Instituto de la Empresa Familiar

Revista de Prensa

Del 06/11/2022 al 07/11/2022

HALLON

ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
ASOCIACIONES TERRITORIALES				
1	07/11/2022	La Vanguardia, 1,55	Barcelona-Tarragona, el tercer eje de la UE con más tráfico de mercancías	Escrita
2	07/11/2022	noticiasdelarioja.net-especial, 19	UN PUERTO SECO QUE TAMBIÉN SERÁ DEPÓSITO ADUANERO	Escrita
3	07/11/2022	Las Provincias Valencia, 30	«El principal problema es saber el grado de ejecución de las obras del corredor»	Escrita
4	07/11/2022	El Periódico de Cataluña Especial, 10	«La colaboración público-privada está dando muy buenos resultados»	Escrita
5	06/11/2022	elDiario.es	Ximo Puig asegura que el PP usa la sedición de "excusa" para frenar la renovación del CGPJ	Digital
6	06/11/2022	murciadiario.com	Amefmur reconoce a MásTrigo con el premio familia empresaria	Digital
EMPRESA FAMILIAR				
7	06/11/2022	Diario Menorca, 11	La empresa familiar, en el ADN de la economía de Menorca	Escrita
FISCALIDAD				
8	07/11/2022	Expansión Cataluña, 23	Los economistas coinciden: el Presupuesto se basa en cifras macro y fiscales irreales	Escrita
9	07/11/2022	Expansión Start Up, 1,6	El cambio de ciclo intensifica el ajuste de las valoraciones de start up	Escrita
10	07/11/2022	El Economista, 27	Una reforma 'tran sitoria' de Patrimonio	Escrita
11	07/11/2022	El Economista, 29	Los empresarios reclaman apoyo a la actividad económica	Escrita
12	07/11/2022	Cinco Días, 1,24	Fiscalidad Las grandes fortunas buscan obras de arte para reducir la factura del impuesto a los ricos	Escrita
13	07/11/2022	El País, 40	España reduce a la mitad la brecha de presión fiscal con la eurozona	Escrita
14	07/11/2022	El País, 11	¿Impuestos extraordinarios?	Escrita
15	07/11/2022	ABC, 18	Patrimonio: cuando Zapatero se peleaba con el secesionismo por quitar el tributo	Escrita
16	07/11/2022	El Nuevo Lunes, 9	El Congreso aprueba la ley de startups con las últimas enmiendas	Escrita
17	07/11/2022	El Heraldo, 3	La oposición ve insuficiente la rebaja fiscal y la tacha de «maquillaje» y «electoralista»	Escrita
18	07/11/2022	Diario Jaén, 37	La nueva fiscalidad de La Junta, a escaparate	Escrita
19	07/11/2022	Vozpópuli	El BCE empuja a Bruselas a demandar a España por la ilegalidad del impuestazo	Digital
20	07/11/2022	20 Minutos	Los cien días de Moreno y su mayoría absoluta: del diálogo a la revolución fiscal	Digital
21	06/11/2022	elDiario.es	Podemos le pide a Yolanda Díaz respetar a la única fuerza transformadora del país	Digital
22	07/11/2022	Cadena SER	Hoy por Hoy	Radio
AYUDAS EUROPEAS				
23	07/11/2022	La Razón, 1,6-7	No hay reuniones para los fondos europeos desde agosto de 2021	Escrita
24	07/11/2022	La Razón, 4	Los fondos europeos y la lección de Kaf ka	Escrita
25	07/11/2022	El Confidencial	El Gobierno pide ayuda a las Big Four para evitar perder fondos europeos por el atasco burocrático	Digital
26	06/11/2022	Es Diario	Los Fondos de la UE son vitales para los planes de SánchezESdiario	Digital
27	06/11/2022	El Español	Caballero explicará en Bruselas cómo invierte Ciudad Real los fondos europeos	Digital

28	06/11/2022	Diario Siglo XXI	Sordo (CCOO) avisa de "cuellos de botella" en la gestión de los fondos europeos pero pide no caer en el "alarmismo"	Digital

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA

29	07/11/2022	Expansión, 1,16-17	La banca no ve peligrar sus resultados por la desaceleración	Escrita
30	07/11/2022	Expansión, 1,23	Los economistas:	Escrita
31	07/11/2022	Expansión, 24	Semana clave en EEUU	Escrita
32	07/11/2022	Expansión, 1,15	Avalancha en la banca de fondos garantizados	Escrita
33	07/11/2022	El Economista, 25	La productividad vuelve a estancarse pese a la mejora del empleo en España	Escrita
34	07/11/2022	El Economista, 1,9	El importe se elevaría este año a 15.300 millones	Escrita
35	07/11/2022	El País, 14-15	Feijóo mantiene su ventaja pese a la leve mejoría del PSOE	Escrita
36	07/11/2022	El País, 42	La dependencia de los chips de Asia era un riesgo para Europa y Estados Unidos	Escrita
37	07/11/2022	El Mundo, 28	El BCE, a Sánchez: «El texto lo avalaron 30 altos cargos»	Escrita
38	07/11/2022	ABC, 34	Europa pasará a ser importador neto de automóviles en 2025	Escrita
39	07/11/2022	La Vanguardia, 58	El milagro de Lagarde y las primas	Escrita
40	07/11/2022	El Nuevo Lunes, 1,10-11	Pacto de rentas para evitar los efectos de segunda ronda	Escrita
41	07/11/2022	El Nuevo Lunes, 5	Una comparación nada odiosa: España, junto a Francia, la de menor inflación de Europa	Escrita
42	07/11/2022	El Nuevo Lunes, 19	La inflación de la Eurozona sigue desbocada y escala un récord del 10,7% en octubre	Escrita
43	06/11/2022	El País, 20-21	Díaz Ayuso despierta viejos fantasmas en el Partido Popular	Escrita
44	06/11/2022	El País, 54	Garamendi eleva el tono para no perder el paso en la CEOE	Escrita
45	06/11/2022	El País Negocios, 2-4	Berlín, tenemos un problema	Escrita
46	06/11/2022	El Mundo Actualidad Económica, 18-19	Los precios siembran la agricultura de oportunidades de inversión	Escrita
47	06/11/2022	ABC Madrid, 44	Siete años de viacrucis por declarar la guerra al banco	Escrita
48	07/11/2022	Cinco Días	La banca se blinda con un escudo de 50.000 millones ante futuras insolvencias	Digital
49	07/11/2022	El Confidencial	¿Ha llegado la inflación para quedarse? (Y cómo invertir si esto pasa)	Digital
50	07/11/2022	Vozpópuli	De BBVA a ING: la banca rebaja sus previsiones sobre el precio de la vivienda en España	Digital
51	07/11/2022	eldebate.com	La Seguridad Social acumula 26.000 millones de déficit y reduce las prestaciones sociales en casi 1.000 millones de...	Digital
52	06/11/2022	La Razón	La brecha entre la España pública y privada se agravaLa Razón Digital	Digital
53	06/11/2022	elDiario.es	Los mercados estarán atentos a la inflación de EEUU y las previsiones económicas de la CE	Digital

PRENSA INTERNACIONAL

54	07/11/2022	Les Echos, 1,25	EDF se ve obligada a acelerar las energías renovables	Escrita
55	07/11/2022	Il Sole 24 Ore, 1,4-5	En el noreste, las ciudades más ecológicas	Escrita
56	07/11/2022	Negocios Portugal, 1,6-7	La subida de los precios de los alimentos al por menor aún no ha terminado	Escrita
57	07/11/2022	Negocios Portugal, 1,24-25	La construcción ralentiza el crecimiento para el 2023	Escrita
58	07/11/2022	Financial Times Reino Unido, 1	EE.UU. prepara un plan para que las empresas paguen por abandonar la energía de los combustibles fósiles	Escrita

59	07/11/2022	Financial Times Reino Unido, 1	La estrategia de Orcel pone a UniCredit en conflicto con el BCE sobre los planes de capital y Rusia	Escrita

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

60	07/11/2022	El Economista, 6	Inditex abre la mayor tienda Lefties del mundo en la calle Montera de Madrid	Escrita

OPINIÓN

61	07/11/2022	ABC, 33	¿Por qué Sánchez ataca a De Guindos?	Escrita
62	07/11/2022	ABC, 5	Ecoloclastas	Escrita
63	07/11/2022	ABC, 6	Más solos	Escrita
64	07/11/2022	La Vanguardia, 18	La victoria será con más de 140 escaños	Escrita

ASOCIACIONES TERRITORIALES

LA VANGUARDIA

Publicación	La Vanguardia General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	132 882	V. Comunicación	107 244 EUR (107,067 USD)
Difusión	107 599	Tamaño	89,10 cm² (8,1%)
Audiencia	381 000	V.Publicitario	6307 EUR (6297 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Barcelona-Tarragona, el tercer eje de la UE con más tráfico de mercancías

Un estudio de Ferrmed recomienda a Bruselas concentrar en ese corredor las inversiones del European Green Deal

Barcelona y Tarragona constituyen el tercer eje de transporte de mercancías de más volumen de la Unión Europea.

ECONOMÍA / P. 55 Y EDITORIAL

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

«-- Volver al índice

LA VANGUARDIA

Publicación	La Vanguardia General, 55	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	132 882	V. Comunicación	107 244 EUR (107,067 USD)
Difusión	107 599	Tamaño	1018,39 cm² (92,4%)
Audiencia	381 000	V.Publicitario	30 047 EUR (29 997 USD)

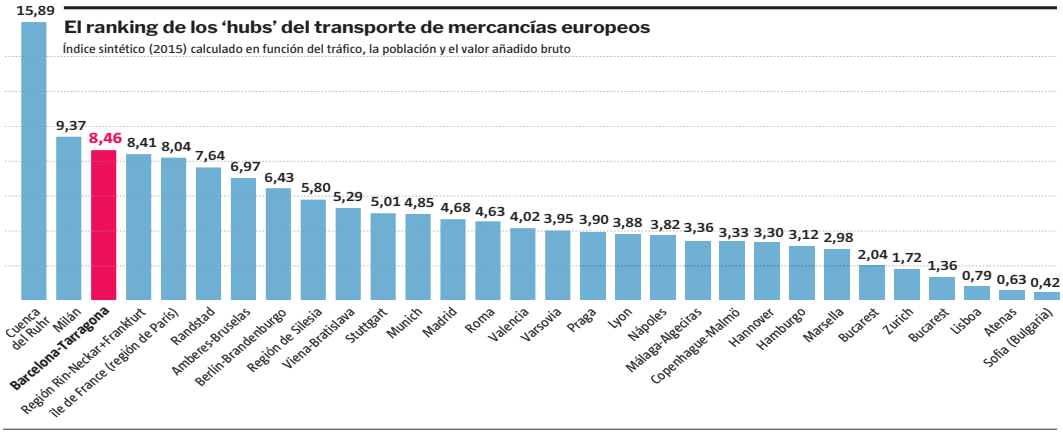
Instituto de la Empresa Familiar

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

El futuro de la logística

Barcelona-Tarragona es el tercer mayor eje de la UE en transporte de mercancías

El corredor mediterráneo, identificado como una de las líneas prioritarias de inversión



FUENTE: FERRMED

A. Monell / LA VANGUARDIA

EL DATO

Sexto Acto por el Corredor en Barcelona

El próximo 17 de noviembre tendrá lugar el sexto Acto Empresarial por el Corredor Mediterráneo, que se celebrará en esta ocasión en Barcelona, en el Centro de Convenciones Internacional. Entre los participantes destacan la ministra de Transportes, Raquel Sánchez, y el presidente de la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE), Vicente Boluda.

ELISENDA VALLEJO
Barcelona

El eje logístico Barcelona-Tarragona es el tercero más importante de la Unión Europa por la densidad del tráfico de mercancías, solo por detrás de la cuenca del Ruhr, en Alemania, y de la región en torno a Milán. Es una de las conclusiones más relevantes del estudio llevado a cabo por la asociación europea Ferrmed, que recomienda a la UE concentrar las inversiones previstas en su European Green Deal en esos *hubs* logísticos principales y en los aproximadamente 18.000 kilómetros donde se da el 65% del tráfico de mercancías de la Unión.

En España, solo el corredor mediterráneo (más la conexión hacia Zaragoza) y el eje Irun-Madrid formarían parte de esos 18.000 kilómetros prioritarios, considerados la columna vertebral del transporte intermodal de la UE.

El estudio, en el que han participado cerca de 25 expertos de toda Europa y que se presentará públicamente en Bruselas el próximo 15 de noviembre, "identifica las áreas con mayor tráfico de la UE y propone una serie de soluciones para integrar el tráfico carretera-ferrocarril y conseguir que los remolques de los camiones para distancias largas (más de 300 km) puedan transportarse por tren de una forma flexible, rápida y eficiente para ahorrar costes y reducir las emisiones de gases contaminantes", explica Joan Amorós, presidente de Ferrmed y coordinador del informe.

El trabajo se ha planteado como una radiografía de la situación actual del sector y una búsqueda de propuestas para cumplir los objetivos del libro blanco de la UE, que apuntan a conseguir que en el 2030 el 30% del transporte de largo recorrido se haga por ferrocarril o vía fluvial.

En una de sus partes más relevantes, de la que se ha encargado el profesor Lanfranco Senn, de la Universidad Bocconi de Milán, el estudio señala el eje logístico Barcelona-Tarragona como el tercero más importante de la UE. Se refiere al tráfico de mercancías por carretera, ferrocarril o vías fluviales que va más allá de los 300 km, con lo que se excluyen los movimientos de proximidad. Para establecer el ranking, se ha tenido en cuenta tanto la densidad del tráfico como su valor añadido bruto y la población de cada área. En el caso del eje catalán, explica Amorós, "es la densidad del tráfico lo que más ha ponderado, porque en valor añadido de las mercancías estamos por debajo de otros *hubs*". El hecho de que se excluyan los movimientos de proximidad explica también que el eje Barcelona-Tarragona se sitúe por delante de Amberes-Bruselas, por ejemplo.

El estudio, que intenta buscar soluciones a las ineficiencias del sistema actual, parte de la base de que solo el 18,7% del transporte de mercancías en la UE se hace por ferrocarril, frente al 75,4% por carretera y el 6% por vías fluviales (datos del 2018, aunque ya sin tener en cuenta al Reino Unido). En los últimos 15 años, por otra parte, prácticamente no ha aumentado la utilización del ferrocarril (17,9% en el 2015). No obstante, alrededor del 55% del transporte por carretera cubre distancias largas, por lo que el ferrocarril sería una buena alternativa. Y no menos importante, el transporte por carretera contribuye a la congestión de estas vías y tiene un claro impacto en el medio ambiente: unos 275 millones de toneladas de CO_2 al año, alrededor del 30% de las emisiones totales del sector.

ROBIN TOWNSEND / EFE / ARCHIVO

Congestión de camiones en la AP-7

La columna vertebral europea

El estudio concluye que la única manera de cumplir los objetivos de la UE en materia de transporte es concentrar las inversiones en lo que denomina "columna vertebral", las vías por donde pasa el 65% del tráfico de mercancías europeo, unos 18.000 km. Se incluyen ahí las principales vías de comunicación del centro de Europa, con una mayor densidad en Alemania, Bélgica, Países Bajos y el norte de Italia. En España entra la costa mediterránea, con extensión a Zaragoza, y el enlace Irun-Madrid. No obstante, recomienda añadir 8.400 km más, vías de segunda prioridad que aportan el 65% del tráfico nacional o que ayudan a completarlo. En España, se sumaría así la continuación del corredor mediterráneo hasta Andalucía y la conexión Zaragoza-País Vasco.

Solo el 18,7% de las mercancías se mueven por tren, una cuota que casi no crece desde hace años

Un estudio a escala europea propone usar más el ferrocarril y descongestionar las carreteras

Por todo ello, el análisis de Ferrmed es que no se trata de que ferrocarril y carretera compitan entre sí, sino de que el ferrocarril pase a ser considerado como un buen complemento del transporte por carretera. En este sentido, señalan que en general la carretera es el mejor medio para las distancias cortas y para la primera y última milla. El ferrocarril, por su parte, debería estar al servicio del transporte por carretera como complemento para los viajes de larga distancia. Para ello, desde Ferrmed apuntan fórmulas flexibles que permitan cargar fácilmente desde un camión a un tren y viceversa.●

«-- Volver al índice

Noticias de La Rioja

Publicación	noticiasdelarioja.net-especial General, 19	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	4960	V. Comunicación	ND
Difusión	4960	Tamaño	480,35 cm² (77,0%)
Audiencia	25 296	V.Publicitario	--- EUR (ND USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Royo Operador Logístico

UN PUERTO SECO QUE TAMBIÉN SERÁ DEPÓSITO ADUANERO

Arranca la construcción de la segunda vía del ferrocarril del Centro Logístico Intermodal de La Rioja

CARMEN SÁNCHEZ / LOGROÑO

El director general de Royo Operador Logístico, en el nuevo Centro Logístico Intermodal de La Rioja. / INGRID

El pasado 26 de septiembre ponía rumbo al puerto de Barcelona el primer tren de mercancías que operaba desde el nuevo Centro Logístico Intermodal de La Rioja (CLIR) puesto en marcha por Royo Operador Logístico. Se daba la bienvenida así el primer puerto seco de la región. La inversión que ha requerido este proyecto que se ubica en las antiguas instalaciones de Altadis en El Sequero asciende a 15,1 millones de euros.

Pero la puesta en marcha de este centro intermodal no termina ahí. La locomotora del CLIR no discurrirá solo por el actual trazado ferroviario que daba servicio a la antigua tabacalera y que se ha actualizado. A finales de año podrá hacerlo también desde la nueva línea que el operador logístico lleva construyendo desde hace tres semanas en los terrenos. Son en total 750 metros de vía nueva que ganará el puerto seco.

El CLIR, que favorece un modelo de transporte combinado por tren y carretera, tiene por el momento un ferrocarril diario que realiza un servicio doble para exportar e importar la mercancía. Pero el objetivo es que este servicio se refuerce con otros dos trenes más, aunque lo prioritario es que a finales de año esté operando al menos un segundo tren. «Nuestra apuesta pasa por potenciar el tren, que ahorra costes y contamina mucho menos», subraya el director general de Royo Operador Logístico, Abel Royo.

No es la única actuación que está en marcha en este centro logístico. En noviembre han arrancado los trabajos para terminar de adecuar la zona sur de las instalaciones. Para ello se van a destinar 2 millones de euros, una inversión que permitirá triplicar la capacidad del almacén, al ganar15.000 metros cuadrados de espacio para albergar en todo el complejo más de 80.000 palets.

Además de la adecuación del edificio, la empresa ya ha solicitado la autorización para instalar un depósito aduanero, que esperan tener a principios de año. Un proyecto que, en opinión de Royo, permitirá a las empresas traer la mercancía a este centro logístico sin tener que asumir el pago de aranceles hasta que no se venda la carga, lo que evita así adelantar el pago de este gravamen.

La superficie del terreno sobre el que se asienta el centro logístico intermodal de Royo supera los 215.000 metros cuadrados, un tamaño suficientemente grande como para poder seguir ampliando su espacio de almacenaje si llegarán a afincarse en La Rioja nuevos grupos empresariales.

Desde que saliera el primer tren de carga con destino a Barcelona ha pasado poco más de un mes y ya ha transportado las mercancías de empresas no solo aficandas en La Rioja, sino también de las comunidades limítrofes para exportarlas al resto del mundo. Grupo Cidacos, Grupo Rafael González, diversas bodegas o Conservas Jorge Bujanda son algunas de las firmas que ya se han subido al ferrocarril del CLIR para exportar sus productos, aunque ya hay negociaciones avanzadas con Würth o General Mills.

Royo se muestra «muy satisfecho» con el resultado del proyecto y el interés que ha despertado entre las compañías. No puede ocultar, sin embargo, cierto recelo ante la ralentización de la actividad. «Tengo la ligera sensación de que nos viene una crisis un poco mala», reconoce, tras comprobar que en los últimos quince días la actividad, especialmente del transporte, ha bajado entre un 15 y un 20%. No obstante puntualiza que los niveles que se venían registrando «no eran normales», ya que estaban a un 120 por ciento de capacidad.

Royo Operador Logístico es el resultado de un trabajo que comenzó el padre de Abel Royo a mediados de siglo con un pequeño camión de ocho toneladas, transportando conservas de Mendavia a Asturias. Fue creciendo hasta tener una flota de 50 tráilers y el único centro logístico intermodal de la región que mejorará la competitividad y favorecerá un modelo de transporte, como es el tren, más sostenible y eficiente.

