más caras de la historia, por la que su padre llegó a pagar más de 65 millones de euros. [El enlace de su sobrina, Shristi Mittal, también fue muy sonado.](#) **Duró cuatro días y tuvo lugar en Barcelona a finales de 2013.** El magnate no escatimó en gastos. La boda pudo rondar los 60 millones de euros y entre los invitados se encontraba el entonces presidente de la Generalitat, Artur Mas.

### ***Francisco Reynés Massanet***

**El empresario Francisco Reynés Massanet es presidente y consejero delegado de Naturgy desde febrero de 2018.** Nació en 1963 en Palma de Mallorca y es Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Barcelona y MBA por el IESE. Empezó su carrera profesional en el sector automotriz vinculado a Volkswagen, y después trabajó para Johnson Controls y fue director del grupo cementero Uniland. En su día también fue vicepresidente y consejero delegado de Abertis Infraestructuras, donde se incorporó en 2009. Desde 2015 y hasta incorporarse a Naturgy era presidente de Cellnex, donde lideró su salida a bolsa en 2015. En 2021, en la edición de los Platts Global Energy Awards, fue reconocido como CEO del año. Forbes también lo nombró BEST CEO en 2020.



**Francisco Reynés Massanet tiene cinco hijos**, tres con su primera esposa, Margarita Ginesta, que falleció en 2008; y dos con la empresaria [Cristina Valls-Taberner](#), con quien se casó el 4 de mayo de 2013 en la Toscana, más concretamente en la localidad de Castiglione Della Pescaia. **El matrimonio es muy discreto**. En invierno suelen esquiar en los Alpes, la Cerdanya y Baqueira Beret y en verano disfrutan de Palma de Mallorca, donde él practica vela. [Cristina Valls-Taberner](#), hija del expresidente del Banco Popular Javier Valls Taberner, encontró su vocación en la inversión inmobiliaria. "Invierto en pisos, los transformo añadiendo valor y los vendo o alquilo", declaró en una entrevista concedida a ¡HOLA! **Francisco Reynés Massanet al parecer es un gran lector de Spinoza, filósofo del XVII**, y es conocido entre sus colaboradores como "el hombre de la regla de tres", ya que sus mensajes los suele dar en base a tres argumentos. Además, es conciso, porque cree que la mayoría de las personas no son capaces de retener largos discursos.

### **Los otros presidentes del Ibex 35**

Completan la lista del Ibex 35 **Rafael Miranda Robredo**, presidente de Acerinox; **Maurici Lucena i Betriu**, presidente del consejo de administración y consejero delegado de Aena; **Jorge**

**Gallardo Ballart**, presidente de Almirall que dejará de serlo el próximo 6 de mayo; **William Connelly**, presidente de Amadeu; **Josep Olu Creus**, presidente de Banco Sabadell; **Pedro Guerrero Guerrero**, presidente de Bankinter; **Carlos Torres Vila**, presidente de BBVA; **José Ignacio Goirigolzarri**, presidente de Caixabank; **Bertrand Boudewijn Kan**, presidente de Cellnex; **Antonio María Pradera Jaúregui**, presidente de CIE Automotive; **Antonio Llardén**, presidente ejecutivo de Enagás; **Juan Sánchez-Calero Guilarte**, presidente de Endesa; **Rafael del Pino Calvo-Sotelo**, presidente de Ferrovial; **Eloy Planes Corts**, presidente de Fluidra; **Victor Grifols Roura**, presidente no ejecutivo de Grifols; **Javier Ferrán**, presidente de IAG; **Ignacio Galán**, presidente y consejero delegado de Iberdrola; **Marc Murtra**, presidente de Indra; **Juan José Bruguera Clavero**, presidente de Inmobiliaria Colonial; **Antonio Huertas Mejías**, presidente de Mapfre; **Gabriel Escarrer Juliá**, presidente de Meliá; **Javier García-Carranza Benjumea**, presidente de Merlin Properties; **José María Fernández Sousa-Faro**, presidente de la farmacéutica Pharma Mar; **Antonio Brufau Niubó**, presidente de Repsol; **Juan López-Belmonte Encina**, presidente de Laboratorios Rovi; **Miguel Ángel López**, presidente de Siemens Gamesa Renewable Energy; **Enrique Díaz-Tejeiro**, presidente de Solario de Energía; y **José María Álvarez-Pallete López**, presidente ejecutivo de Telefónica.