NUEVA VÍA Y AHORRO ENERGÉTICO

Ya se han iniciado los trabajos de la nueva vía férrea que tendrá una longitud de 750 metros. Además de esta actuación está previsto mejorar el sistema de iluminación del CLIR, con 1.200 luces led, y colocar placas solares en el centro de frío, para ahorrar un 40% del coste energético.

PREMIO COMO EMPRESA FAMILIAR

Transportes Royo recibirá el 15 de noviembre el Premio de Empresa Familiar de 2022 por parte de la Asociación Riojana de Empresa Familiar, un galardón que Abel Royo recibe con «mucha alegría» porque «reconoce nuestra trayectoria durante todos nuestros años en La Rioja».

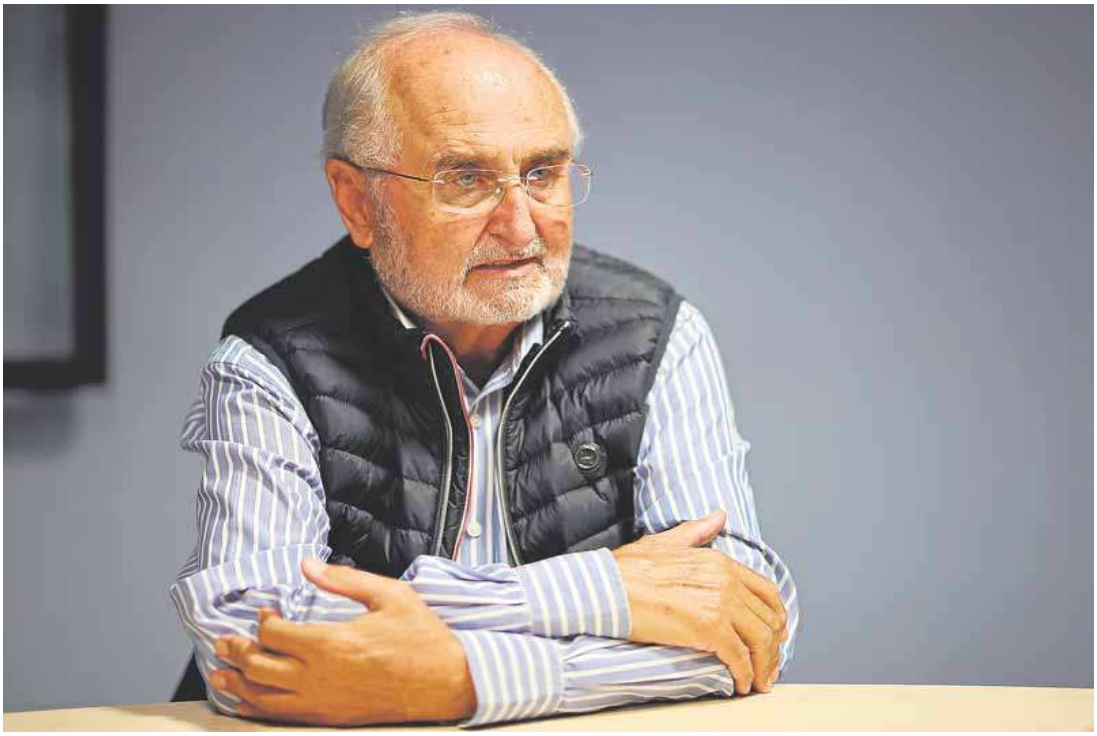
«-- Volver al índice

LAS PROVINCIAS

Publicación	Las Provincias Valencia, 30	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	22 735	V. Comunicación	13 876 EUR (13,853 USD)
Difusión	17 483	Tamaño	517,56 cm² (83,0%)
Audiencia	59 178	V.Publicitario	4531 EUR (4524 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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



García Calvo es miembro del Colegio de Ingenieros Industriales. T. RODRÍGUEZ

«El principal problema es saber el grado de ejecución de las obras del corredor»

Francisco García Calvo Ingeniero industrial y experto ferroviario

RADIOGRAFÍA DEL CORREDOR

El especialista asegura que uno de los desafíos es completar las estaciones intermodales para potenciar el tráfico de mercancías

ISABEL DOMINGO

VALENCIA. Exsecretario general adjunto de la asociación empresarial Ferrmed y miembro del Colegio Oficial de Ingenieros Industriales de la Comunidad Valenciana, además de uno de los técnicos que asesoran en materia ferroviaria a la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE), Francisco García Calvo es una de las personas que mejor conoce la evolución del corredor mediterráneo.

–¿Cómo valora la situación actual del corredor mediterráneo?

–El corredor, en general, está marchando, y bien, en toda España. Otra cosa es que sea lento, pero está todo en obras o en proyectos, excepto el Almería-Granada que se ha dejado para el final.

–¿Es comprensible el retraso que acumulan las obras?

–El tercer carril es una solución intermedia que tendría que haber sido rápida, barata y provisional pero ninguna de las tres cosas se ha cumplido. Hay obras emblemáticas que me preocupan, como la de Valencia-La Encina-Alicante, que es la continuación del Castellón-Valencia y con la que podríamos tener ese ansiado AVE regional. Es incomprensible ese fallo de programación del ministerio, pues ha habido un parón enorme. En 2016 se acabó la doble vía de alta velocidad Valencia-Xàtiva pero todavía no se le ha sacado jugo.

–¿Puede Valencia convertirse en un nuevo semáforo de Europa, esta vez ferroviario, si no se avanza con obras como la del túnel pasante?

–Sí, podría ser otro cuello de botella. El túnel pasante hará que la estación Valencia Norte no esté en fondo de saco, lo que ahora obliga a que todos los trenes tengan que entrar y salir, por lo que corta las circulaciones varios minutos. Me duele mucho lo del túnel pasante y la doble plataforma porque hace años que podrían estar hechas. La doble plataforma estuvo contratada y por motivos económicos se paralizó. Y el túnel pasante estuvo para licitar y no se hizo. Se ha perdido tiempo en unas obras importantísimas para Valencia capital, para la Comunitat y para toda España porque todos los trenes que vengan del sur pasan por el túnel de Serrería, que es donde podría estar el cuello de botella, entre Fuente San Luis y Sagunto.

–¿Qué ha fallado?

–En el corredor mediterráneo, cuando se hizo el gran estudio de 2011, se realizó un gran análisis de estudios y soluciones, pero se cogieron todas las obras que estaban en marcha y se cosieron para tener un argumento común: todas las obras estaban planteadas para ir a Madrid, para conectar con Madrid y ese no es el objetivo. Por ejemplo, el tercer carril entre Valencia y Castellón sirve para el 'pseudoAVE', que el tren pueda salir desde Castellón con el letrero de alta velocidad. O el Orihuela-Monforte, que es para el AVE Murcia-Madrid aunque nos beneficia porque desde Murcia a Monforte, que es parte del corredor, estará acabado.

–¿Falta más información por parte del ministerio sobre la programación de las obras para dar seguridad a las empresas a la hora de acometer una inversión?

–Ahí tenemos una página interesante del ministerio explicando lo que se va a hacer en cada tramo, aunque es muy desconocida. El principal problema es saber el grado de ejecución de la obra: se está haciendo todo pero desconocemos en qué punto está. Es decir, sólo sabemos cuando se licita, adjudica, empieza o cuándo acaba, por el tiempo de los plazos, pero no la evolución.

–¿Cómo se consigue ese impuso –del que todos hablan– del tráfico de mercancías?

–Sería prioritario que los surcos ferroviarios los marcaran los trenes de mercancías, pero aún son un subproducto del ferrocarril: pasan cuando no hay otra cosa. Eso hay que cambiarlo. Si quiero mandar un tren desde Almería a Berlín, tendrán que marcarme un surco para toda Europa y, por ejemplo, haría falta una agencia que se dedique a buscar ese surco para que las mercancías no se paren. Es preferible ir despacio pero no detener esos trenes y garantizar que sean competitivos. Ahora mismo lo que más cojea en el corredor son las mercancías, podemos correr el riesgo de tener hecho todo el corredor y no tener dónde subir las mercancías, no tener estaciones intermodales. En Valencia tenemos la gran suerte de Fuente San Luis, la de Ford, Castellón y Sagunto, pero en Alicante no está resuelto. Es necesario garantizar la intermodalidad y las autopistas ferroviarias.

–¿El gran reto para 2023?

–Hay tres o cuatro fechas claves, pero para 2024, que es cuando deberíamos tener ancho internacional desde la frontera hasta Valencia como mínimo, con el cambio de ancho entre Tarragona y Castellón, que será un hito en España. Posiblemente sea el año de Valencia-Xàtiva-La Encina-Alicante, o en el peor de los casos, 2025, cuando también tengamos ancho internacional hasta Lorca. Y 2026 hasta Almería. Más al sur, Almería-Granada es la más olvidada.

–El corredor fue declarado prioritaria por Europa en 2011. ¿Ha faltado más reivindicación por parte del empresariado y la sociedad civil?

–Cuando los empresarios de AVE entraron, se notó el empuje porque en los inicios ni el propio ministerio se lo creía. Hubo un punto de inflexión también con la figura del coordinador, primero con Juan Barios y luego con Josep Vicent Boira. Esto ya no lo para nadie. El ministerio está haciendo una solución de mínimos: que salga un tren interoperable hasta la frontera, que pueda pasar de un sitio a otro sin una ITV de trenes. Eso se podrá ampliar y hacer vía doble donde toque.

RED RADIAL

«En 2011 todas las obras estaban planteadas para ir a Madrid y ese no es el objetivo»

APOYO EMPRESARIAL

«Se notó el empuje porque en los inicios del corredor ni el propio ministerio se lo creía»

«-- Volver al índice

elPeriódico

Publicación	El Periódico de Cataluña Especial, 10	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	75 784	V. Comunicación	38 824 EUR (38,760 USD)
Difusión	57 709	Tamaño	909,18 cm² (85,0%)
Audiencia	326 000	V.Publicitario	14 861 EUR (14 837 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Miguel Ángel Leal, junto a uno de los robots de la factoría de Alfonso Gallardo, CL Grupo Industrial.

CL Grupo Industrial

Miguel Ángel Leal

CEO División Acero y División Packaging CL Grupo Industrial / Presidente de Asociación Extremeña de la Empresa Familiar (AEEF)

«La colaboración público-privada está dando muy buenos resultados»

Todo lo que CL Grupo Industrial emprende se convierte al poco tiempo en rentable y productivo. Protagonista de la reindustrialización en la región extremeña y el resto de España, es un ejemplo de gestión eficiente y diversificada

JUAN JOSÉ VENTURA

— CL Grupo Industrial es el 'buque insignia' de la empresa extremeña. Compuesto por 26 empresas de sectores como el acero, el PET, la química, el *packaging*, la energía y el consumo, entre otros, a lo largo de los próximos 3 años va a invertir 1.000 millones de euros para acelerar un crecimiento que ya es exponencial. Su CEO, Miguel Ángel Leal, nos explica cuál es en la actualidad la radiografía del *holding* con sede en Jerez de los Caballeros y por qué Extremadura es una tierra de oportunidades para todo tipo de emprendedores.

— ¿Por qué recomendaría a un empresario invertir en proyectos en Extremadura?

— Primero porque la parte energética se ha vuelto un factor diferencial y aquí en Extremadura se puede desarrollar mucho autoconsumo y energía renovable. Segundo, porque tenemos capacidad de dar buenos profesionales. Y tercero, porque en el ámbito político-administrativo las colaboraciones público-privadas están siendo muy productivas en Extremadura. Es evidente que gracias a la Ley de Simplificación Administrativa montar empresas en la región es sencillo. En ocasiones tienes que invertir mucho tiempo en el desarrollo de proyectos empresariales y en Extremadura, con los cambios legislativos que se están implementando, resulta más sencillo.

— ¿Qué ventajas y oportunidades ofrece esta comunidad autónoma para el desarrollo de iniciativas?

— Creo que hay oportunidades en muchos sitios, pero Extremadura es tan buena como cualquiera, donde la burocracia se ha simplificado y hay una paz social muy importante. Además, de nuestra Universidad los extremeños salen muy preparados y, de hecho, los CEO de muchas grandes compañías proceden de esta región.

— Van a inyectar en los próximos tres años 1.000 millones de euros para acelerar el crecimiento de CL Grupo Industrial. ¿En qué consiste a grandes rasgos su plan estratégico?

— El plan estratégico lo considero siempre como una brújula y no como si estuviera esculpido en piedra. De hecho, la situación actual es distinta de cuando lo redactamos a principios de año. Eso sí, queremos seguir invirtiendo en todo lo referente a transición energética y afianzándonos en las empresas en las que estamos. Ahora tenemos alguna empresa nueva como Cartonajes Extremadura en Navalmoral de la Mata. Seguimos pensando que la transición energética debe ser transición y no revolución. Hay que ir paso a paso hacia la descarbonización y los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Y a la vez tenemos que vigilar muy bien las decisiones que tomamos con el alto grado de incertidumbre reinante.

— CL Grupo Industrial supera las cuatro décadas de su fundación ¿Podría hacerme una radiografía de los grandes números del *holding*?

— Actualmente CL Grupo Industrial lo conforman 26 empresas enmarcadas en 6 divisiones: Acero, PET, *Packaging*, Energías, Consumo y Química. La facturación en 2021 fue de unos 1.500 millones de euros y 150 millones de resultado bruto de explotación (ebitda).

— Tras la adquisición de Grupo Gallardo la División Siderúrgica aportó 1.000 millones de euros a la cuenta de resultados consolidada del Grupo. ¿Cómo han conseguido ese milagro?

— Lo primero que hicimos es poner en marcha todas las empresas que no estaban en marcha. El Grupo Siderúrgico constaba de 9 empresas, de las cuales solo funcionaban 2. En este tiempo se han puesto en funcionamiento 8. Eso se logra con mucha gestión. También después hubo un 'viento favorable' tras la pandemia que nos ha ayudado a esta transición.

— Pretenden alcanzar una facturación en 2024 de 3.000 millones de euros y disparar su rentabilidad hasta situar el resultado bruto de explotación (ebitda) en los 300 millones. ¿Ven factible alcanzar esta cifra a tenor de las circunstancias actuales?

— Vuelvo al símil de la brújula. Ese es nuestro objetivo para 2024. Creo que factible es, pero tenemos que ir viendo cómo lo conseguimos. Las circunstancias de principios de año no son las actuales. Desde entonces el precio de la electricidad se ha multiplicado por 3 y el gas por 10. Sabemos que queremos seguir creciendo y hay que ver paso a paso cómo lo conseguimos. Tenemos objetivos trimestrales que son los que nos marcan las circunstancias de cada momento.

— El plan de inversiones hasta 2024 contempla proyectos por 720 millones de euros para crecer en el negocio de las energías verdes. ¿Cuál es a grandes rasgos la estrategia a seguir?

— Tenemos que potenciar las energías verdes todo lo que podamos. Estamos desarrollando grandes proyectos fotovoltaicos y en el mundo eólico también. En lo referente al hidrógeno estamos dando nuestros pequeños pasos para que no nos equivoquemos. Hace un par de semanas hemos presentado nuestra participación en un consorcio del hidrógeno verde en Tarragona. En Extremadura estamos viendo con qué socios vamos a ir desarrollando esta tecnología. Tenemos claro que es el futuro y debemos saber cómo andamos ese camino.

— ¿Conocen los españoles que CL Grupo Industrial es una empresa radicada en Extremadura?

— Cada vez más. De hecho, somos parte del Instituto de la Empresa Familiar y de su junta directiva y como presidente de la Asociación de la Empresa Familiar Extremeña participo en muchos encuentros especializados y nos ubican donde somos.

— ¿Cómo se reactiva una empresa como Galvacolor?

— Creo que hay que tener muy claros los objetivos y contar con un sistema de gestión con los mejores profesionales en sus respectivos ámbitos en esas empresas. Nos hemos traído el mejor equipo posible para capitanear esta reactivación.

— ¿Qué otros proyectos son destacables? ¿La nueva factoría de cartón?

— Lo más inmediato va a ser Cartonajes Extremadura que, si el tiempo lo permite, el año que viene por estas mismas fechas estaremos inaugurándola.

«-- Volver al índice

eldiario.es Periodismo a pesar de todo

Medio	elDiario.es	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	653 686	V. Comunicación	12 333 EUR (12,312 USD)
Pág. vistas	3 268 430	V. Publicitario	5112 EUR (5103 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.eldiario.es/politica/ximo-puig-asegura-pp-sedicion-excusa-frenar-renovacion-cgpj_1_9686436.html

Ximo Puig asegura que el PP usa la sedición de excusa para frenar la renovación del CGPJ

original

Cree que se mantendrá la gigafactoría de Volkswagen en Sagunt, con importantes sumas para Seat-Martorell

BARCELONA, 6 (EUROPA PRESS)

El presidente de la Generalitat valenciana, Ximo Puig, ha asegurado que el PP ha utilizado la reforma del delito de sedición del Código Penal como excusa para paralizar las negociaciones con el Gobierno para renovar el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ).

Hace ahora dos semanas, altos dirigentes del PP afirmaban en pública que la cuestión del delito de sedición no tenía por qué impedir el pacto sobre el CGPJ. La realidad es otra: en Madrid les han obligado a dar marcha atrás, ha dicho en una entrevista en el diario 'La Vanguardia' este domingo recogida por Europa Press.

Preguntado por si apoya esta reforma, ha respondido textualmente que está a favor de que se acomode la legislación española al entorno europeo, y ha recordado: Cuando se aprobaron los indultos, con gran tormenta eléctrica, yo ya me mostré favorable.

¿España está mejor ahora que en 2017, en plena crisis catalana? Es evidente que estamos mejor y que el camino del diálogo, respetando el marco legal, es el adecuado, ha añadido Puig.

Al preguntársele por su relación con las autoridades catalanas, ha respondido que son relaciones de respeto y cordialidad y que le gustaría que fueran más estrechas: Quizás los últimos acontecimientos en Cataluña puedan, de alguna manera, ayudar a estabilizar la situación.

Ha dicho que le gustaría que el presidente de la Generalitat, Pere Aragonès, fuera al acto de la Asociación Valenciana de Empresarios a favor del corredor mediterráneo el día 17 en Barcelona, porque el Corredor es fundamental para la economía española y europea, y desde luego es fundamental para Cataluña, la Comunidad Valenciana, Murcia, Andalucía, y también para Aragón.

GIGAFACTORÍA DE VOLKSWAGEN EN SAGUNT

Preguntado por si se mantendrá la gigafactoría de baterías de Volkswagen en Sagunto (Valencia), ha dicho que esto lo debe decir la empresa, que en estos momentos está estudiando el Perte definido por el Gobierno, aunque ha explicado que cree y espera que el proyecto se mantendrá en pie.

Para Puig, el proyecto se trata de la inversión industrial más importante en estos momentos en España, valorada en más de 10.000 millones de euros, de los cuales 3.000 son para la nueva planta de Sagunto, con importantes sumas para Seat-Martorell y Navarra.

Por otro lado, ha asegurado que la articulación más razonable de España pasa por una federalización del Estado de las autonomías, algo que según él daría más estabilidad institucional, más cohesión territorial y ayudaría a superar las desigualdades territoriales.

«-- Volver al índice

eldiario.es
Periodismo a pesar de todo

Medio	elDiario.es	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	653 686	V. Comunicación	12 333 EUR (12,312 USD)
Pág. vistas	3 268 430	V. Publicitario	5112 EUR (5103 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.eldiario.es/politica/ximo-puig-asegura-pp-sedicion-excusa-frenar-renovacion-cgpj_1_9686436.html

«-- Volver al índice

MURCIA DIARIO

Medio	murciadiario.com	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	245	V. Comunicación	506 EUR (505 USD)
Pág. vistas	775	V. Publicitario	180 EUR (179 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.murciadiario.com/articulo/empresas/amefmur-reconoce-labor-social-inclusiva-assido/20221106114450085546.html

Amefmur reconoce a MásTrigo con el premio familia empresaria

La Asociación Murciana de la Empresa Familiar (Amefmur) ha concedido a Assido su mención de honor en reconocimiento a la labor social e inclusiva que desarrolla desde hace más de 40 años. La Asociación para Personas con Síndrome de Down en Murcia recogerá esta distinción el próximo 11 de noviembre en el marco de la XXV edición de los Premios Herentia de Amefmur.

Murciadiario • **original**

Amefmur ha concedido a Assido su mención de honor en reconocimiento a la labor social e inclusiva que desarrolla desde hace más de 40 años.

La **Asociación Murciana de la Empresa Familiar (Amefmur) ha concedido a Assido su mención de honor en reconocimiento a la labor social e inclusiva** que desarrolla desde hace más de 40 años.

La **Asociación para Personas con Síndrome de Down en Murcia recogerá esta distinción el próximo 11 de noviembre en el marco de la XXV edición de los Premios Herentia de Amefmur**. La gala, que tendrá lugar en la Finca Buenavista, tiene como objetivo poner en valor la relevancia y contribución de este colectivo, que representa más del 90% del tejido empresarial.

Con este premio queremos reconocer el compromiso de Assido por la inclusión, el bienestar y desarrollo de las personas con discapacidad intelectual y sus familiares en Murcia, ha señalado José María Tortosa, presidente de Amefmur. Además, ha agradecido la implicación de sus asociados con esta entidad. Para nosotros es un orgullo que nuestras empresas familiares estén colaborando con Assido para ayudarles a alcanzar uno de sus objetivos: la inserción laboral de estos usuarios.

Por su parte, el **presidente de Assido, Víctor Martínez, ha destacado que nos sentimos identificados con Amefmur porque nosotros también somos una asociación de familias. Un grupo de padres y madres que hace 41 años se juntó con la intención de luchar por los derechos de sus hijos e hijas.** Hoy en día, contamos con tres centros donde asisten más de 400 personas desde su nacimiento y durante todas las etapas de sus vidas.

También ha añadido que le agradecemos a Amefmur su colaboración y pedimos que sigan acompañándonos en este camino hacia la inclusión. Ejemplo de ello son muchas de sus compañías asociadas que ya cuentan con trabajadores de Assido, que están haciendo una labor excelente. Nosotros deseamos un futuro donde sean más las entidades que sigan esta apuesta por la integración.

La empresa murciana MásTrigo también será reconocida en la gala con el premio familia

«-- Volver al índice

empresaria. Un galardón otorgado al carácter innovador y la voluntad de continuidad de sus cuatro generaciones de panaderos, que les ha permitido mantener su legado y ser ejemplo para todo su sector.

Mecánicas Bolea, premio Herentia 2022

Mecánicas Bolea, compañía especializada en montaje y fabricación industrial, fue elegida el pasado 7 de octubre por el jurado de los premios Herentia como empresa familiar del año. Una condecoración a la constancia, fortaleza y capacidad de adaptación que ha demostrado durante sus 37 años de trayectoria.

En la edición del año que viene, con motivo de la celebración del Encuentro Fórum 2024 en Cartagena, Amefmur incorporará un nuevo galardón con el objetivo de reconocer la labor de las nuevas generaciones que forman parte del Fórum de Jóvenes.

EMPRESA FAMILIAR

MENORCA Es Diari

Publicación	Diario Menorca General, 11	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	4687	V. Comunicación	2 795 EUR (2,790 USD)
Difusión	4082	Tamaño	445,93 cm² (46,1%)
Audiencia	21 000	V.Publicitario	898 EUR (897 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La empresa familiar, en el ADN de la economía de Menorca

▶ Regresa el Foro Menorca **Banca March** con la presencia de Mobles Allès, Avarca Castell y Bernat Petrus

M.J.U.

Tres años después, el próximo día 15 de este mes, el Foro Menorca Banca March de la empresa familiar, que promueven y organizan MENORCA • «**Es Diari**» y la entidad bancaria recupera el formato presencial para la celebración de la que será su novena edición, que como es habitual se celebrará en el Centro de Convenciones de Es Mercadal.

En esta ocasión los ponentes serán los representantes de tres empresas nacidas en núcleos familiares que han alcanzado un éxito consolidado en la Isla en sus diferentes actividades a partir de la iniciativa, el atrevimiento y la perseverancia. Se trata de Joan Allès, gerente de Mobles Allès de Ferreries; Pedro Castell, director de Avarca Castell Menorca de Ciutadella; y Rafel Petrus, también gerente y máximo responsable de la empresa Bernat Petrus, especializada en pinturas y revestimientos, con sede central en Maó, aunque la empresa nació en Alaior donde también cuenta con tienda física, al igual que en Ciutadella.

Joan Allès.

Pedro Castell.

Rafel Petrus.

En primera persona

Los tres ponentes aportarán la experiencia al frente de sus respectivas firmas, el camino recorrido hasta convertirse en punteras de sus sectores, así como las dificultades y soluciones que han ido aplicando para adaptarse a los cambios obligados por la irrupción del coronavirus y mantener sus cifras de negocio.

En el foro, moderado por el editor de este diario, Josep Pons Fraga, la bienvenida correrá a cargo de Marilén Pou, directora de zona de Banca March en Menorca y Mallorca Nord.

Tras la intervención de los representantes de las tres empresas familiares de la Isla tendrá lugar un coloquio entre todos los asistentes en el que se confrontarán opiniones y experiencias.

Dos años sin poder celebrarse

La pandemia restringió la celebración anual del foro en 2020 y 2021 debido a las restricciones en las reuniones de personas por el peligro de contagios. En su lugar, el diario y Banca March publicaron sendos suplementos dedicados, el primero, a glosar las ocho ediciones que ya se habían celebrado, y el segundo, a aportar distintos contenidos sobre la situación generada y las perspectivas de la realidad socioeconómica de Menorca.

En este último, además de las reflexiones del director territorial de Banca March, Vicente Jábega, y de la directora de Mallorca Nord y Menorca, se explicó el trabajo y la trayectoria empresarial de Explotaciones Pons Marín.

La novena edición del Foro Menorca Banca March dará comienzo el día 15 a las 20 horas y cuenta con la colaboración de la Associació Balear de l'Empresa Familiar y el Ayuntamiento de Es Mercadal.

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

«-- Volver al índice

FISCALIDAD

Expansión

Publicación	Expansión Cataluña, 23	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	7281	V. Comunicación	12 805 EUR (12,783 USD)
Difusión	5079	Tamaño	489,4 cm² (78,5%)
Audiencia	18 000	V.Publicitario	3986 EUR (3979 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Los economistas coinciden: el Presupuesto se basa en cifras macro y fiscales irreales

ENCUESTA DE EY/ El 92% de los economistas preguntados por EY rechaza las previsiones del plan presupuestario y discrepa de la estratégica económica que plantea para 2023. Siete de cada 10 ven inoportunas las alzas tributarias y de cotizaciones.

Juande Portillo. Madrid

El proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023 ha logrado un inédito grado de consenso entre los economistas: nueve de cada diez coincide en señalar que las Cuentas Públicas "no contemplan un escenario macroeconómico y fiscal realista". Así lo recoge la última edición del *Pulso Económico Trimestral* que EY Insights elabora periódicamente a partir de las opiniones de algunos de los principales expertos económicos y responsables de servicios de estudios del país, a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN. La encuesta revela que el 92% del colectivo rechaza las proyecciones macroeconómicas y fiscales que sustentan los Presupuestos Generales para 2023 y que el mismo porcentaje de ellos considera que "no suponen una estrategia de política económica adecuada".

El diagnóstico de los economistas consultados coincide a grandes rasgos con el que ya emitieron el Banco de España o la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) en su evaluación del proyecto presupuestario ante el Parlamento, en la que advirtieron de que el crecimiento del PIB español en 2023 será del 1,4% o el 1,5%, respectivamente, pero no del 2,1% dibujado por el Gobierno. También le afearon haber infravalorado los ingresos tributarios de 2022 y poner en riesgo la reducción del déficit en 2023 al no haber contemplado en el Presupuesto el coste de prorrogar las medidas dirigidas a paliar la inflación y el impacto de la guerra en Ucrania.

El panel de expertos consultado ahora por EY incluye a Óscar Arce, director general de Economía del Banco Central Europeo; Ángel Gavilán, director general de Economía y Estadística del Banco de España; Ángel de la Fuente, director de Fedea; Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas; Rafael Doménech, economista jefe para España de BBVA Research; Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano; Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank; Antonio Carrascosa, director de la cátedra EY de Estabilidad Financiera de la Universidad de Navarra, o Federico Steinberg, investigador principal del Real Instituto Elcano, entre otros. El 90% de ellos se suma a la petición de que el Ejecutivo presente un plan de consolidación fiscal que, aunque no sea de aplicación inmediata, permita reducir el déficit estructural desde 2023. En este sentido, el 84% de los encuestados considera poco o nada prioritario el impulso de los nuevos impuestos a la banca y las grandes fortunas que ha anunciado el Ejecutivo, mientras que el 69% rechaza la urgencia con que se han incrementado un 8,6% las bases máximas de cotización en el Presupuesto.

Óscar Arce, director general de Economía del Banco Central Europeo.

Antonio Carrascosa, director de la cátedra EY de Estabilidad Financiera.

Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank.

Ángel de la Fuente, director de Fedea.

Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano.

Rafael Doménech, economista jefe para España de BBVA Research.

Ángel Gavilán, director gral. de Economía y Estadística del Banco de España.

Raymond Torres, director de Coyuntura y Análisis Internacional de Funcas.

Los economistas interpretan que, frente a la encuesta de junio, la situación económica está empeorando, elevándose del 70% al 85% la percepción de que el repunte de la inflación seguirá siendo un problema en 2023, y cundiendo el temor a que la desaceleración retrase la recuperación de los niveles de actividad prepandemia. Si en primavera el 80% esperaba que el hito se lograra en 2023, hoy el 70% apunta ya a que no será hasta el año 2024.

Bajo este contexto, y aunque 8 de cada 10 expertos considera que los incrementos salariales registrados son aceptables –siendo minoría quien alerta de efectos de segunda ronda–, hay unanimidad en torno a la necesidad de alcanzar un pacto plurianual de moderación de rentas del trabajo y el capital que englobe también a pensionistas.

Hay unanimidad en la necesidad de un pacto de moderación de rentas plurianual que frene la inflación

La expectativa en junio era que el PIB prepandemia se retomaría en 2023, hoy apuntan a 2024

A su vez, el 100% de los encuestados secunda una política monetaria restrictiva, el 92% urge a acelerar las reformas e inversiones que faciliten la transición energética y la autonomía de suministro; mientras que el 61% ve prioritario modificar el sistema de tarifas energéticas reguladas para contener el alza de precios. Más división generan las fórmulas de apoyo a los más afectados por la inflación, pues dos tercios abogan por la concesión de ayudas directas, mientras que un 46% considera prioritario apostar por una reducción selectiva de impuestos que rechaza otro 54%.

"En este contexto de incertidumbre, observamos cómo los economistas coinciden en aspectos fundamentales para hacer frente a la crisis, como la necesidad de un pacto de rentas y la introducción de reformas en los mercados de bienes y servicios que suavicen el impacto del *shock* de oferta derivado de la invasión de Ucrania y que, a su vez, favorezcan la transición y autonomía energética", resume Juan Pablo Riesgo, socio responsable de EY Insights, que considera que "urge alcanzar amplios consensos para ponerlas en práctica".

Editorial / Página 2

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión Start Up, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	30 508	V. Comunicación	43 053 EUR (42,981 USD)
Difusión	20 661	Tamaño	19,38 cm² (3,1%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	2151 EUR (2147 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

INVERSIÓN

El cambio de ciclo intensifica el ajuste de las valoraciones de 'start up'

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión Start Up, 6	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	30 508	V. Comunicación	43 053 EUR (42,981 USD)
Difusión	20 661	Tamaño	484,22 cm² (77,7%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	11 737 EUR (11 718 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

REGULACIÓN | LA NORMA DE LOS BENEFICIOS FISCALES

La ley de 'start up', a punto

El Congreso dio este jueves luz verde a la norma, que introduce 80 enmiendas respecto de la versión anterior. Destacan los incentivos fiscales para emprendedores e inversores, junto con las medidas para atraer talento digital.

J. de las Casas / I. Faes. Madrid

Han pasado más de cuatro años desde que Pedro Sánchez mencionó por primera vez en público la creación de una ley de *start up*. Fue durante el South Summit de octubre de 2018, pero la inestabilidad política de los años sucesivos puso el freno a un proyecto que volvió a coger fuerza a comienzos del año pasado. Tras muchos años de espera, el Congreso de los Diputados dio luz verde el pasado jueves a la denominada Ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes.

La versión definitiva de la norma, que aspira a crear un marco propicio para el emprendimiento en España, pasa ahora al Senado para dar el último paso hacia su tramitación. Las previsiones del Gobierno indican que la ley entrará en vigor el 1 de enero de 2023, de modo que las medidas contenidas en ella se aplicarán ya en el próximo ejercicio.

La vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, aseguró el pasado jueves que esta ley "pionera" permitirá "poner a España a la vanguardia en el impulso y la tracción de talento e inversión en esta nueva economía digital de tan rápido crecimiento".

Por su parte, el ecosistema valora en términos positivos la consecución de una ley que, a lo largo de su proceso de elaboración, ha contado con la participación de los emprendedores e inversores. Así lo han reconocido conjuntamente las principales asociaciones del sector en España: la Asociación Española de Startups, Adigital, Spaincap, Endeavor, Fundación Cotec, Startup Valencia, South Summit, Tech Barcelona y AseBio (Asociación Española de Bioempresas).

PUNTO DE PARTIDA Emprendedores e inversores posaban el pasado jueves frente al Congreso junto a Francisco Polo (tercero por la derecha), Alto Comisionado para España Nación Emprendedora. Tras la aprobación en la Cámara Baja, el texto pasará al Senado para su aprobación definitiva. Según las previsiones del Gobierno, entrará en vigor el próximo 1 de enero de 2023.

Novedades

El texto ha salido adelante tras la aprobación de unas 80 de las 271 enmiendas introducidas a lo largo de su tramitación. Entre los últimos cambios destaca el incremento de la facturación desde 5 hasta 10 millones en la delimitación de *start up* y el hecho de que los emprendedores puedan beneficiarse hasta en cuatro ocasiones consecutivas de los beneficios de la ley. También se incorporan las cooperativas al régimen de empresas emergentes, se incluye el silencio administrativo positivo a la hora de que Enisa reconozca a una *start up* y se profundiza en los criterios para evaluar el grado de innovación y de escalabilidad de un negocio.

Otras novedades tienen que ver con el reconocimiento de la capacidad de la Agencia Tributaria para comprobar si se cumplen los requisitos necesarios para beneficiarse de los incentivos fiscales, además de elevar el umbral de la penalización prevista para revertir estas ventajas cuando exista una condena a alguno de los socios. Esto sólo se aplicaría en caso de que el condenado disponga de, al menos, un 5% del capital.

Asimismo, se extienden los beneficios por profesional altamente cualificado a las personas con estudios de formación profesional. Por otra parte, se amplía un año más, hasta un total de dos, el permiso previsto para que los estudiantes extranjeros de educación superior encuentren empleo o comiencen un proyecto empresarial tras sus estudios.

Beneficios fiscales

El texto aborda una reducción de la tributación inicial de las empresas emergentes. El tipo del Impuesto de Sociedades se reduce desde el actual 25% al 15% durante un máximo de cuatro años desde que la base imponible sea positiva.

Aunque va en línea con otros países europeos, esta medida sólo tendrá impacto sobre aquellas *start up* que consigan ser rentables desde edades muy tempranas. Como destacan desde el sector, la mayoría de estas compañías no suele contar con beneficios en sus primeros años de vida y, por lo tanto, no paga el Impuesto de Sociedades.

Mejora en las 'stock options'

La mejora de la fiscalidad de las *stock options* era una de las medidas más reclamadas por los emprendedores en los últimos años. Estas fórmulas retributivas basadas en la entrega de acciones o participaciones a los empleados es una de las principales herramientas de las start up para captar y retener talento. En este sentido, la ley eleva el importe de la exención actual desde los 12.000 hasta los 50.000 euros anuales.

Además, se permite que la empresa adquiera de forma voluntaria sus propias participaciones en autocartera y se retrasa el momento del devengo hasta que se produzca la venta de dichas participaciones o la salida a Bolsa de la compañía, una modificación vital para que este instrumento resulte útil.

"El régimen de *stock options* español será el mejor de toda Europa, superando a países como Francia, Alemania o Reuno Unido", aseguraba Francisco Polo, Alto Comisionado para España Nación Emprendedora, el pasado viernes en una entrevista a EXPANSIÓN.

Ventajas para inversores

La base máxima de deducción en el IRPF por la inversión en *start up* aumenta desde los 60.000 hasta los 100.000 euros anuales.

Asimismo, el tipo de deducción se eleva desde el 30% hasta el 50%. Aunque se trata de un paso adelante, fuentes del sector apuntan que son cifras escasas en comparación con los volúmenes de inversión que suelen manejarse.

Por otro lado, el texto eleva con carácter general de tres a cinco años el plazo para suscribir las acciones o participaciones, a contar desde la constitución de la entidad, y hasta siete para determinadas categorías de empresas emergentes. Además, la normativa permite la aplicación de esta deducción para los socios fundadores al margen de su porcentaje de participación en el capital social de la compañía.

Capital riesgo

Quizá la novedad más destacada de la ley es la mejora en el tratamiento fiscal del *carried interest*, el beneficio que obtienen los gestores de fondos de capital riesgo tras una desinversión. Aunque se mantiene su consideración como renta del trabajo, la nueva ley plantea una reducción del 50% que, en la práctica, sitúa el tipo efectivo de tributación en un rango equiparable o incluso inferior al de las rentas del capital mobiliario. Para ello, la participación debe mantenerse durante un periodo de cinco años y se encuentra condicionado a que los demás inversores tengan una rentabilidad mínima garantizada.

Se trata de una medida valorada por los inversores, que también responde a una demanda histórica del ecosistema. Esta novedad permitirá que España se equipare con los países europeos de referencia y proporciona una legislación homogénea en todo el territorio nacional.

Captar talento

La ley mejora el acceso al régimen fiscal especial aplicable a los trabajadores desplazados al territorio español, con la finalidad de atraer el talento extranjero. En concreto, se reduce el número de periodos impositivos previos al desplazamiento durante los cuales el contribuyente no puede haber sido residente fiscal en España: pasan de 10 a 5 años.

Además, se extiende el ámbito subjetivo de aplicación del régimen a los trabajadores por cuenta ajena y a administradores de *start up*.

Otro factor a tener en cuenta es la posibilidad de acogerse al régimen especial, es decir, optar por la tributación por el Impuesto de la Renta de no Residentes en lugar del IRPF para los hijos del contribuyente menores de 25 años y su cónyuge o el progenitor de los hijos.

Nómadas digitales

La pandemia ha convertido a millones de profesionales en nómadas digitales, que trabajan en remoto y optan por cambiar de residencia con frecuencia. Con el fin de regular la residencia de estos perfiles en España y facilitar su llegada, la ley crea una nueva categoría de visado y autorización de residencia.

El denominado visado para teletrabajadores de carácter internacional les permite entrar y residir en España durante un máximo de un año, mientras trabajan para sí mismos o para empleadores de cualquier otra parte del mundo.

«-- Volver al índice

elEconomista

Publicación	El Economista General, 27	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	14 332	V. Comunicación	29 781 EUR (29,732 USD)
Difusión	9761	Tamaño	699,20 cm² (62,1%)
Audiencia	52 000	V.Publicitario	9417 EUR (9401 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Valencia prevé ingresar un 19% más en los tres impuestos que sube

Los presupuestos aumentan 1.200 millones en IRPF, ITP y Patrimonio en 2023

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El Gobierno valenciano de izquierdas que preside Ximo Puig anunció una reforma fiscal apenas unos días antes de presentar su proyecto de presupuestos para el próximo año. Una muestra de como la negociación entre los socios del Gobierno de coalición de ambas cuestiones ha ido de la mano.

Las cuentas autonómicas del próximo año muestran a las claras fuerte incrementos de las partidas procedentes de los tres impuestos en que el Botánic ha introducido modificaciones para el año que viene: el tramo autonómico del Impuesto sobre la renta de las Personas Físicas (IRPF), el Impuesto de Patrimonio y el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (ITP). En total, los ingresos por la recaudación de estos tres tributos aumentarán en 1.201 millones de euros en 2023 según las previsiones del Consell. Un importe que supone un 19,3% más que lo que representaban en las anteriores cuentas.