*Para conocer lo más relevante de hola.com y no perderte artículos como este, [suscríbete a nuestra newsletter aquí](#).*

© ¡HOLA! Prohibida la reproducción total o parcial de este reportaje y sus fotografías, aun citando su procedencia.

□

## OPINIÓN



## UNA RAYA EN EL AGUA

IGNACIO  
CAMACHO

### Togas de quita y pon

Primero se le pierde el respeto a los principios, luego al Derecho, más tarde a la ética y por último a las apariencias

**U**NA de las más graves anomalías de la política española, y ésta viene de mucho antes del sanchismo, son las puertas giratorias de la justicia. Jueces y fiscales van y vuelven de los juzgados al poder ejecutivo o legislativo sin más trámite que colgar y descolgar la toga del despacho, mientras cualquier otro alto cargo debe guardar tras el cese un periodo de incompatibilidad de dos años. Esto es bastante peor que aterrizar en el consejo de una empresa energética porque afecta a la separación de poderes y a la credibilidad de unos tribunales independientes. De nada sirve que los magistrados no puedan afiliarse a partidos si carecen de impedimento para trabajar a su servicio y retornar a sus puestos sin un plazo cautelar mínimo que preserve el espacio jurídico de un conflicto objetivo de intereses ideológicos y sospechas de prejuicios. Al parecer no es suficiente con que la partitocracia arruine el prestigio de los organismos judiciales cooptando sus componentes a capricho.

El caso del enchufe ventajista de Dolores Delgado no tiene que ver exactamente con esta desviación aberrante pero comparte la misma base de desaire a las formalidades más elementales. Se trata de asegurarle un ascenso por métodos irregulares que vienen a premiar su desempeño a favor de Sánchez. Ya fue un notable escándalo que pasara del Ministerio a la Fiscalía del Estado y que el presidente presumiese en televisión del control que ejerce sobre su trabajo. Ahora le aseguran una promoción 'digital' en el escalafón, un salto automático de rango que esquivó el procedimiento reglado a través de una enmienda de tapadillo en el curso parlamentario de una ley mercantil sin relación alguna con su ámbito orgánico. Un retiro de cinco estrellas que ha soliviantado al resto de la carrera por su descarado desprecio a la legítima competencia. Da igual: la lealtad al Gobierno tiene su recompensa. Primero se le pierde el respeto a los principios, luego al Derecho, más tarde a la ética y al final se prescinde hasta del decoro de las apariencias. Como decía Quincey, se empieza comiendo una fechoría y se termina por no ceder la acera a las viejas.

Al fondo de este tipo de arbitrariedad está el desafuero que permite a los ropones entrar y salir de las instituciones como quien se va a dar un paseo. Un día están instruyendo un sumario, otro son ministros o diputados y al siguiente regresan de inmediato a decidir sobre la libertad, el honor o la hacienda de unos ciudadanos que han asistido perplejos a su ejercicio sectario. Alguna vez habrá que cambiar esta dinámica viciosa y tendrá que hacerlo una alternativa de poder con verdadera voluntad rehabilitadora. Es cierto que a la oposición se le va a saturar la agenda derogatoria pero tendrá que ser consciente de que tras el paso de Sánchez por la Moncloa, la regeneración política es tan importante o más que la económica.