Aunque esa fuerte subida de la recaudación en esos tributos no es achacable únicamente al cambio fiscal, lo cierto es que el importe que recogen las cuentas contrasta con los apenas 55 millones de euros de impacto previsto por la propia Hacienda valenciana. Las medidas suponen básicamente incrementos de las cargas para las rentas y patrimonios más elevados en esos tres tributos, bajo el argumento de que los que más tienen realicen un mayor esfuerzo fiscal por la crisis inflacionista.

Desde la Generalitat defienden que la previsiones se basan en que la recaudación de este ejercicio está siendo superior a la calculada inicialmente y eso se recoge en las expectativas de ingresos. Además, apuntan que sus previsiones macroeconómicas recogen una ralentización económica en la primera mitad del próximo año y una mejoría en el segundo semestre.

El aumento de ingresos previsto resulta fundamental para cuadrar el que será e último presupuesto autonómico antes de las próximas elecciones y para el que socialistas, Compromís y Podemos han pactado otro nuevo incremento del gasto real. Precisamente su volumen crece en una cifra muy similar a la de los ingresos que sumarán los tres impuestos modificados: 1.400 millones de euros. En total, la Generalitat Valenciana prevé desembolsar 22.116 millones de euros de presupuesto no financiero, un 6,8% más que el dinero previsto este año.

El Impuesto de la Renta es el que más representa en cuanto a volumen. Tras modificar las tarifas y los tramos del impuesto para el próximo año en la parte autonómica para aumentar la carga a las rentas de más de 77.000 euros, la Generalitat Valenciana prevé que le reporte un total de 5.390 millones de euros, es decir un 15,33% más que el año anterior.

La mayor subida en porcentaje en la recaudación se genera en el ITP, que grava fundamentalmente la compraventa de vivienda. El próximo año la Generalitat prevé obtener casi 1.800 millones de euros por este impuesto, un 33% más que los cuantificado inicialmente para este ejercicio. Y ello a pesar de las señales que ya advierten de una ralentización del mercado inmobiliario ante el giro de los tipos de interés y la ola inflacionista. Desde Hacienda defienden su criterio, al asegurar que se basan en la subida de precios de la vivienda y que aunque se frene el número de ventas, su importe de las operaciones será mayor. Además para el cálculo del impuesto toma el valor de referencia calculado por el Catastro, superior a los que se aplicaban hasta ahora.

En el caso de Patrimonio,el alza en los ingresos esperados es del 19%. Pese a que el propio Puig ha defendido mantener este polémico impuestos frente a otras CCAA gobernadas por el PP, su aportación a ls arcas autonómicas es más limitada: 223 millones de euros.

Ximo Puig, durante la reunión del Pleno del Consell en que se aprobó el proyecto de la Ley de Presupuestos. EE

La recaudación prevista por la Generalitat Valenciana

En millones de euros

	2021	2022	2023
Tributos gestionados por la Generalitat			
Sucesiones y Donaciones	292,00	354,19	392,10
Patrimonio	144,96	186,82	223,03
I. Transmisiones Patrimoniales y Actos Jur. Doc.	1.072,90	1.679,06	2.284,18
Tasa fiscal sobre el juego	120,74	153,53	159,85
Otras tasas	799,77	1.167,72	1.266,64
Precios públicos	5,18	1,20	1,29
Otros ingresos tributarios	23,06	25,27	30,50
Tributos gestionados por el Estado			
IRPF	4.284,61	4.673,76	5.390,11
IVA	4.112,43	4.249,56	4.853,56
Impuestos sobre consumos específicos	1.591,16	1.471,74	1.620,59

Fuente: Generalitat Valencian. elEconomista

Una reforma "transitoria" de Patrimonio

La reforma fiscal de los tres socios de la Generalitat está marcada por su provisionalidad, al recoger una bajada en el IRPF a las renta de menos de 60.000 euros con carácter retroactivo para 2022, que no se aplicará en 2023. Y la subida de Patrimonio para quienes superen 1,3 millones tendrá "carácter transitorio", según la memoria de los presupuestos: "solo es aplicable a los devengos producidos en los años 2023 y 2024".

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

«-- Volver al índice

elEconomista

Publicación	El Economista General, 29	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	14 332	V. Comunicación	13 544 EUR (13,521 USD)
Difusión	9761	Tamaño	215,17 cm² (19,1%)
Audiencia	52 000	V.Publicitario	4216 EUR (4209 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Los empresarios reclaman apoyo a la actividad económica

E. L. BARCELONA.

Las patronales catalanas *Foment del Treball* y Pimec solicitaron el viernes al presidente de la Generalitat, Pere Aragonès, que no se olvide de la actividad económica, y que en el Proyecto de Presupuestos de 2023 priorice el apoyo a la actividad empresarial para sostener el avance económico y social.

Aragonès, junto a las consejeras de Presidencia, Laura Vilagrà, y de Economía y Hacienda, Natàlia Mas, se reunieron en el Palau de la Generalitat con *Foment del Treball* y Pimec para compartirles las líneas generales de las cuentas catalanas del próximo año. El encuentro forma parte de la ronda de contactos que Aragonès inició hace dos semanas con los representantes del Tercer Sector Social y de los sindicatos.

Por parte de las patronales, al encuentro asistieron el presidente de *Foment del Treball*, Josep Sánchez Llibre, y el de Pimec, Antoni Cañete, así como los secretarios generales de ambas patronales, David Tornos y Josep Ginesta, respectivamente.

Tras el encuentro, Cañete advirtió de que, si cae la actividad económica de Cataluña, se pagarán menos impuestos y habrá menos capacidad para llevar a cabo políticas sociales, informó *Europa Press*. También trasladó al *Govern* que, según un estudio reciente de la propia patronal, si el precio de la energía continúa creciendo o se mantiene, el 25% de las pymes verá comprometida su actividad.

"Estos Presupuestos deberían tener una focalización en la industria y un plan de choque en transición energética, conocimiento y formación", concretó.

En materia de fiscalidad, Cañete incidió en que, junto con *Foment del Treball*, han trasladado repetidamente su rechazo al impuesto de patrimonio, que ven "injusto", y a la elevada fiscalidad que, en sus palabras, tiene Cataluña.

Foment del Treball también teme que la llegada de los fondos europeos Next Generation se complique todavía más si Cataluña no tiene Presupuestos para 2023 y la Generalitat debe gestionar el día a día con prórroga presupuestaria y negociando en minoría cada nueva iniciativa.

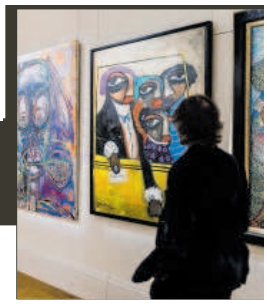
Distribuido para IEF * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

«-- Volver al índice

CincoDías

Publicación	Cinco Días General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	30 782	V. Comunicación	47 865 EUR (47,786 USD)
Difusión	21 772	Tamaño	77,01 cm² (12,4%)
Audiencia	44 000	V.Publicitario	3194 EUR (3189 USD)

Instituto de la Empresa Familiar



Obras de arte para esquivar el impuesto a los ricos —P24

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

«-- Volver al índice

CincoDías

Publicación	Cinco Días General, 24	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	30 782	V. Comunicación	47 865 EUR (47,786 USD)
Difusión	21 772	Tamaño	456,00 cm² (73,1%)
Audiencia	44 000	V.Publicitario	10 680 EUR (10 662 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Fiscalidad

Las grandes fortunas buscan obras de arte para reducir la factura del impuesto a los ricos

Los cuadros de menos de cien años y de hasta 90.000 euros están exentos

Los de más valor pueden cederse de forma temporal para ahorrar

PABLO SEMPERE
MADRID

Los contribuyentes afectados por el nuevo impuesto de solidaridad sobre las grandes fortunas comienzan a maniobrar para disminuir poco a poco la factura fiscal que tendrán que abonar presumiblemente ya el año que viene. Una de las fórmulas por las que se están decantando, según explican varios despachos y asesores fiscales, es la adquisición de obras de arte. La razón es que estos bienes, como ya sucede en el impuesto sobre el patrimonio, contarán previsiblemente con una serie de exenciones que permiten reducir la base imponible en varias decenas de miles de euros. "Creemos que el nuevo impuesto a los ricos mantendrá el esquema actual de Patrimonio", detallan los expertos consultados, que prefieren no ser citados. Por eso, es de suponer que estas exenciones se repliquen en la nueva figura.

El Ministerio de Hacienda, por su parte, confirma que, aunque el gravamen sigue diseñándose, lo más probable es que se inspire en el impuesto original, por lo que deberían mantenerse los elementos que integran la base imponible en Patrimonio.

Cabe recordar que la nueva figura nace para neutralizar las bonificaciones al 100% que aplican en Patrimonio varias comunidades autónomas (ver despiece).

La inversión en obras de arte para aminorar la factura fiscal de los ricos cuenta con varias posibilidades. Tal y como explica Luis Rodríguez-Ramos, socio de fiscal en Ramón y Cajal Abogados, hay una serie de bienes inventariados y catalogados que cuentan con una exención total siempre y cuando cumplan con una serie de requisitos en cuanto al precio y la antigüedad.

Varios visitantes en la feria Arco, en la edición de este año. GETTY

Así, a efectos de la aplicación de la exención, se consideran objetos de arte las pinturas, esculturas, dibujos, grabados, litografías u otros análogos, siempre que sean obras originales y estén catalogadas. También cuentan con esta ventaja fiscal las antigüedades que tengan más de cien años y cuyas características originales no hayan sido alteradas en el último siglo. Eso sí, hay ciertos límites en cuanto al valor de los bienes.

Por ejemplo, quedan exentas de tributar las obras pictóricas y escultóricas cuyo precio esté por debajo de los 90.151,82 euros siempre y cuando tengan menos de cien años de antigüedad. Cuando superen esta franja temporal, las pinturas estarán limitadas hasta 60.101,21 euros y las esculturas, hasta los 42.070,85 euros. A la larga lista se incluyen colecciones de libros o instrumentos musicales por debajo de 42.070 euros y alfombras o tapices que no lleguen a los 30.050 euros. También están exentos ciertos muebles, objetos arqueológicos y cerámica, cristal y porcelana.

Según apunta Elisa Hernando, consejera delegada en Arte Global y Redcollectors, son cantidades que, por ejemplo en el caso de las obras pictóricas, permiten a estos contribuyentes reducir la carga impositiva a la vez que invierten en artistas "de proyección media y con posibilidad de revalorizarse en un futuro".

Con todo, hay otras fórmulas pensadas para aquellos bienes cuyo precio es sustancialmente más elevado. El impuesto sobre el patrimonio, prosigue Rodríguez-Ramos, "contempla exenciones para obras de mucho más valor". En estos casos, añade, basta con que los propietarios las cedan a fundaciones, museos o instituciones culturales para su exhibición pública. "La cesión tiene que ser por un plazo mínimo de tres años, aunque puede prolongarse más tiempo", explica Rodríguez-Ramos. Además, no es necesario que la obra esté expuesta permanentemente: "Es suficiente con que se encuentre depositada". Previsiblemente, este requisito también se mantendría en el nuevo impuesto.

Es una de las muchas fórmulas recomendadas por los asesores fiscales

El experto recuerda que el año pasado la Dirección General de Tributos ya resolvió favorablemente la consulta de un titular de diversas obras de arte contemporáneas que quería cederlas a una fundación durante al menos tres años y ahorrarse la parte correspondiente en el impuesto sobre el patrimonio.

Riesgos

La compra de arte también tiene riesgos fiscales, tal y como recuerda Alejandro del Campo, abogado y asesor fiscal en DMS Consulting. Aquellas piezas que no estén exentas en Patrimonio, dice, podrían considerarse "bienes improductivos" a efectos de la tributación conjunta máxima por Patrimonio y por IRPF, un límite que suma las cuotas de ambos impuestos para reducir la factura final.

El Supremo ya estableció "que las obras de arte son bienes improductivos, de modo que sobre el valor de aquellas no exentas en Patrimonio no se aplica rebaja alguna de la cuota en Patrimonio aunque ello suponga tener que pagar más del 60% de las rentas obtenidas".

Los detalles del nuevo tributo

El nuevo impuesto a los ricos entrará en vigor antes del 31 de diciembre con el objetivo de que el primer pago se realice en junio de 2023 sobre el patrimonio declarado en 2022. Ese es, al menos, el objetivo del Ministerio de Hacienda, que ultima los detalles teniendo en cuenta que su articulado se incluirá en el decreto que impulsará el nuevo gravamen sobre los beneficios extraordinarios de banca y grandes energéticas, que verá la luz en unos días.

El impuesto ha sido diseñado expresamente para neutralizar las bonificaciones al 100% que aplican en Patrimonio varias autonomías gobernadas por el Partido Popular. Actuará sobre las riquezas netas de más de 3 millones de euros y tendrá una deducción del 100% en las regiones en las que sí se aplique el impuesto original, por lo que, en la práctica, solo tendrá efectos en Madrid, Andalucía y Galicia, las tres regiones que bonifican total o parcialmente el impuesto sobre el patrimonio.

En un principio, el Ejecutivo explicó que el tributo afectaría durante dos años a 23.000 contribuyentes, con el objetivo de recaudar cerca de 1.500 millones de euros anuales. Sin embargo, el Gobierno ya ha dejado la puerta abierta a prorrogarlo durante más tiempo o incluso hacerlo permanente.

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 40	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	149 002 EUR (148,756 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	529,17 cm² (84,9%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	47 872 EUR (47 793 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

España reduce a la mitad la brecha de presión fiscal con la eurozona

La ratio de ingresos sobre PIB sube en más de tres puntos hasta el 43,7%, frente al 47,2% de promedio europeo con datos de 2021, sin que esto obedezca a las subidas de impuestos

ANTONIO MAQUEDA
LAURA DELLE FEMMINE, **Madrid**

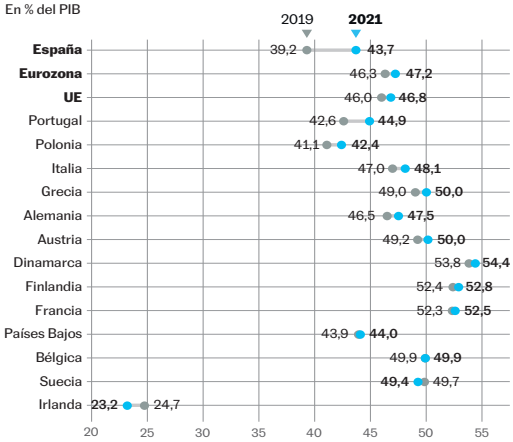
La presión fiscal en España se va acercando a la media europea. En solo tres años, de 2019 a 2021, la brecha de recaudación con la media ponderada de la eurozona se ha recortado en 3,5 puntos de PIB teniendo en cuenta todos los ingresos públicos, según datos de Eurostat. Ahora la ratio española se sitúa en el 43,7% del PIB frente al 47,2% del promedio europeo. Antes de la pandemia, la diferencia con el área de la moneda única era de siete puntos, prácticamente el doble: 39,2% del PIB frente a 46,3%. Una diferencia que entonces equivalía en euros a unos 84.000 millones y que se ha reducido hasta el entorno de los 40.000 millones. Aun así, todavía se trata de una cifra muy elevada: supondría aumentar un 40% la recaudación por IRPF.

Este era uno de los objetivos del acuerdo de coalición entre PSOE y Unidas Podemos, y uno de los mantras más repetidos por la ministra de Hacienda, María Jesús Montero. Incluso se encomendó a un grupo de expertos la elaboración de un libro blanco de reforma fiscal basándose en esta consigna. Sin embargo, este aumento de los ingresos no se ha conseguido a fuerza de subir impuestos. Aunque se han aprobado algunas subidas y nuevas figuras tributarias, estas no han tenido un gran impacto y se han compensado en parte con bajadas como la de la luz. Sí que se ha producido algo de incremento en las cotizaciones por las subidas del salario mínimo y de las bases máximas. De modo que ante los analistas se ha abierto un gran interrogante respecto a qué ha motivado esta fortísima escalada de los ingresos, desde el 39,2% del PIB contabilizado en 2019 hasta el 43,7% de 2021. Gobierno, instituciones y expertos apuntan diversas razones.

El Gobierno ha publicado un informe en el que justifica que ha habido un afloramiento considerable de la economía sumergida. Compara la relación que ha existido siempre entre la afiliación a la Seguridad Social y la Encuesta de Población Activa. Y concluye que, tras la pandemia, esta ha cambiado porque han emergido unos 285.000 empleos procedentes de la actividad irregular. El Ejecutivo lo achaca fundamentalmente a que con la covid los trabajadores han visto que estar en a asegura el cobro de ayudas y prestaciones. También ha aumentado de forma muy significativa el uso del pago con tarjeta, que Hacienda puede controlar mucho más que el efectivo y que obliga a declarar. Podría haber contribuido un poco un cambio en la composición sectorial de la economía, con algo más de empresas grandes y más empleo público que declaran más.

Ingresos públicos

En % del PIB



Presión fiscal

Principales impuestos y cotizaciones, en % del PIB

	IRPF		IVA		Sociedades		Cotizaciones	
	2019	2021	2019	2021	2019	2021	2019	2021
España	8	8,8	6,5	6,9	2,1	2,7	12,9	14,2
Eurozona	9,5	9,7	6,9	7,2	2,7	2,9	15	15,3
UE	9,6	9,8	7,2	7,4	2,7	2,9	14,1	14,3
Dinamarca	26,9	27,6	9,7	10	3,2	3,7	0,8	0,8
Italia	11,8	12,5	6,2	6,8	2	1,9	13,5	13,7
Alemania	9,8	9,6	7	7,2	2,6	3,1	17,2	17,6
Francia	9,4	9,4	7,1	7,4	2,8	2,9	16,7	16,8
Países Bajos	8,5	8,6	7,1	7,6	3,7	3,9	13,9	13,6
Portugal	6,3	7	8,8	8,9	3,1	2,4	11,8	12,7
Irlanda	6,9	6,9	4,3	3,9	3,1	3,6	4,5	4

Fuente: Eurostat. EL PAÍS

Europa también elevó el peso de los tributos, pero menos

Los ingresos que proceden exclusivamente de impuestos y cotizaciones sociales crecieron en 2021 hasta el 39% del PIB, 3,6 puntos más que en 2019. La misma tendencia, aunque con bastante menor intensidad, se registró en el promedio de la eurozona y de la UE. La presión fiscal creció en estos bloques en ocho décimas y siete, respectivamente, hasta el 42,2% del PIB y el 41,7%. De las grandes economías del entorno, Italia es la que experimentó el mayor incremento tras España, de 1,2 puntos. Solo la economía española ha conseguido obrar esta suerte de prodigio de los panes y los peces.

Pese a las variaciones, estas no han sido tan acusadas como para modificar el mapa europeo de la presión fiscal, en el que cada Estado tiene un *mix* tributario distinto. Dinamarca sigue siendo el país de la UE con la ratio más elevada de impuestos y cotizaciones sobre PIB, un 48,8%. En su sistema fiscal casi no tienen peso las cotizaciones sociales. En cambio, la imposición sobre la renta es mucho más potente que en la media del continente: el IRPF recauda el 27,6% del PIB frente al 9,8% de la UE.

Irlanda, que está en el otro extremo con la ratio más baja, 21,9% del PIB, percibe más que el promedio comunitario por el impuesto de sociedades debido a sus agresivas prácticas para atraer multinacionales, pero está por debajo en todos los demás grandes gravámenes.

> Era uno de los objetivos del acuerdo entre PSOE y Unidas Podemos

> Una de las razones es el afloramiento considerable de la economía sumergida

La Agencia Tributaria también asegura que el cumplimiento voluntario ha mejorado gracias a los envíos masivos de datos fiscales a los contribuyentes. Una vez estos saben que Hacienda posee esa información, los ciudadanos y empresas responden escrupulosamente a sus obligaciones con el fisco.

Un motivo de que suban los ingresos es la inflación. Sin embargo, esta no empezó a despegar con fuerza hasta entrada la segunda mitad de 2021, y por lo tanto solo ha podido jugar un papel pequeño en los datos del año pasado. Pero sí que tendría que aumentar todavía más el empuje de la recaudación en 2022. Impuestos como el IVA se benefician directamente del encarecimiento del coste de la vida. Y captan las subidas de precios de los productos energéticos y las materias primas procedentes del exterior. Mientras que el PIB disminuye por tener que pagar más caro las importaciones; los ingresos por IVA suben gracias a ello. En consecuencia, crecerán más de lo que lo ha hecho la economía y, por lo tanto, elevarán todavía más la presión fiscal sobre PIB. En 2022 podría escalar hasta un punto más.

Por otra parte, durante la pandemia, gracias a los ERTE y demás ayudas públicas, la recaudación no cayó tanto y se recobró más rápido. De hecho, otra explicación reside en que la economía española se encuentra más rezagada respecto al resto de Europa y en 2021 el PIB todavía no había recuperado los niveles prepandemia. En cambio, la recaudación ya superaba las cotas previas a la covid. Es decir, la ratio sube también más por la mayor caída del denominador. El afloramiento de la economía sumergida puede explicar una parte de este desfase entre PIB e ingresos. El mantenimiento de rentas con ayudas públicas, otra. La inflación, solo una parte pequeña en 2021. Pero sigue sin explicarse un aumento tan fuerte. El Gobierno y algunos analistas consideran que a la luz de los datos de empleo y recaudación en realidad el producto interior bruto no está del todo bien calibrado. Sería, en opinión de estos, superior a los datos oficiales del INE. De ser así, la brecha entonces no se habría recortado tanto; aunque la buena noticia sería que las ratios de España de déficit y deuda pública sobre PIB saldrían más bajas.

¿Y a qué figuras tributarias se debe la mejora? En el IRPF los ingresos se han elevado en ocho décimas de PIB entre 2019 y 2021; en el IVA en cuatro; en sociedades en seis, y en cotizaciones en 1,3 puntos.

Pese a este aumento, España sigue estando por debajo de la media del euro en todas las grandes figuras fiscales. Recauda nueve décimas de PIB menos que la eurozona en el IRPF, en parte por el mayor desempleo; tres en el IVA, sobre todo por el tipo reducido de la hostelería, y dos en el impuesto de sociedades. En las cotizaciones sociales, la distancia es más de un punto, y con una composición muy distinta: es bastante más alta en España, en casi dos puntos de PIB, para lo que pagan las empresas. En cambio, es más de dos puntos inferior para lo que abona el trabajador. Y también es más baja para la parte que financia el Estado por sus funcionarios. "La principal diferencia con Europa está en la cotización del trabajador. Explica el 70% de la brecha con la zona euro. El problema es que igualarlo supondría quitar un 10% de sueldo a los asalariados", explica el economista Miguel Ángel García.

Un déficit todavía alto

A medio plazo, la Autoridad Fiscal (Airef) considera que buena parte del aumento de la presión fiscal se consolidará y los ingresos sobre e PIB se estabilizarán en torno al 42,5%, unos tres puntos más que en 2019. Sin embargo, el director de Fedea, Ángel de la Fuente, recuerda que "el gasto ha subido todavía más al consolidarse una parte de las partidas de la covid". Si los ingresos han engordado en unos 40.000 millones, los gastos lo han hecho en 80.000. De ahí que el agujero presupuestario de las administraciones sea todavía muy alto. Aunque los mayores desembolsos han generado más recaudación, también han provocado incluso más déficit público.

El Banco de España alerta además de que existe el riesgo de que una parte de esa recaudación extraordinaria no sea permanente. La otra vez que hubo unas elasticidades sobre PIB de los ingresos tan elevadas fue en 2005, en plena burbuja de la recaudación. Y luego estos ingresos se esfumaron. Esta vez no hay una burbuja de crédito, pero podría suceder que cuando bajen los precios de la energía la recaudación se resienta, o que si hay una recesión parte de ese afloramiento retorne a la economía informal. Por eso el organismo supervisor pedía que no se dedicase ese incremento de los ingresos a gasto estructural.

Los organismos internacionales tradicionalmente han defendido que España haga lo que en la jerga se conoce como devaluación fiscal: se baja el coste de las cotizaciones y por tanto del empleo, haciendo más competitiva la economía, al tiempo que se suben los impuestos indirectos como el IVA y los verdes, que no se aplican a las exportaciones y, en consecuencia, no penalizan la competitividad.

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 11	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	139 880 EUR (139,649 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	557,83 cm² (89,5%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	49 735 EUR (49 653 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

¿Impuestos extraordinarios?

ANTONIA DÍAZ y LUIS PUCH

Las empresas deben hacerse cargo de su parte en el sostenimiento de los bienes públicos, una cooperación que sería la mejor manera de navegar esta crisis y fortalecer nuestras instituciones

Ante la inquietud que genera en ciertos sectores el anuncio del Gobierno de establecer un gravamen temporal a entidades de crédito y empresas energéticas, nos gustaría compartir ciertas reflexiones.

Desde los años noventa se creó un consenso que impide usar la política fiscal como instrumento de estabilización de la demanda. Este consenso llevó a eliminar mucha de la progresividad de los impuestos directos (el binomio IRPF más impuesto de patrimonio y sociedades), que era la forma en la que la política fiscal se hacía contingente: un aumento de la renta nominal acarreaba un aumento del tipo marginal, y viceversa. Este consenso ha vuelto la política fiscal muy inflexible y con poca capacidad de respuesta ante contingencias inesperadas. Desde entonces, es la política monetaria, no la fiscal, la que suele hacer frente a las consecuencias indeseadas de los ciclos económicos. Lo hace mediante cambios en los tipos de interés de referencia o con distintas formas de expansión cuantitativa *(quantitative easing,* en la jerga) que se han usado desde la Gran Recesión y, especialmente, para combatir la pandemia. De hecho, al no subir los impuestos a las personas y a las empresas con más recursos, el gasto público antipandemia (de cuya necesidad y efectos benéficos no dudamos) se está financiado hoy con un impuesto regresivo: la inflación. Inflación que se combate ahora con subidas de tipos de interés que también son regresivas. Es decir, aunque la política monetaria se implementa con más rapidez, tiene enormes y muy desafortunadas consecuencias distributivas.

Pero ni la política monetaria ni la política fiscal están pensadas para hacer frente a una pandemia o a tiempos de guerra. Por eso, al suceder lo improbable, tenemos que hacer políticas extraordinarias. Por ello, en la pandemia articulamos unos mecanismos masivos de préstamos del Instituto de Crédito Oficial (ICO) y de expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) para salvar nuestras empresas. Nadie protestó por inseguridad jurídica entonces. Todo lo contrario. Lo que no habíamos discutido hasta la fecha es cómo pagar toda esa factura que, de momento, ha engordado el montante de la deuda pública para regocijo de demasiados tiburones financieros. Ahora, con un nivel de deuda pública que supera el PIB anual, hay que equilibrar el presupuesto. Nos toca pagar impuestos, y el Gobierno (también en Europa) debe diseñar y explicar muy bien a quién se grava y el alcance de esos impuestos. Tales gravámenes extraordinarios deberían decaer en cuanto acabe la urgencia.

Parece deseable gravar los llamados beneficios "caídos del cielo" *(windfall profits)* de las eléctricas. Estos se producen porque los derechos de emisión de CO_2 aumentan el precio de la electricidad. Puesto que las energías limpias no contaminan, las empresas que las producen tienen esos beneficios "caídos del cielo" a través de un precio eléctrico inflado por razón regulatoria. Es decir, el diseño de mercado de emisiones junto con el mercado marginalista hace que los precios de los derechos de emisión sean un impuesto sobre las energías fósiles que, implícitamente, están subvencionando a las energías limpias. Preguntarnos si esos *windfall profits* son excesivos es equivalente a preguntarnos si esa subvención es adecuada. Si es demasiado alta, en vez de animar a las empresas a que innoven estamos premiando que se adocenen. Una parte de esos beneficios "caídos del cielo" se debe, además, al comportamiento especulativo de los mercados financieros. Por tanto, el mercado secundario de derechos de emisión debe vigilarse para cortar el contagio de turbulencias financieras a los precios energéticos.

El diseño marginalista ha hecho, además, que el gas estuviera marcando el precio de mercado. El alza del precio del gas no obedece a razones de escasez, sino de guerra y desorden financiero. La excepción ibérica, al limitar el precio del gas, ha servido para cambiar en parte esa dinámica perversa. Ese límite al precio es, también, una forma de gravar los márgenes de beneficio extraordinarios: la remuneración a las tecnologías inframarginales (nuclear, renovables e hidroeléctrica) respecto a sus costes estaba cerca de un 500% por encima de lo observado antes de la pandemia (de nuevo, la subvención no adecuada). Esto exigía una intervención, en la línea de lo que por fin se ha planteado por la Comisión Europea con un año de retraso. Confiemos en que los expertos diseñen en el ámbito europeo la intervención que mejor alinee los incentivos. Y es que, por su propia naturaleza, la rentabilidad de la inversión en estas tecnologías inframarginales se materializa mucho después de haber instalado la capacidad. Por eso hay que llevar cuidado si se decide gravar los beneficios (es decir, reducir la subvención): estamos afectando la rentabilidad que los nuevos inversores en renovables estiman para, efectivamente, llevar a cabo esas inversiones (que tanto necesitamos).

ENRIQUE FLORES

El alza de precios energéticos y la política del BCE aumentan los beneficios en sectores donde hay menos competencia

Por otro lado, tanto el alza de precios energéticos como la política del Banco Central Europeo (BCE) están aumentando los beneficios en aquellos sectores donde hay menos competencia. Este es el caso de los hidrocarburos y de la banca. El escenario de guerra ha favorecido el ejercicio de poder de mercado de las empresas de hidrocarburos, algo que va más allá de lo que hemos apuntado sobre las eléctricas. No se puede defender que el mercado determine la evolución de precios clave en un entorno de guerra (frente a controles de precios, que suelen ser ineficaces), y a la vez invalidar que los gobiernos, preferiblemente de manera coordinada en el ámbito europeo y consensuada con las grandes empresas, propongan medidas impositivas extraordinarias (algo que ya defendió hace tiempo Olivier Blanchard). En esta coyuntura, algunos han propuesto expropiaciones y crear empresas públicas. Ese ruido es perjudicial para nuestra economía. Hace falta política económica fundamentada, experta y sujeta a evaluación y debate. Sabemos también que el BCE ofreció financiación barata (conocida como TLTRO III) a la banca a modo de rescate frente a la pandemia. Ahora, la subida de los tipos de referencia, cuyo objetivo es reducir la demanda de crédito, se convierte en una lluvia de millones para el sector, mientras que esa demanda no disminuya. Un impuesto extraordinario al sector, ciertamente, puede tener el efecto de encarecer el crédito. Para contrarrestar ese efecto, parte de la recaudación podría financiar una deducción fiscal a las familias cuya factura hipotecaria se esté encareciendo en demasía dado su nivel de renta (es decir, progresiva).

Una última cuestión controvertida es cuál debe ser la base imponible: beneficios, facturación o activos. La innovación financiera facilita la elusión fiscal. La tecnología actual de proceso de datos permite rastrear mucho mejor las rentas que se generan, aunque, todavía, de manera imperfecta. La riqueza o la facturación (variables que se observan mejor que la renta) pueden ser un indicador de rentas no observadas, pero que están sujetas a tributación, y adaptando el tipo de gravamen. Esto es exactamente lo que se propone para gravar las empresas digitales y por la razón aducida. Rasgarse las vestiduras con este asunto y hablar de confiscación nos parece una simpleza. Por todo lo expuesto, creemos que se debe gravar esos beneficios extraordinarios, porque las empresas deben hacerse cargo de su parte en el sostenimiento de los bienes públicos y es bueno que lo hagan, y que puedan transmitir a la ciudadanía que así lo hacen. La máxima cooperación entre lo público y lo privado, más aún en sectores estratégicos, es imprescindible. Esta cooperación sería la mejor manera de navegar esta crisis y fortalecer todas nuestras instituciones.

Antonia Díaz (@AntoniaDiazRod) y **Luis Puch** (@lpuchg) son catedráticos de Análisis Económico y directores de Investigación en el Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE) de la Universidad Complutense de Madrid.

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

«-- Volver al índice

ABC

Publicación	ABC Nacional, 18	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	121 283	V. Comunicación	87 164 EUR (87,020 USD)
Difusión	83 609	Tamaño	545,83 cm² (87,5%)
Audiencia	380 000	V.Publicitario	28 934 EUR (28 886 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Patrimonio: cuando Zapatero se peleaba con el secesionismo por quitar el tributo

▸ El argumento de que es un impuesto que grava a las grandes fortunas tiene sello independentista

A. I. SÁNCHEZ
MADRID

Aunque el Gobierno de Pedro Sánchez ha convertido la bonificación del Impuesto al Patrimonio en 'casus belli' contra las autonomías del PP, la batalla por mantener este impuesto es una de las banderas de los independentistas desde 2008. Ese año, el expresidente José Luis Rodríguez Zapatero decidió eliminar el tributo y los secesionistas guerrearon contra los socialistas en el Congreso para intentar revertir la decisión. ERC y BNG se opusieron frontalmente a la medida, plantearon enmiendas pidiendo su supresión, y cuestionaron duramente al expresidente socialista por llevarla adelante. «Es una propuesta no solo atípica sino muy poco progresista y en clara contradicción con lo que el mismo presidente Zapatero anunciaba», cargó el portavoz de Iniciativa per Catalunya, Joan Herrera, el día que la Cámara Baja aprobó la supresión del tributo.

Herrera, cuyo partido había acudido a las elecciones en coalición con ERC, calificó de «más que discutibles» los argumentos ofrecidos por el Gobierno socialista, al que llegó a acusar de favorecer a las grandes fortunas y facilitar el fraude fiscal al suprimir el impuesto. Las mismas ideas que repite ahora el Gobierno de Pedro Sánchez. Rodríguez Zapatero, sin embargo, no se arrugó y aprobó la eliminación del impuesto defendiendo la medida como de justicia para las clases medias y con repercusión positiva para «toda la sociedad». No sabía entonces que la necesidad recaudatoria le obligaría a recuperarlo después de forma temporal, y que Mariano Rajoy lo acabaría reconvirtiendo más tarde en permanente.

Gravamen múltiple

La medida sentó tan mal a los independentistas que tres meses después de que el Impuesto al Patrimonio fuera eliminado seguían disparando contra Rodríguez Zapatero. El expresidente socialista no tuvo escapatoria y se vio obligado a mantener un cara a cara con el portavoz del BNG, Francisco Jorquera Caselas, en el hemiciclo. Un duelo parlamentario en el que el exjefe del Ejecutivo defendió cerradamente la supresión del impuesto, con los argumentos que pueden escucharse hoy al Partido Popular. «El impuesto ha dejado de cumplir los objetivos para los que fue introducido. En los treinta años de vigencia del mismo, este impuesto ha dejado de ser un tributo sobre la riqueza para convertirse en un gravamen sobre el ahorro de ciudadanos de rentas medias», cargó Rodríguez Zapatero. «Bastaba —voy a poner un ejemplo— con que un ciudadano tuviera, además de su vivienda habitual, una vivienda normal, unos ahorros para la jubilación o una propiedad heredada de 100.000 euros para que ya tuviera que pagar el impuesto sobre rentas adquiridas que ya han sido gravadas en todo el periodo fiscal», concretó.

Impuesto «distorsionado»

El expresidente socialista continuó invalidando el argumento de la capacidad redistributiva del tributo, a la que aludían entonces los independentistas y que ahora enarbola el Ejecutivo de Pedro Sánchez. «El impuesto se había distorsionado, pues volvía a gravar año tras año los mismos bienes que mediante otros impuestos ya habían contribuido a esa redistribución», sostuvo. «En fin, a la misma conclusión que nosotros han llegado también prácticamente todos los países europeos que han ido suprimiendo este tributo», añadió.

Rodríguez Zapatero no se quedó ahí y aún buscó noquear al secesionista gallego con datos concretos. De este modo, aseguró que la suspensión del tributo beneficiaría a un millón de ciudadanos a los que lejos de tildar de grandes fortunas definió como «aquellos que son más transparentes con la Hacienda pública». Además, señaló que la «mayor renta disponible» de ese colectivo «sin duda alguna la aprovechará toda la sociedad».

Situación tributaria inversa

Jorquera Caselas centró entonces su ataque en la falta de compensación para las autonomías, aunque la propia ley que suprimía el impuesto incluía el compromiso de aprobar un mecanismo que cubriera la pérdida de ingresos de las comunidades. «Las comunidades dejarán de percibir del orden de 1.800 millones, de momento, aún no se han concretado los mecanismos de compensación», atacó. En otro argumento que puede escucharse hoy a Moncloa, el secesionista aseguró que esa caída de ingresos afectaría a las «políticas y servicios sociales esenciales». Además, recriminó a Rodríguez Zapatero la situación económica en la que fue aprobada la medida, recordando que el déficit alcanzaría el 5,8 al final del año en un contexto de caída de la recaudación tributaria. Hoy, en cambio, esa recaudación crece gracias a la inflación.

Al disparar contra la eliminación del Impuesto al Patrimonio, Sánchez no solo va contra una política defendida por el PSOE y Rodríguez Zapatero en primera persona sino que lo hace comprando, una vez más, tesis independentistas.

18 DE MARZO DE 2009
José Luis Rodríguez Zapatero
Expresidente del Gobierno

«Este impuesto ha dejado de ser un tributo sobre la riqueza para convertirse en un gravamen sobre el ahorro de ciudadanos de rentas medias»

«Bastaba con tener una vivienda habitual y una vivienda normal, unos ahorros para la jubilación o una propiedad heredada de 100.000 euros para tener que pagarlo»

«Se beneficiará un millón de ciudadanos a los que les ofrecerá una mayor renta disponible y que en la actual coyuntura sin duda alguna aprovechará toda la sociedad»

18 DE MARZO DE 2009
Jorquera Caselas
Portavoz del BNG

«Con la supresión de este impuesto las comunidades autónomas dejarán de percibir del orden de 1.800 millones de euros, de momento»

«Aún no se han concretado los mecanismos de compensación»

El expresidente Zapatero, con su vicepresidenta Elena Salgado, en una imagen de archivo del año 2011 // JAIME GARCÍA

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

«-- Volver al índice

el nuevo lunes
de la economía y la sociedad

Publicación	El Nuevo Lunes General, 9	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	50 000	V. Comunicación	3 025 EUR (3,019 USD)
Difusión	35 000	Tamaño	142,15 cm² (12,0%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	1021 EUR (1019 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

El Congreso aprueba la ley de 'startups' con las últimas enmiendas

■ Los diputados envían el texto al Senado para su aprobación definitiva. La ley suaviza la tributación inicial de las empresas emergentes, reduciendo el tipo del Impuesto de Sociedades del actual 25% al 15%, durante un máximo de cuatro años.

La Ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes ha recibido el respaldo de los principales grupos políticos en el Congreso de los Diputados. La normativa, más conocida como la ley de startups, establece un conjunto de incentivos fiscales sobre las necesidades específicas de este tipo de empresas. El texto sale adelante para su remisión al Senado tras la aprobación de 80 de las 271 enmiendas que se han introducido en el texto a lo largo de la tramitación. El beneficio más conocido es la adaptación de algo que ya es realidad de otros países del ámbito europeo. La ley suaviza la tributación inicial de las empresas emergentes, reduciendo el tipo del Impuesto de Sociedades del actual 25% al 15%, durante un máximo de cuatro años.

Entre los cambios introducidos por las enmiendas, destacan la incorporación de las cooperativas al régimen de empresas emergentes, permitir el silencio administrativo positivo en el reconocimiento por parte de la Enisa (Empresa Nacional de Innovacion, S.A.) de una startup. Otros cambios reconocen la capacidad de la Agencia Tributaria para comprobar si se cumplen y mantienen vigentes los requisitos necesarios para beneficiarse a los incentivos fiscales y eleva el umbral de la penalización prevista para revertir estos beneficios.

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

«-- Volver al índice

HERALDO DE ARAGON

Publicación	El Heraldo General, 3	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	41 928	V. Comunicación	8 404 EUR (8,390 USD)
Difusión	35 128	Tamaño	838,91 cm² (78,5%)
Audiencia	146 000	V.Publicitario	4176 EUR (4169 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La oposición ve insuficiente la rebaja fiscal y la tacha de «maquillaje» y «electoralista»

- PP, Vox y Cs cuestionan que solo se baje medio punto el IRPF y esperan ampliarlo en la negociación
- IU se desmarca, respalda la mayor presión tributaria ambiental y exige que el balance sea «justo y positivo»

ZARAGOZA. La mayoría de la oposición en las Cortes de Aragón, PP, Ciudadanos y Vox, consideró ayer insuficiente la reforma impositiva anunciada por el cuatripartito, hasta el punto de llegar a tildarla de «maquillaje fiscal» y «electoralista». Especialmente críticos fueron con la rebaja del IRPF, de medio punto para las rentas medias y bajas, por lo que esperan poder ampliarla en la negociación de los presupuestos, aunque son conscientes de que los socios de la DGA tienen la mayoría necesaria.