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

# La llama viva de la ópera

**Liceo de Barcelona** Punto de referencia de la ópera en Europa, el teatro de La Rambla celebra sus 175 años de historia con un recital y la promesa de una segunda sede

por **BENJAMÍN G. ROSADO**

fotografía **ANTONI BOFILL**

En la inauguración del Liceo de Barcelona, el 4 de abril de 1847, se bailaron malagueñas y fandangos. Fue un capricho de la burguesía catalana que había sufragado la construcción de un imponente edificio en el solar del antiguo Convento de los trinitarios de La Rambla. Con su generoso aforo distribuido en siete pisos (entonces 3.500 butacas, hoy 2.292), el escenario más grande de Europa cobijó en sus primeras temporadas funciones de ópera (la primera, de Donizetti, *Anna Bolena*), obras de teatro y danza, zarzuela y espectáculos de variedades, incluso números de magia y prestidigitación.

Aquella primera noche el público aplaudió una sinfonía de José Melchor Gomis, el drama *Don Fernando el de Antequera* de Ventura de la Vega, la danza andaluza *Rondeña* de Josep Jurch y la cantata *Il regio imene* de Joan Cortada dedicada a la Reina Isabel II, una irónica declaración de principios, habida cuenta de la negativa de la monarquía a financiar el nuevo teatro impulsado por la sociedad civil, que en su descargo renunció a abrir una herradura en las gradas a modo de palco real, por lo que los soberanos que quisieran acudir a una función se verían obligados a ennoblecen su curiosidad mezclados entre el gentío.



Como el mito de Prometeo, la historia del Liceo no se entiende sin el fuego: 14 años después de su inauguración, sufrió un primer incendio. Sólo se salvó la fachada y parte del Salón Vergel. «Esta fue la primera de las adversidades a las que tuvo que hacer frente una institución que ha ido forjando su identidad a través de la superación y la resiliencia», cuenta Víctor García de Gomar, director artístico del Liceo. «Somos lo que somos en buena medida por las funciones inolvidables de Enrico Caruso y Renata Tebaldi, la *Norma* de

Montserrat Caballé, las apariciones estelares de Jaume Aragall, José Carreras, Plácido Domingo... pero también por algunos momentos trágicos».

**Impacto emocional.** El atentado anarquista de 1893, que se cobró 20 vidas, ahuyentó temporalmente a las élites pero sobre todo vino a confirmar lo que muchos ya intuían: que el Liceo desempeñaría siempre un papel protagonista en la vida social, cultural y política de la ciudad. Un siglo después, la historia volvió a repetirse. En la mañana in-

**23.806** es el número de funciones de ópera desde su inauguración en 1847 con 'Aída' de Verdi (468) a la cabeza, seguida de 'Rigoletto' (387), 'Fausto' (310) y 'Lucia' (296). 'Lohengrin' de Wagner ocupa la décima posición con 242 telones



RAT  
N UN  
EN EL  
TE LA  
986/87.

fausta del 31 de enero de 1994, la chispa de un soplete prendió el telón de terciopelo. Las llamas se extendieron rápidamente por toda la sala, generando un efecto chimenea. En apenas tres horas el edificio quedó reducido a cenizas. «El impacto emocional que provocó el incendio en la sociedad catalana obligó a replantear la existencia del teatro desde cero», continúa García de Gomar. «Se hizo necesario un sistema que permitiera aprovechar el impulso cultural de las olimpiadas». El nuevo enfoque jurídico, a través de la creación de una fundación, desembocó en un modelo de titularidad pública. «Esto permitió no sólo volver a levantar el edificio sino diseñar temporadas estables que recuperaran el esplendor de los grandes estrenos del pasado».

Se refiere, por ejemplo, a la primera representación de *Parzifal* fuera de Bayreuth durante la Nochevieja de 1914. «En el debate finisecular en torno a Wagner y Verdi, Barcelona se decantó claramente por el movimiento modernista». Aquel montaje rocoso inspirado en las montañas del monasterio de Montserrat, donde la leyenda medieval ubicaba el Santo Grial, convirtió la sala en punto de peregrinación para wagnerianos.