Solo se desmarcó el diputado de IU, Álvaro Sanz, quien respaldó la decisión de ampliar la presión fiscal a las rentas más altas y a las empresas por la contaminación ambiental, además de crear el tributo a las renovables, en la línea de lo que planteó.

Como adelantó ayer este diario, la rebaja del tramo autonómico del IRPF beneficiará a las rentas de hasta 90.000 euros y los aragoneses se ahorrarán de 42 a 342 euros. El recorte será progresivo y descendente en función de su renta, del 5% para los que declaran 10.000 euros y del 0,26% para los de 90.000. Los 6.000 contribuyentes que más cobran afrontarán una subida de hasta 2.508 euros.

La portavoz de Hacienda del PP, Mamen Susín, hizo hincapié en que han conseguido que el PSOE y el presidente, Javier Lambán, abandonen el «discurso catastrofista» de que una bajada fiscal es el apocalipsis, pero lamentó que se quede en «maquillaje fiscal». «Y lo es porque juegan a empatar ingresos y gastos con la subida a las rentas más altas y los impuestos ambientales en vez de devolver el exceso de recaudación a los ciudadanos», dijo.

LAS REACCIONES

Mamen Susín
PARTIDO POPULAR

«Este maquillaje fiscal no va a conseguir que Aragón siga siendo una de las comunidades autónomas que más castiga a las rentas medias y bajas»

José Luis Saz
CIUDADANOS

«El ajuste impositivo es altamente insuficiente, pero esperamos poder reconducirlo cuando presenten la propuesta con los presupuestos en las Cortes»

Santiago Morón
VOX

«Las medidas son claramente electoralistas y de escasa repercusión para los aragoneses. Nada propone el Gobierno para reducir gasto político improductivo»

Álvaro Sanz
IZQUIERDA UNIDA

«Hay que valorar la propuesta en su integridad, debe garantizar un mejor reparto de las aportaciones y el balance neto deber ser positivo y justo»

LA REFORMA FISCAL

IRPF.
La rebaja del tramo autonómico del IRPF será de **medio punto** y supondrá un ahorro de entre 42 y 342 euros para los que declaran hasta 90.000 euros, lo que implicará beneficiar a 720.000 contribuyentes aragoneses, el 99% del total. Por el contrario, las rentas más altas deberán afrontar una subida de hasta un punto y medio y pasarán a pagar entre 108 y 2.508 euros más, que afectará solo a los 6.000 ciudadanos restantes que pagan el impuesto.

Las rentas bajas serán las que porcentualmente más se beneficien, con un **recorte del 5% para los que declaran hasta 12.450 euros**. La reducción de medio punto se aplicará a los cinco tramos hasta 50.000 euros y a partir de esa cuantía se irá aumentando, por lo que los beneficios de la reforma irán menguando hasta llegar a un 0,26% para los que declaran 90.000.

Sucesiones y Donaciones.
Se amplían las reducciones en donaciones a favor del cónyuge y los hijos, extendiéndose también para la compra de la vivienda habitual. De la misma forma, se extienden al 99% para facilitar la reinversión en actividades empresariales y profesionales y tanto el relevo generacional como el emprendimiento.

Tributos ambientales.
Para compensar la rebaja, el cuatripartito ha pactado subir un 10% el impuesto a las grandes superficies comerciales. Igualmente, elevará un 15% el que pagan las hidroeléctricas y el que grava el transporte de energía eléctrica de alta tensión. Adicionalmente, propone un nuevo gravamen al impacto paisajístico de las renovables.

Susín insistió en que con los más de 800 millones de ingresos extra previstos en el techo de gasto presupuestario para 2023 hay «margen suficiente» para asumir la propuesta popular de reducir un punto y deflactar el IRPF a las rentas medias y bajas en Aragón. Su impacto en la recaudación alcanzaría los 140 millones, según los cálculos de la Dirección General de Tributos. «Solo con la subida de ingresos de los impuestos cedidos y propios, el Ejecutivo prevé 135 millones adicionales y hay que recordar que a falta de un trimestre para acabar el año ya se han superado las previsiones de recaudación», explicó.

Por si fuera poco, opinó que solo deflactando los tramos más bajos del impuesto se logrará de forma inmediata el alivio fiscal. «Tampoco se va a conseguir que no sigamos siendo una de las autonomías con los tipos más altos», dijo antes de valorar la propuesta como adecuada e incompleta al mantener «el castigo a las rentas medias y bajas».

Por todo ello, llamó al cuatripartito a la negociación para que en su tramitación con los presupuestos se pueda enmendar porque las exenciones y bonificaciones en Sucesiones y Donaciones planteadas deben ser «más ambiciosas». Sobre la pretensión de crear un impuesto a las renovables por su impacto visual, lo rechazó de plano. «El Gobierno debe evitar el impacto, no hacer pagar por provocarlo», apostilló.

En la misma línea se pronunció el portavoz de Hacienda de Cs, José Luis Saz, quien valoró el ajuste fiscal como «altamente insuficiente» y trasladó su esperanza en reconducirla en el trámite parlamentario. «Vaya reforma se ha diseñado cuando los principales beneficiarios del ahorro fiscal son las rentas de 60.000 euros y no las bajas», lamentó.

No quedaron ahí sus críticas, ya que reprochó que no se logre que Aragón siga siendo «sin duda» una de las autonomías que más grava por el IRPF. E insistió en plantear una deducción en el Impuesto de Transmisiones por adquisición de primera vivienda habitual para que se puedan beneficiar todos los jóvenes «y no solo los que tienen padres con recursos al bonificar las donaciones a hijos».

Discrepancia técnica

Sobre los impuestos ambientales, indicó que subirlos supone «el precio» para consensuar el ajuste con Podemos, aunque su capacidad recaudatoria sea mínima. Además, advirtió de que la propuesta de gravar a las renovables será muy difícil que salga adelante porque habría que determinar el hecho imponible y justificar la contaminación. «¿Cómo se evalúa y gradúa el impacto visual y paisajístico?», se preguntó.

El portavoz de Vox, Santiago Morón, estimó que las medidas tienen un «claro interés electoralista» y las rebajas son «muy insuficientes, con escasa repercusión en el bolsillo de los ciudadanos». A su juicio, con el recorte del gasto político «improductivo» se podría reducir de forma «mucho más ambiciosa» la presión tributaria y mejorar la financiación de los servicios esenciales.

Morón opinó también que elevar la carga fiscal a las empresas y generar un tributo a las renovables tendrá como previsible consecuencia que se repercuta a los clientes.

Por su parte, Álvaro Sanz indicó que hay que analizar la reforma impositiva en su conjunto y defendió que se debe tender a un «mejor y más justo» reparto de las aportaciones al erario para sostener los servicios públicos. El líder de IU estimó que, en todo caso, el balance del ajuste fiscal debe ser positivo porque el déficit en la capacidad de financiación de las arcas autonómicas alcanza los 400 millones. Del mismo modo, recordó que el tributo a las renovables ya lo planteó su formación y debería aplicarse «cuanto antes» y no dejarlo para el medio plazo como apuntó el presidente Lambán.

JORGE ALONSO

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

«-- Volver al índice

DIARIO JAEN

Publicación	Diario Jaén General, 37	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	3771	V. Comunicación	2 324 EUR (2,320 USD)
Difusión	4377	Tamaño	365,43 cm² (35,3%)
Audiencia	34 000	V.Publicitario	1005 EUR (1003 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La nueva fiscalidad de La Junta, a escaparate

Juanma Moreno participa en la feria World Travel Market

SEVILLA

El presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno, visitará hoy la World Travel Market (WTM) de Londres, una de las ferias turísticas más importantes del mundo, y esencial para el sector en Andalucía por tratarse el Reino Unido del principal emisor internacional de turismo hacia la comunidad autónoma. En concreto, el 25por ciento de todos los turistas extranjeros que visitan la comunidad procede del Reino Unido.

Andalucía desembarca por tanto en esta feria con un objetivo doble: aprovechar por un lado las nuevas "oportunidades" que surgen con sus cambios en fiscalidad y el auge del teletrabajo, ante el que la región se presenta como una base ideal, y por otra parte "trasladar confianza" a potenciales clientes británicos, su principal mercado extranjero y que muestra "avances muy importantes" con la recuperación de la normalidad.

La WTM celebra entre el lunes y miércoles su edición número 43 en el centro de congresos y exposiciones Excel London con más de 3.000 expositores y mayor presencia de "los destinos de ocio más consolidados", como el Caribe, España y Portugal. Dos años después de la aparición del coronavirus, la feria se presenta como clave ante la recuperación de la actividad de las promociones turísticas, pero también para adelantar las novedades que surjen con las enseñanzas de la pandemia, y que Andalucía busca exprimir.

Así lo admitió el consejero de Turismo, Arturo Bernal, que calificó esta edición como "una de las más especiales y trascendentales". Bernal ve este encuentro como "una ocasión idónea para pulsar las tendencias del mercado, para consolidar la confianza del que es nuestro primer emisor internacional y para mostrar un producto turístico andaluz preparado para los retos del futuro".

EUROPA PRESS

PROMOCIÓN. *Juanma Moreno, durante la World Travel Market de 2021.*

Uno de esos retos es el teletrabajo, "en auge" desde la aparición de coronavirus y ante el que Andalucía se presentará como una base ideal, y también la renovada competitividad de destinos, apartado en que se destacarán "las nuevas políticas fiscales de la comunidad", como la bonificación total del impuesto sobre el patrimonio. Con estas bazas, Bernal, que acude a la cita por primera vez como consejero de Turismo, pretende sacar el máximo partido a un evento que, dadas las "actuales circunstancias de recuperación turística, pero también de turbulencias en otros ámbitos", acentúa aún más "su carácter decisivo y generador de tendencias".

Todo ello en un territorio que se mantiene como principal mercado emisor extranjero para Andalucía y que ya dio importantes señales de recuperación el año pasado. Entonces, la llegada de británicos registró un crecimiento del 36% respecto al parón de 2020 por la pandemia, y esto teniendo en cuenta que muchos meses se mantuvieron restricciones.

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

«-- Volver al índice

vozpópuli

Medio	Vozpópuli	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	168 712	V. Comunicación	8 630 EUR (8,615 USD)
Pág. vistas	843 560	V. Publicitario	2913 EUR (2908 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/bce-empuja-bruselas-demandar-espana-ilegalidad-impuestazo.html

El BCE empuja a Bruselas a demandar a España por la ilegalidad del impuestazo

El informe del Banco Central Europeo (BCE) sobre el impuesto a la banca empuja a la Comisión Europea a demandar a España. Así lo pone de manifiesto una lectura atenta del dictamen, que muestra que es todavía más crítico de lo que un primer análisis revela, ya que señala que es ilegal, según refrendan los expertos y las fuentes jurídicas a las que ha consultado Vozpópuli.

original

Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea. Europa Press

El informe del Banco Central Europeo (BCE) sobre el impuesto a la banca empuja a la Comisión Europea a demandar a España. Así lo pone de manifiesto una lectura atenta del dictamen, que muestra que es todavía más crítico de lo que un primer análisis revela, ya que señala que es ilegal, según refrendan los expertos y las fuentes jurídicas a las que ha consultado *Vozpópuli*.

Y es que el **Consejo de Gobierno del BCE,** formado por 25 miembros, entre gobernadores centrales de los Estados miembros y los miembros ejecutivos, con su presidenta **Christine Lagarde,** que firma el texto, a la cabeza, plantea que **el impuesto infringe el Tratado de Funcionamiento de la UE (TFUE).** En concreto, **tres de las libertades** que consagra: la libre circulación de capitales, la libertad de establecimiento y la libre prestación de servicios. Pero muy especialmente, el informe señala que **no respeta las normas de competencia,** que establece el Tratado de la UE en sus artículos 101-107.

Esta denuncia por parte del BCE apunta directamente al Consejo y a la Comisión Europea. Ésta, según establece el TFUE, "velará por la aplicación" de estos principios y a "instancia de un Estado miembro o de oficio, investigará los casos de supuesta infracción de los principios antes mencionados. Si comprobare la existencia de una infracción, propondrá las medidas adecuadas para poner término a ella". En caso de que no se ponga fin a tales infracciones, la Comisión hará constar su existencia mediante una **decisión motivada dentro de un proceso que puede acabar ante el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) si el Estado miembro no corrige su decisión.**

La Comisión ya analizó si iniciar un expediente contra España **cuando el BCE advirtió sobre las restricciones al uso del efectivo,** que al final desestimó, en un caso que las fuentes jurídicas consultadas consideran menos flagrante a la hora de afectar al Derecho comunitario que en el del impuesto a la banca y el dictamen del BCE.

"La aplicación del gravamen **únicamente a determinadas entidades de crédito españolas podría falsear la competencia** en el mercado y perjudicar la igualdad de condiciones tanto dentro del país como en toda la unión bancaria". Es la frase del dictamen del BCE que apunta que el impuesto no respeta la legalidad del Tratado de la UE. Aquí se dice que el impuesto infringe las libertades de circulación de capitales, establecimiento y libre prestación de servicios. Y llama la atención que utilice el mismo término jurídico que desarrollan los artículos 101 a 107 del TFUE: "falsear la competencia".

César García Novoa, catedrático de Derecho Financiero y Tributario en la Universidad de Santiago de Compostela, aprecia que se da una **"discriminación inversa"** de las libertades de circulación de capitales, establecimiento y la prestación de servicios al discriminar a los bancos españoles, residentes, frente a los extranjeros, que señala que se considera menos grave que la discriminación directa, por la que beneficia a los nacionales frentes a los no residentes. García Novoa destaca como la denuncia de más calado que hace el BCE la relativa al "**impacto negativo a la libre competencia** como principio de funcionamiento de la UE" que está "prohibida" en el Tratado de la UE, que denuncia el BCE.

«-- Volver al índice

vozpopuli

Medio	Vozpópuli	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	168 712	V. Comunicación	8 630 EUR (8,615 USD)
Pág. vistas	843 560	V. Publicitario	2913 EUR (2908 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/bce-empuja-bruselas-demandar-espana-ilegalidad-impuestazo.html

Este catedrático concluye que este dictamen del BCE **implica que la Comisión tenga que actuar,** lo que puede hacer de oficio, y que el **Tribunal de Justicia de la UE tenga que resolver** si el Gobierno español no cambia el impuesto.

En este mismo sentido se pronuncia Jordi de Juan, socio de fiscalidad contenciosa de Crowe, que ha dirigido pleitos contra Hacienda ante el Tribunal Constitucional y el TJUE. De Juan destaca que además de subrayar la diferencia entre entidades nacionales y extranjeras, el BCE cuestiona los umbrales de afectación, de 800 millones de suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019, lo que subraya que **favorece a las cajas y supervivientes de la crisis bancaria.**

Injerencia

Todo esto, además, **colisiona con las labores de supervisión de las entidades financieras del propio BCE y del Banco de España.** "La proposición de ley se refiere al Banco de España, a normas aplicables a las entidades financieras que influyen significativamente en la estabilidad de las entidades y los mercados financieros, y a las tareas del BCE conforme al artículo 127, apartado 6, del Tratado, respecto de la supervisión prudencial de las entidades de crédito", constata el BCE.

En este sentido, advierte de que "si la capacidad de las entidades de crédito para alcanzar posiciones de capital adecuadas se ve perjudicada, esto p**odría poner en peligro una transmisión fluida de las medidas de política monetaria a la economía en general a través de los bancos"**.

El cuestionamiento del BCE se produce en un momento en el que el Banco pone en marcha el **Mecanismo Antifragmentación** de ayuda, para el que se tienen que dar "condiciones claras en términos de **estabilidad macroeconómica y de la sostenibilidad de las finanzas públicas y de calidad de las políticas económicas"**, según viene avisando el Banco Central.

Respecto a **la prohibición de no repercutir a sus clientes, ésta no será posible.** No se trata ya de que los bancos deben repercutirlo, como recuerda el dictamen que establece la normativa y es necesario para el funcionamiento del sistema y de las entidades, por lo que debe velar el propio BCE, sino que la CNMC, a la que la proposición de ley asigna la labor de control, no tiene acceso a la información necesaria de los bancos para vigilarlo, la tiene el BCE, y no se le va a proporcionar.

Y respecto al Banco de España, a la que se confiere una labor indeterminada de este control cuando también debe velar por que los bancos repercutan el impuesto, el BCE avisa de que "no está clara cuál será la función de colaboración del Banco de España para garantizar el cumplimiento por parte de las entidades de crédito del requisito establecido en la proposición de ley de no trasladar el importe del gravamen temporal a sus clientes". Sobre este punto, el BCE subraya que esta cuestión podría aclararse más, en particular, indicando que **no equivale a encomendar ninguna tarea nueva al Banco de España.**

El BCE da esperanzas a los bancos

El toque de atención sobre la competencia da esperanzas a los grandes bancos. **Las patronales AEB y CECA**, de hecho, negociaban con el Ministerio de Economía extender la carga fiscal a bancos extranjeros con presencia en España, como **ING y Deutsche Bank,** para repartir el impuesto. La proposición de ley registrada por el Grupo Socialista y Podemos en el Congreso fija un listón de 800 millones de euros sobre la base de ingresos por intereses y por las comisiones en la venta de productos financieros.

El texto recoge **2019 como la fecha de referencia,** el último ejercicio pre Covid. Las patronales presionaron para que el Ejecutivo rebajara este listón a un nivel de entre 300 y 400 millones, según fuentes próximas a las patronales. El sector confía en que el Gobierno suavice, al menos, este punto e incluso ha pedido que se tengan en cuenta otras variables, como el tamaño por activos. Los banqueros de **Santander, CaixaBank, BBVA y Sabadell** han sido muy críticos con esta parte del impuesto, al considerar que "distorsiona" la competencia.

«-- Volver al índice

"El impuesto tiene que cubrir a todo el sector. Esperamos que el trámite parlamentario al menos tenga en cuenta la neutralidad dentro del propio sector. Tiene que afectar a todas las entidades que operan en España", exigió César González-Bueno, **consejero delegado de Banco Sabadell.**

Otro de los puntos encima de la mesa de negociación es la de **compensar fiscalmente el pago del gravamen.** Se trataría de computar el impuesto como gasto deducible por ser extraordinario durante dos años. De esta forma, se rebajaría la base imponible de Sociedades en unos 900 millones repartidos en los cuatro pagos previstos. Pero en el sector se asume que será difícil que el Gobierno acepte esta propuesta.

La sensación entre las entidades es que Pedro Sánchez tendrá que corregir la nueva tasa en el trámite parlamentario para evitar el choque frontal con la opinión del BCE. Sin ir más lejos, **Nadia Calviño,** vicepresidenta económica, se ha abierto este viernes a introducir **"mejoras".**

«-- Volver al índice

Medio	20 Minutos	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	1 753 380	V. Comunicación	18 973 EUR (18,941 USD)
Pág. vistas	10 520 280	V. Publicitario	7404 EUR (7391 USD)

https://www.20minutos.es/noticia/5073880/0/cien-dias-moreno-mayoria-absoluta-dialogo-revolucion-fiscal

Los cien días de Moreno y su mayoría absoluta: del "diálogo" a la "revolución" fiscal

El Paseo de Roma, frente a la fachada del Palacio de San Telmo, fue el escenario, por primera vez a pie de calle, en el que Juanma Moreno tomó posesión de su cargo como presidente de la Junta el pasado 23 de julio ante unas 600 personas. Lo hizo tras obtener una contundente victoria en las urnas el 19 de junio en unas elecciones autonómicas anticipadas que se saldaron con un resultado histórico: mayoría absoluta del PP en una comunidad que, hasta 2019, había estado siempre gobernada por los socialistas.

Beatriz Rodriguez • **original**

Juanma Moreno toma posesión como presidente de la Junta de Andalucía

El Paseo de Roma, frente a la fachada del Palacio de San Telmo, fue el escenario, por primera vez a pie de calle, en el que Juanma Moreno tomó posesión de su cargo como presidente de la Junta el pasado 23 de julio ante unas 600 personas. Lo hizo tras obtener una contundente victoria en las urnas el 19 de junio en unas elecciones autonómicas anticipadas que se saldaron con un **resultado histórico: mayoría absoluta del PP** en una comunidad que, hasta 2019, había estado siempre gobernada por los socialistas.

La pasada semana se cumplieron los primeros cien días de esta segunda legislatura de Moreno. Si el primer mandato estuvo claramente marcado por la pandemia del coronavirus, este segundo ha iniciado su andadura en un **complicado contexto económico** como consecuencia de la invasión rusa de Ucrania, la tensión en los mercados energéticos y la elevada inflación. Pero, pese a la incertidumbre y la amenaza de una recesión económica, el presidente de la Junta se muestra optimista. "En cien días de Gobierno hemos dado un impulso al liderazgo andaluz. Ese es el camino: ilusión, medidas para activar la economía, apoyo a las familias y menos impuestos", ha manifestado el popular.

Precisamente su política fiscal ha sido clave en estos primeros compases de la legislatura, en la que ha puesto en marcha la **sexta bajada de impuestos de su Ejecutivo**, que contempla , entre otras medidas, la eliminación del impuesto de patrimonio, así como la deflactación del IRPF. Una "revolución", como la define el propio presidente, que ha situado a Andalucía en el centro del debate político nacional, normalmente reservado a otras comunidades.

«-- Volver al índice

20 minutos

Medio	20 Minutos	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	1 753 380	V. Comunicación	18 973 EUR (18,941 USD)
Pág. vistas	10 520 280	V. Publicitario	7404 EUR (7391 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.20minutos.es/noticia/5073880/0/cien-dias-moreno-mayoria-absoluta-dialogo-revolucion-fiscal

Convertido en uno de los barones más fuertes del PP, visto incluso por muchos como **valedor del líder nacional del partido, Alberto Núñez Feijóo, de cara a las elecciones generales del próximo año**, Moreno encabeza ahora un Ejecutivo de mayoría "suficiente" que le otorga la tranquilidad y "estabilidad" de saber que todas sus iniciativas saldrán adelante, como acaba de suceder con el Presupuesto andaluz de 2023. Sin embargo, desde el Gobierno autonómico insisten en destacar la apuesta de Moreno por el "diálogo, la moderación y la búsqueda permanente de consensos".

No lo ven así desde el principal partido de la oposición, cuya portavoz parlamentaria, la socialista Ángeles Férriz, afirma que **el de Moreno es el Gobierno "de las cuatro erres**: el rodillo de la mayoría absoluta, recorte de los servicios públicos; recolocaciones de Ciudadanos; y la r de los ricos, porque les ha quitado el impuesto de patrimonio". Desde Vox, creen que Andalucía "no ha cambiado en cien días" y que "los indicadores se mantiene o se incrementan a peor". Mientras que desde Adelante consideran que el presidente "hace un análisis irreal de la situación socioeconómica" de la comunidad.

En el Ejecutivo insisten en cambio en que este es el Gobierno "de las respuestas", que en estos primeros cien días **ha dado ya luz verde a ocho proyectos de ley**, entre ellos, el de Atención Temprana, el de Policías Locales, el de Función Pública, el de Economía Circular, la Ley del Flamenco o la modificación de la Ley de gestión de emergencias. El Consejo de Gobierno, además, se ha reunido en 16 ocasiones y ha alcanzado 174 acuerdos. También se han aprobado cuatro decretos leyes y 433 decretos.

La desaparición de Ciudadanos

La mayoría absoluta del PP-A en las pasadas elecciones se tradujo a la vez en la desaparición del Parlamento de quien fuera en la anterior legislatura su socio de Gobierno, Ciudadanos, ahora comandado por una gestora en Andalucía. Han sido muchos los militantes que desde entonces se han dado de baja de la formación naranja, y algunos los que han pasado a formar parte del Gobierno andaluz, entre ellos, el **exvicepresidente de la Junta, Juan Marín, ahora presidente del Consejo Económico y Social de Andalucía.**

Moreno ha recuperado también a la expresidenta del Parlamento, Marta Bosquet; a la exconsejera de Igualdad, Rocío Ruiz; a los exportavoces parlamentarios de Cs Sergio Romero y Teresa Pardo; y la que fue consejera de Empleo en la anterior legislatura, que en esta segunda mantiene su cargo, Rocío Blanco.

«-- Volver al índice

eldiario.es
Periodismo a pesar de todo

Medio	elDiario.es	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	653 686	V. Comunicación	12 077 EUR (12,057 USD)
Pág. vistas	3 268 430	V. Publicitario	5112 EUR (5103 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

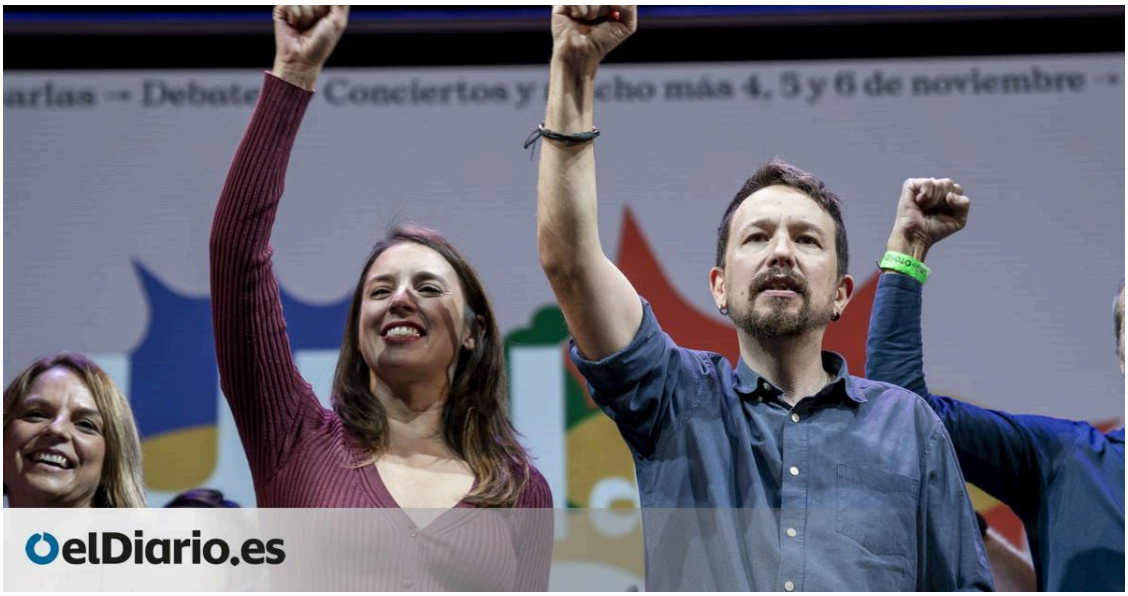
https://www.eldiario.es/politica/le-pide-yolanda-diaz-respetar-unica-fuerza-transformadora-pais_1_9687150.html

Podemos pide a Yolanda Díaz respetar a la única fuerza transformadora del país

Irene Montero reivindica al partido como gran artífice de que la izquierda gobierne y Pablo Iglesias afea a Yolanda Díaz la deriva de Sumar: No hay discurso más reaccionario que el que dice que el problema son los partidos. Yolanda Díaz, sobre Sumar: Podemos nació de la impugnación, yo busco la construcción

original

Podemos pide a Yolanda Díaz respetar a la única fuerza transformadora del país



«-- Volver al índice

Hoy por Hoy

Hoy por Hoy Prensa del día, Cinco Días: "Las grandes fortunas buscan obras de arte para eludir los impuestos".

http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=804040717

«-- Volver al índice

AYUDAS EUROPEAS

LA RAZÓN

Publicación	La Razón Nacional, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	94 620	V. Comunicación	172 825 EUR (172,540 USD)
Difusión	68 298	Tamaño	95,93 cm² (15,4%)
Audiencia	213 000	V.Publicitario	9288 EUR (9273 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

No hay reuniones para los fondos europeos desde agosto de 2021

Autonomías y empresarios piden al Gobierno que busque ayuda externa ante el caos en el reparto

Feijóo señala que Sánchez se desgasta con sus alianzas y su errática política económica

Los fondos europeos son un quebradero de cabeza para el Gobierno. La solución más sensata sería rectificarse a sí mismo y aceptar ayuda externa, como así reclaman a estas alturas comunidades autónomas y los empresarios para reordenar un proceso en el que ya es evidente, por más que Moncloa intente taparlo, que no tiene capacidad para cumplir eficazmente con su ejecución. El Gobierno no se reúne con las autonomías para tratar sobre los fondos europeos desde agosto de 2021 y el reparto se ha convertido en un caos. **P. 6-7**

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

«-- Volver al índice

LA RAZÓN

Publicación	La Razón Nacional, 6	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	94 620	V. Comunicación	172 825 EUR (172,540 USD)
Difusión	68 298	Tamaño	491,69 cm² (78,9%)
Audiencia	213 000	V.Publicitario	28 399 EUR (28 352 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Moncloa no cita a las comunidades. Las regiones y las empresas piden al Gobierno que busque ayuda externa ante el caos en el reparto

Sin reunión por los fondos europeos desde agosto de 2021

Carmen Morodo. MADRID

Los fondos europeos son un quebradero de cabeza para el Gobierno. La solución más sensata sería rectificarse a sí mismo y aceptar ayuda externa, como así reclaman a estas alturas comunidades autónomas y tejido productivo con el objetivo de reordenar un proceso en el que ya es evidente, por más que Moncloa intente taparlo, que no tienen capacidad para cumplir eficazmente con su ejecución. Sin embargo, el Gobierno tira hacia adelante, desoyendo los mensajes europeos, autonómicos y de entidades privadas, porque rectificar ahora sería tanto como reconocer su fracaso con la joya de oro que se han reservado para activar a lo largo de la campaña electoral.

En agosto de 2021 se reunió por última vez la comisión territorial sobre los fondos europeos que coordina la ministra María Jesús Montero. Un año y tres meses han pasado desde que ese foro multilateral hiciera un análisis conjunto de las ayudas europeas y tomara decisiones como, por ejemplo, crear el sistema de información CoFFEE para que todas las comunidades volcaran las solicitudes, los pagos y la tramitación de cada uno de los proyectos adjudicados. Ya desde un primer momento con la salvedad, contraria al más mínimo principio de transparencia, de que no hubiera acceso global, sino que cada autonomía solo iba a poder visualizar sus propios datos. De lo malo, un mecanismo de control, pero que todavía a día de hoy no funciona, cuando debía de estar operativo desde el 30 de noviembre de 2021 y tras incumplir las ampliaciones de plazo de la Comisión Europea. El desastre llega al punto de que el Ejecutivo ha solicitado a las comunidades que le vuelquen en una hoja excel los datos de lo que se están gastando.

La Comisión Europea ha dejado ya el aviso a España de que debe completar la plataforma para el seguimiento y la auditoría del gasto de los fondos europeos llegados a través del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, con la advertencia de que se pueden poner en riesgo futuros desembolsos si no se completa pronto. Sin embargo, Moncloa confía en que la sangre no llegue al río y en que la Comisión Europea siga mirando hacia otro lado porque «ponerse seria es tanto como reconocer que su proyecto no funciona y que el dinero no está llegando eficazmente a empresas y familias». De hecho, la Comisión no ha hecho partícipe

Feijóo: «El Gobierno se desgasta a sí mismo»

El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, advirtió que el Gobierno «se desgasta por sí mismo» con sus «debilidades parlamentarias, alianzas con independentistas y su errática política económica», un desgaste que ayudará al PP a ganar en las próximas elecciones en las que cree que tiene más posibilidades de triunfar que nunca. Así lo expresó Feijóo este fin de semana con la comunidad española en el Centro Gallego de Carrasco, en Uruguay, antes de partir hacia Argentina, donde lamentó que España «no está en un buen momento» desde el punto de vista económico, social, territorial e institucional. «Dicen que cada vez que hay problemas en España, el PP gana las elecciones. Nunca ha habido tantos problemas en España como ahora y, por tanto, nunca hemos tenido tantas posibilidades de ganar las elecciones como ahora», zanjó.

DAVID MUDARRA

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

«-- Volver al índice

LA RAZÓN

Publicación	La Razón Nacional, 7	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	94 620	V. Comunicación	172 825 EUR (172,540 USD)
Difusión	68 298	Tamaño	273,83 cm² (43,9%)
Audiencia	213 000	V.Publicitario	18 977 EUR (18 946 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

de este proceso al Tribunal de Cuentas europeo, y el órgano fiscalizador comunitario ya ha hecho ver su malestar y ha exigido información para cumplir con sus obligaciones. Lo mismo que está sucediendo en España con la Autoridad Fiscal Independiente (AIReF).

De momento, el problema de falta de transparencia ha alarmado a las instituciones europeas. No se sabe cuántos fondos han llegado realmente a las empresas y a familias. La Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) publicó unos datos de ejecución de los fondos europeos hasta el 30 de septiembre y los pagos realizados ascendían a 6.347 millones de euros, un 22 por ciento del total del Presupuesto para este año. El balance que hace el tejido empresarial es que el ritmo de ejecución es malo, sin impacto significativo en el crecimiento y en la creación de empleo, y con un fracaso contrastado del primer PERTE. Pero el ofícialismo de Moncloa desmiente este análisis y confía plenamente en que su plan publicitario sirva para dar el impulso final al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en la remontada de las encuestas para volver a aglutinar una mayoría de investidura suficiente tras las elecciones generales. Con los datos que hoy muestran todos los sondeos, incluso los más favorables, el PSOE necesitaría sumar a los aliados que ya tiene más la CUP y al partido de Carles Puigdemont para seguir en Moncloa.

El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, con un grupo de españoles en Buenos Aires

Respecto a la ejecución a fecha de 30 de septiembre, hay que añadir al hecho los pagos no son ejecución real, sino transferencias a comunidades, ayuntamientos u organismos como ADIF, CDTI o RED.es, que, a su vez, tendrán que movilizar los fondos, en un proceso lleno de burocracia que impide que lleguen de manera ágil a la economía real. En el caso de los PERTE, proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica, entre los más relevantes destacan las bajas de compañía conocidas, especialmente en el PERTE VEC (para el desarrollo del vehículo eléctrico y conectado) y las fábricas de baterías en Sagunto y Extremadura. Los Gobiernos autonómicos afectados por el PERTE del automóvil, con color socialista, como es el caso de Valencia, se quejan de que detrás del anuncio a bombo y platillo había una escasa adaptabilidad a la realidad del sector y sus retrasos han creado problemas con los plazos de inversión. Incluso la ministra de Industria puso nombre a los beneficiarios del PERTE VEC sin sacarlo a libre concurrencia, cuando ni debía ni podía, y el presidente del Gobierno tuvo que rectificarla. Y en Extremadura, también socialista, no perdonan el estrambótico espectáculo de anunciar la gigafactoría cuando la convocatoria no estaba resuelta: el proyecto ha quedado definitivamente excluido de la financiación de los fondos europeos y ha recibido cero euros. El resultado final es que se han adjudicado solo el 29 por ciento de la convocatoria del PERTE VEC, casi dos años después de aprobarse el Plan de Recuperación.

El Gobierno tiene previsto solicitar esta semana el tercer desembolso de los fondos europeos. Que España vaya a recibir 7.800 millones más de lo previsto en ayudas directas es consecuencia de que hemos crecido menos de lo esperado, aunque el Gobierno lo presente como un logro de Sánchez. O por decirlo de otra manera, la ayuda extra es porque España está entre los últimos de la clase.

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

«-- Volver al índice

LA RAZÓN

Publicación	La Razón Nacional, 4	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	94 620	V. Comunicación	33 947 EUR (33,890 USD)
Difusión	68 298	Tamaño	147,31 cm² (23,6%)
Audiencia	213 000	V.Publicitario	12 515 EUR (12 494 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Letras líquidas

Los fondos europeos y la lección de Kafka

Alejandra Clements

Contaba un ministro de Sánchez allá por 2020 que el gran obstáculo de los fondos europeos sería la burocracia. No es que fuera un titular de cartera con dotes visionarias, era, más bien, que conocía a la perfección el funcionamiento y las interioridades de la administración española: más cercana a los lamentos de Larra que a las eficiencias digitales de Jobs. Durante la agonía financiera pandémica, la promesa de esas remesas europeas representaba mucho más que un oasis en el desierto. Su llegada simbolizaba la posibilidad de esquivar el parón en seco de la economía, claro, pero, además, auguraba el impulso definitivo para aupar a España al pódium de las economías europeas y lanzarla a su mejor versión. Un empujón de desarrollo de más de 70. 000 millones de euros directos y otros tantos con plazo de devolución que transformarían al país en aquello que años de aspiraciones reformistas (hoy ya casi olvidadas) y promesas vacuas de nueva política no habían conseguido asentar.

El mantra que transmuta las crisis en oportunidades, no siempre cierto, pero sí aproximado, se materializaba, una vez más, por la Unión Europea. Sin embargo, y también una vez más, se topaba con la realidad en forma de barrera burocrática que alejaba la concreción de las ayudas de esos cálculos optimistas que rellenaban hojas y hojas de «Excel». Reconocimientos privados, un informe de Moncloa avala una ejecución insuficiente, y públicos, España y Portugal acaban de pedir a Bruselas «flexibilizar» los tiempos para concretar las inversiones, ya constatan el freno. Y también los representantes autonómicos, la otra parte implicada en el reparto de los fondos, se suman a la evidencia de que algo no va bien: refieren tantas dificultades para su implementación que alertan directamente de parálisis.

Procedimientos excesivos, trámites laberínticos y hasta términos ininteligibles alejados de los códigos cotidianos de pequeñas y medianas empresas se convierten en el freno que separa a los potenciales receptores de consolidar sus proyectos y, además, aparta a España del trayecto que la llevaría a instalarse en ese futuro deseado, más moderno y dinámico. La burocracia, tan constante en toda nuestra historia, ya es un riesgo cierto que nos aboca a la condición de país inacabado, a medio hacer, atrapado y bloqueado por el papeleo como si fuéramos K., el protagonista de «El castillo» de Kafka, novela que, por cierto, quedó inconclusa. Tomemos nota para evitar desafortunados paralelismos.

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

«-- Volver al índice

El Confidencial

Medio	El Confidencial	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	46 228	V. Comunicación	4 250 EUR (4,242 USD)
Pág. vistas	277 368	V. Publicitario	1511 EUR (1508 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=12739&comps_id=803997308

El Gobierno pide ayuda a las 'Big Four' para evitar perder fondos europeos por el atasco burocrático

Juan Cruz Peña;Irene Gamella Muñoz • original

El Gobierno admite que no será capaz de cumplir en tiempo y forma con los requisitos administrativos exigidos por Bruselas para retener los **fondos europeos** si se mantiene el atasco burocrático actual. Por ello, ha decidido **recurrir por necesidad "urgente e inaplazable" a las grandes consultoras** para tratar de alcanzar los hitos requeridos en plazo y **evitar así la pérdida de las ayudas comunitarias**, con las que el Ejecutivo aspira a impulsar parte de la economía en los próximos años.

Así se reconoce en un documento oficial del Ministerio para la Transición Ecológica, departamento encargado de gestionar **miles de millones de las subvenciones** procedentes de Europa, dado que tiene encomendada la tarea estratégica de canalizar los fondos dedicados a la transición hacia una economía verde y descarbonizada. Firmas como Deloitte, EY o PwC están entre los aspirantes a asumir esta tarea que incluye servicios de consultoría y prestaciones transversales.

En concreto, el Instituto para la Diversificación y el Ahorro Energético (IDAE) asegura que "el volumen del trabajo a desarrollar para el seguimiento, control y verificación de las actuaciones finalmente ejecutadas en el conjunto de todos estos programas de ayudas gestionados por IDAE **excede la capacidad y medios de que dispone** actualmente el IDAE", y que existe una "importante acumulación de expedientes" por verificar. El Gobierno está obligado a fiscalizar todas las subvenciones asignadas para evitar problemas de fraude. Precisamente uno de los grandes riesgos de estos programas multimillonarios de ayudas es que termine en **problemas de malversación**, como ya ha ocurrido en el pasado, por lo que Bruselas exige un férreo control y justificación de los mismos.