La reapertura del Liceo, el 7 de octubre de 1999, lo situó inmediatamente en la primera línea de los grandes teatros europeos, no siempre a base de montajes operísticos: ahí está la inolvidable versión de concierto de *Macbeth* de Riccardo Muti, el debut de Pina Bausch con *Café Müller* y el concierto de Björk. «Nos convertimos en una compañía más atenta al presente, más viva y dinámica». Hoy el Liceo es, junto al Museo del Prado y el Teatro Real, una de las instituciones culturales mejor dotadas económicamente. «Eso nos ha permitido hacer frente a los retos del futuro sin complejos. Porque si los melómanos de hoy no aguantan más de dos pistas de un mismo disco en Spotify, ¿cómo podemos hacer nosotros para que permanezcan sentados tres horas y media?».

## UN LUGAR DE ENCUENTRO UNIVERSAL

por **MARTÍ SABALLS**

“Papá, el jueves voy al Liceo”. “¿Y eso? ¿A ver qué?”. “La cocina de Rossini”. A sus siete años, mi hijo Tom emprendió un viaje de una hora desde Manresa, donde va al colegio concertado Fedac, para asistir al Petit Liceu. Esto es el progreso. Yo no pisé el Liceo (‘L’elisir d’amore’) hasta los 22 años. Antes, en el Viejo Mundo, el Liceo era un coto cerrado. Ningún niño de comarcas lo pisaba salvo que sus padres fueran unos grandes aficionados a la ópera. Hoy, ya han ido al Petit Liceu 23.500 niños de 350 centros educativos de toda Cataluña. El Liceo está integrado en el barrio del Raval de Barcelona, donde 412 vecinos han participado en una producción comunitaria. El gran éxito del Liceo, desarrollado gracias a la continuidad de sus equipos

gestores, desde la dirección general de mi admirada Rosa Cullerell hasta la actual del amigo Valentí Oviedo, ha sido romper un tabú: la ópera es un producto elitista y esnob. El Liceo es hoy un punto de encuentro universal, en cada una de sus 2.292 localidades,



‘LA CUINA DE ROSSINI’ (2022), DEL PETIT LICEU.

como lo eran los teatros de ópera en sus inicios. Un lugar diverso, divertido, abierto a todos los públicos, capaz de experimentar con la vanguardia y los clásicos de toda la vida. De ‘La flauta mágica’ de Mozart a Alban Berg (alucinante ‘Lulu’), pasando por Dvorák (esa ‘Rusalka’ inolvidable), la ‘Salomé’ excitante de Richard Strauss y el eterno Wagner. Este es y será su gran activo.

En busca de respuestas a modo de «antídoto contra el bostezo», el Liceo ha organizado unas mesas de trabajo en torno al futuro del género en las que participarán, además de expertos y gestores culturales, antropólogos, artistas de todas las disciplinas, gurús tecnológicos... «La ópera no se puede ritualizar más, hay que empaquetarla de otra manera». ¿Y si el último estudio de mercado concluyera que *Wozzeck* entra mejor al olor de las palomitas? «Pues me parece estupendo. Hay que estar preparado para todo, incluso para aceptar que la obra de arte total no puede cerrarse a otros sentidos, como el olfato o el gusto». Lo importante, asegura, es recuperar el espíritu de la Florencia del Seicento como amalgama de todas las artes. «Y ese invenerado de voces, compositores y dramaturgos pasa por la segunda sede, Liceu Mar, un clúster operístico para potenciar el género desde todos los ámbitos».

Para García de Gomar las próximas temporadas del Liceo no se entienden sin compositores como John Adams y George Benjamin, Raquel García-Tomás y Joan Magrané. «También me gustaría hacer el *San Francisco de Asís* de Messiaen», que con tanto empeño Gerard Mortier programó en Madrid. «No existe una rivalidad con el Teatro Real, sino un estímulo permanente basado en una mutua admiración que nos hace mejores».

El 3 de abril, para celebrar los fastos del 175º aniversario, Valentina Carrasco ha diseñado una «gala escénica» que dirigirá desde el foso Marco Armiliato y en la que participarán –en sustitución de Anna Netrebko y a propósito de arias de Verdi, Donizetti y Puccini– Sonda Radvanovsky, Lisette Oropesa, Irène Theorin, Ludovic Tézier y Joseph Calleja. «Será una noche inolvidable –augura–, de las que hacen historia». **L**