Según explica el IDAE, dependiente del ministerio liderado por la vicepresidenta Tercera, Teresa Ribera, el organismo venía verificando alrededor de 600 expedientes de ayudas al año desde 2017 hasta 2021 asociadas a los fondos Feder y prevé que tenga que auditar 1.642 este año y otros 3.821 proyectos más en 2023 si quiere cumplir con los plazos establecidos. Según detalla, "existe una importante **acumulación" de expedientes** que verificar, actualmente 2.053, solo por los fondos europeos Feder, en un **periodo muy corto de tiempo**, hasta mediados de 2024.

A esto, añade el IDAE la carga de trabajo extra que supondrá la avalancha de fondos europeos del programa Next Generation de recuperación pospandemia: "El gran volumen de fondos que ha supuesto para IDAE la entrada en vigor del Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia (PRTR) unido a los recursos que viene gestionando como Organismo Intermedio del POPE 2014-2020 (1.480 millones de euros), ascendiendo en su conjunto a **cerca de 7.000 millones de euros**, convierte al IDAE en el principal organismo ejecutor de los fondos destinados a la transición energética en España".

"Asumiendo, en gran parte, el peso de cumplir por parte del Estado Español con los objetivos de energía y clima, incluidos en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030 y la Estrategia de Descarbonización a Largo Plazo 2050, así como con los hitos (plazos establecidos) y objetivos definidos en el PRTR, cuyo cumplimiento **es obligatorio para que el Estado Español pueda retener finalmente los fondos transferidos**. A estos efectos, se pone de manifiesto el cumplimiento de los principios de necesidad y eficacia de todas las líneas de ayudas gestionadas por el IDAE. La tramitación de los programas de ayuda gestionados por el IDAE requerirá de una **agenda exigente en el cumplimiento de plazos para poder llegar a retener ese gran volumen de fondos**, siendo **necesaria una rápida gestión, necesidad que se confirma urgente e inaplazable**", señala la documentación oficial del Gobierno.

"Dado el elevado número de expedientes de ayudas a verificar en el conjunto de todos los programas de ayudas, el IDAE requiere disponer de **personal suficiente y especializado para poder cumplir** con las responsabilidades de gestión, en los plazos establecidos". Para poner

«-- Volver al índice

de relieve la falta de efectivos, esta Administración pública señala que "la Unidad de Verificación de **IDAE dispone en la actualidad de solo 3 efectivos** con carácter indefinido (2 técnicos, 1 de ellos de baja de larga duración, y 1 administrativo) que se complementa con 15 técnicos contratados por obra, y con una fuerte rotación, lo que obliga que IDAE deba utilizar servicios externos especializados para apoyar la realización de los trabajos previstos".

Por todo lo anterior, busca ahora un equipo de 67 profesionales -50 de ellos auditores- con dedicación exclusiva durante los próximos 21 meses. Para ello ha lanzado un concurso público cuyo valor asciende a más de siete millones de euros, según certifica y firma el director del IDAE, **Joan Groizard**. A finales de agosto, el diario *El Mundo* publicaba que la falta de funcionarios cualificados estaba atascando la ejecución de fondos europeos.

El control de los gobiernos estatales sobre los fondos comunitarios que otorgan sus administraciones es un asunto clave para Bruselas. En este sentido, la Comisión Europea advirtió el pasado mes de octubre que España estaba cumpliendo con los hitos para el desembolso periódico de fondos, pero aseguró que el propio Ejecutivo comunitario liderado por Ursula von der Leyen llevaría a cabo una revisión del compromiso de España de poner en marcha un sistema de control y auditoría de los fondos asignados en el contexto del tercer pago de las ayudas.

> Any claim that the Commission has frozen funds to Spain under the Recovery and Resilience Facility is unfounded.
> (1/6)
>
> - Nuyts Veerle (@NuytsV) October 14, 2022

Sánchez pide más tiempo ante el lento avance

El SOS lanzado a las *Big Four* para retener los fondos europeos se da en paralelo a que el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en una declaración conjunta con el Gobierno de Portugal pidieran a Bruselas una ampliación de los plazos para **poder absorber los 72.000 millones** que Europa está dispuesta a dar a España hasta 2023, pero que implican cumplir con una serie de reformas e hitos en unos plazos muy ajustados.

Los gobierno de España y Portugal dijeron el pasado viernes en la cumbre hispano-lusa celebrada en Viana do Castelo que, "del grado de **incertidumbre** del actual contexto geopolítico y del impacto de sus consecuencias económicas y financieras (especialmente la **inflación y la escasez de materias primas** y materiales de construcción) en la aplicación de los Planes de Recuperación y Resiliencia, consideran **imprescindible flexibilizar el calendario** acordado para la realización de las inversiones, sin por ello modificar el calendario de aplicación de las reformas acordadas".

Hasta ahora, el ritmo de ejecución de los fondos europeos, en los que se basa buena parte de las estimaciones de crecimiento del PIB del Gobierno para el año que viene, va a un ritmo muy lento. El Ministerio de Transportes, uno de los departamentos que gestiona más fondos europeos con unos 16.000 millones del total de 70.000, reconoce que el **ritmo de ejecución de estos recursos es "insuficiente"**, según un documento interno del Gobierno revelado por *El País* el pasado jueves.

Pese a ello, el Gobierno deposita buena parte de sus **esperanzas de crecimiento del primer trimestre de 2023 en una mayor absorción de ayudas comunitarias**. De hecho, su previsión de crecimiento del 2,1% es ostensiblemente más alta que la de otras instituciones como el Banco de España, la AIReF, el FMI, la OCDE, BBVA Research o Funcas, que sitúan el avance del PIB del próximo año en cifras más próximas al 1%.

Previamente, instituciones como la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) ya habían puesto el foco sobre el bajo ritmo de ejecución de ayudas europeas. Según un reciente informe, la tasa de ejecución definitiva sobre el total presupuestado en 2022 se situaría en el 5,2%. "Aunque cabe esperar que estas cifras mejoren en los próximos meses, por el momento apuntan a una **ejecución poco ágil** que podría no completarse en los plazos previstos".

«-- Volver al índice

En su boletín de seguimiento de las inversiones del plan de recuperación, Fedea asegura que la ejecución del plan "comienza a ofrecer **motivos para una cierta preocupación**" y, pese a reconocer el esfuerzo de la Administración, añade que **"algunos de los resultados dejan bastante que desear"**.

El Gobierno admite que no será capaz de cumplir en tiempo y forma con los requisitos administrativos exigidos por Bruselas para retener los **fondos europeos** si se mantiene el atasco burocrático actual. Por ello, ha decidido **recurrir por necesidad "urgente e inaplazable" a las grandes consultoras** para tratar de alcanzar los hitos requeridos en plazo y **evitar así la pérdida de las ayudas comunitarias**, con las que el Ejecutivo aspira a impulsar parte de la economía en los próximos años.

es diario
Información para decidir

Medio	Es Diario	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	31 681	V. Comunicación	1 234 EUR (1,232 USD)
Pág. vistas	190 086	V. Publicitario	1219 EUR (1216 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.esdiario.com/espana/995976408/fondos-ue-vitales-planes-sanchez.html

Los Fondos de la UE son vitales para los planes de Sánchez

Sánchez será el rey de un circo en el que se desarrollarán varias funciones simultáneas en varias pistas hasta llegar al final de 2023. En el entorno monclovita de Pedro Sánchez hay caras de satisfacción. Su estrategia, aseguran está funcionando. Finalmente, pese a que el votante del PSOE está desmovilizado, según apuntan fuentes de la dirección socialista, de celebrarse hoy unas elecciones Alberto Núñez Feijóo podría ganar los comicios, pero no tendría nada fácil conformar una mayoría suficiente para ser investido presidente del Gobierno.

Esther Jaén • **original**

Pedro Sánchez

Sánchez será el rey de un circo en el que se desarrollarán varias funciones simultáneas en varias pistas hasta llegar al final de 2023.

En el entorno monclovita de Pedro Sánchez hay caras de satisfacción. Su estrategia, aseguran está funcionando. Manejan varios estudios y uno de ellos es la última encuesta del CIS, sobre la que han aplicado otra cocina que, según comentan, les confirma- igual que otros estudios- que el **efecto Feijóo** se está disipando, que el trasvase de votos del PSOE al PP se ha taponado y que, si bien todavía siguen varios puntos por detrás del PP (en contra de los vaticinios del CIS) el voto para el PSOE se está recuperando.

Finalmente, pese a que el votante del PSOE está desmovilizado, según apuntan fuentes de la dirección socialista, de celebrarse hoy unas elecciones **Alberto Núñez Feijóo** podría ganar los

«-- Volver al índice

comicios, pero no tendría nada fácil conformar una mayoría suficiente para ser investido presidente del Gobierno. Y todavía falta un año para las elecciones generales -añade un dirigente socialista- tenemos margen para dar un vuelco a la situación actual.

En el horizonte, Sánchez tiene varios frentes y objetivos. En primer lugar, tiene que llevar a buen puerto su relación con los socios, al menos hasta que tengan despejado por completo el camino de los presupuestos. Pero, entre tanto, tiene que lidiar con tres Proyectos de Ley que son de una gran incomodidad para el PSOE, si Unidas Podemos se cierra en banda en sus postulados: la Ley de Vivienda, la **Ley Trans y La Ley Mordaza**. Desde Unidas Podemos, que busca su sitio, para evitar ser diluido en la plataforma electoral de **Yolanda Díaz**, plantean propuestas de máximos, como en la Ley Trans, en la que aseguran que no aceptarán enmienda alguna, mientras que todo el colectivo feminista del PSOE clama por un retoque del texto legal, que entienden que, entre otras cosas, borra su derecho a que se hagan públicos los datos que ponen al descubierto la existencia de discriminación entre hombres y mujeres, tanto en materia salarial, como en otros muchos campos.

Esas son las batallas de puertas para adentro de la coalición de Gobierno, pero el Ejecutivo de Sánchez pelea hacia el exterior por la recepción de una nueva partida de Fondos Europeos. Ante las dudas planteadas desde la propia UE por la ejecución de esos fondos, Sánchez ha realizado dos movimientos de urgencia: en primer lugar, la sustitución de la responsable de la encargada de supervisar los fondos europeos por alguien afín y a continuación introducir en el Reglamento del reparto de esos Fondos, en la UE, una enmienda que le permitiría seguir recibiéndolos sin haber cumplido con las reformas exigidas. **Esos Fondos son la clave de bóveda del plan de Sánchez** para llegar a las elecciones generales con posibilidades de poder revalidar el Gobierno.

En buena medida, según asegura un alto directivo de una de las grandes entidades financieras del país, cuyos servicios han analizado al detalle los **Presupuestos Generales del Estado** que están en tramitación, el Gobierno hace una estimación del impacto de los Fondos en nuestra economía que otros analistas no contemplan, de ahí parte de las diferencias entre los cálculos del Gobierno y los de otros organismos.

En todo caso, esta misma fuente asegura que la recepción de esos Fondos se convierte en vital y que, de percibirla, el Gobierno podrá mantener con audacia su política económica, basada en regar con medidas y ayudas la **economía española durante todo el 2023**. Desde el entorno del presidente del Gobierno advierten que el PP va a tener que fajarse para explicar su negativa a esas políticas que hasta ahora. asegura un asesor monclovita- se han mostrado útiles para sostener la economía, el empleo y hacer frente al impacto de la inflación en las familias.

es diario
Información para decidir

Medio	Es Diario	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	31 681	V. Comunicación	1 234 EUR (1,232 USD)
Pág. vistas	190 086	V. Publicitario	1219 EUR (1216 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.esdiario.com/espana/995976408/fondos-ue-vitales-planes-sanchez.html

El PP y Núñez Feijóo es otro de los frentes que el equipo de Sánchez no va a descuidar: una vez Feijoo ha admitido bajar a la arena y entrar en el cuerpo a cuerpo, van a tratar de mantenerlo en el enfrentamiento permanente, para seguir desgastando su imagen de hombre conciliador y someterlo a varios debates parlamentarios, en el Senado, para que se hagan evidentes algunas lagunas que tiene el gallego en materia económica y en otras muchas, según añade esta misma fuente. En este esquema de trabajo, **Sánchez será el rey de un circo en el que se desarrollarán varias funciones simultáneas en varias pistas hasta llegar al final de 2023** y la celebración de las elecciones generales. Pero con Pedro Sánchez, nunca se sabe la hoja de ruta puede variar en función de los acontecimientos.

Pedro Sánchez

«-- Volver al índice

EL ESPAÑOL

Medio	El Español	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	815 279	V. Comunicación	11 750 EUR (11,730 USD)
Pág. vistas	5 566 752	V. Publicitario	5562 EUR (5552 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=12739&comps_id=803746323

Caballero explicará en Bruselas cómo invierte Ciudad Real los fondos europeos

El objetivo es hacer más eficiente su aplicación, remarcar el compromiso con el desarrollo rural y captar nuevas oportunidades de inversión y desarrollo para la provincia. En este sentido, Caballero ha puesto en valor la colaboración estrecha con la que trabaja la institución provincial con otras administraciones como el Gobierno regional o el Gobierno de España en la ejecución de estas inversiones.

EDCM • **original**

Los fondos europeos están suponiendo una inversión "muy potente" que abarca diferentes ámbitos de actuación y que reafirma el compromiso de la Unión Europea con el desarrollo de la provincia, tal y como ha expuesto el presidente de la Diputación de Ciudad Real, José Manuel Caballero, que **se trasladará este lunes a Bruselas para tratar estas inversiones con diferentes representantes de instituciones europeas.** El objetivo es hacer más eficiente su aplicación, remarcar el compromiso con el desarrollo rural y captar nuevas oportunidades de inversión y desarrollo para la provincia.

En este sentido, Caballero ha puesto en valor la colaboración estrecha con la que trabaja la institución provincial con otras administraciones como el Gobierno regional o el Gobierno de España en la ejecución de estas inversiones. Gran parte de ellas aborda las **actuaciones en materia de ahorro y eficiencia energética** que se están desarrollando por toda la provincia a lo que se suman proyectos relacionados con el turismo como los **planes de sostenibilidad turística del parque nacional de Cabañeros y del proyecto Geoparque**, así como la rehabilitación de infraestructura patrimoniales o la puesta en marcha de la mayor y mejor preparada red de áreas de servicio para autocaravanas de Europa.

Asimismo, gracias a inversiones procedentes de la Unión Europea se van a poder ejecutar **inversiones en infraestructuras esenciales para la provincia como los cuarteles de la Guardia Civil de Miguelturra o Almadén** o servicios básicos de innovación en el ámbito del bienestar social como el de apoyo nutricional a mayores en su entorno en municipios menores de 5.000 habitantes.

Por otro lado, la apuesta por convertir a la provincia en la más digitalizada de España y de Europa parte también de una potente inversión europea que ha permitido la creación de la red de Puntos de Inclusión Digital y de programas de apoyo a la digitalización del comercio local en zonas rurales como el que pronto presentará la institución provincial, según ha informado la Diputación en nota de prensa.

En esta apuesta por la dinamización económica de los pueblos, también se están recibiendo **fondos europeos para proyectos que generen riqueza y empleo en zonas con reto demográfico** así como en la formación de jóvenes y personas en situación de vulnerabilidad como el Promueve VI con el que se están formando a más de 750 personas de toda la provincia para facilitar su inserción en el mercado laboral.

José Manuel Caballero destaca el impulso de Europa que ha decidido afrontar la situación económica actual con un aumento de las inversiones a través de los fondos Next Generation que ha logrado el Gobierno de España, de los cuales un importante porcentaje está llegado a los gobiernos regionales y a las entidades locales para poner en marcha políticas que apuesten por el progreso, la sostenibilidad y la igualdad de oportunidades. Por eso, señala que es de vital importancia que las entidades locales como la Diputación mantengan una relación de colaboración directa con las instituciones europeas que permitan un desarrollo rural sostenible y dinamizador como el que se está desarrollando en la provincia de Ciudad Real.

«-- Volver al índice

EL ESPAÑOL

Medio	El Español	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	815 279	V. Comunicación	11 750 EUR (11,730 USD)
Pág. vistas	5 566 752	V. Publicitario	5562 EUR (5552 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=12739&comps_id=803746323

José Manuel Caballero.

«-- Volver al índice

DIARIO SIGLO XXI
Periódico independiente, plural y abierto

Medio	Diario Siglo XXI	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	6271	V. Comunicación	1 012 EUR (1,010 USD)
Pág. vistas	21 278	V. Publicitario	479 EUR (478 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=12739&comps_id=803681151

Sordo (CCOO) avisa de cuellos de botella en la gestión de los fondos europeos pero pide no caer en el alarmismo

Sordo se expresó de este modo durante una entrevista en Servimedia al ser preguntado por las informaciones que apuntan a que el Gobierno tiene un documento interno que apunta a que se están produciendo retrasos en la ejecución de los fondos Next Generation-EU. Es un problema que hay que resolver paulatinamente.

Agencias • **original**

MADRID, 06 (SERVIMEDIA)

El secretario general de CCOO, Unai Sordo, ha destacado que es evidente que hay cuellos de botella en la gestión de los fondos europeos porque las administraciones a veces tienen unos tiempos y unas formas excesivamente burocratizadas y ralentizadoras con el uso de estos recursos, pero pidió no caer en el alarmismo.

Sordo se expresó de este modo durante una entrevista en Servimedia al ser preguntado por las informaciones que apuntan a que el Gobierno tiene un documento interno que apunta a que se están produciendo retrasos en la ejecución de los fondos Next Generation-EU.

Es un problema que hay que resolver paulatinamente. Dicho esto, yo tampoco creo que haya que lanzar un mensaje alarmista con esta cuestión, declaró Sordo. Según expuso, son fondos para transformar el modelo económico español o facilitar las transiciones tanto digital como ecológica.

Por este motivo, defendió que los fondos no deben pensarse tanto para apuntalar la recuperación económica. Si metes miles de millones de euros en la economía estás mas lejos de la recesión y nos viene bien. Pero no están pensados para eso, enfatizó Sordo, para pedir después tranquilidad.

Dicho esto, el secretario general de CCOO incidió en que todo el mundo reconoce que está habiendo retrasos en la ejecución de los fondos europeos de recuperación.

Por otra parte, y en relación con las políticas activas de empleo, Sordo destacó la necesidad de favorecer la recualificación de los trabajadores que se quedan sin empleo para que puedan reorientar su trayectoria profesional.

En este punto, puso el ejemplo de que en la construcción ya no se necesitan tantos trabajadores para construir adosados como si no hubiera un mañana, sino que ahora se precisará de personal formado para la rehabilitación de edificios.

Dichas reformas pasarán, según explicó, por la mejora de la eficiencia térmica, para que no haga ni tanto frío en invierno ni tanto calor en verano. Y, precisamente, en esta cuestión, los fondos europeos serán muy relevantes, según aventuró Sordo.

«-- Volver al índice

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA

Expansión

Publicación	Expansión General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	92 604 EUR (92,451 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	118,17 cm² (19,0%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	4420 EUR (4413 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Ana Botín, presidenta de Santander.

Carlos Torres, presidente de BBVA.

Gonzálo Gortázar, consejero delegado de CaixaBank.

Cesar González-Bueno, consejero delegado de Sabadell.

María Dolores Dancausa, consejera delegada de Bankinter.

La banca no ve peligrar sus resultados por la desaceleración

ANÁLISIS Por Salvador Arancibia P14-15

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 16	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	92 604 EUR (92,451 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	469,44 cm² (75,3%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	14 188 EUR (14 165 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Ana Botín, presidenta ejecutiva de Banco Santander.

Santander ha tenido un beneficio récord de 7.316 millones hasta septiembre, impulsado por España y México

Gonzalo Gortázar, CEO de CaixaBank.

CaixaBank ha ganado 2.457 millones, con una leve caída de su margen de intereses compensada con creces por comisiones

Carlos Torres, presidente ejecutivo de BBVA.

BBVA ha ganado un 46% más, gracias a México y España y a pesar de la hiperinflación de Turquía y Argentina

Los bancos no ven peligrar sus resultados

PERSPECTIVAS/ Si el menor crecimiento económico no se traduce en un aumento relevante del desempleo, en las entidades
La puesta en marcha del gravamen a los bancos sí rebajará sus beneficios estos dos años.

Salvador Arancibia. Madrid

Como se esperaba, los grandes bancos nacionales cotizados presentaron unos buenos resultados al término del tercer trimestre, con crecimientos respecto a un año antes que oscilaron entre un mínimo del 17% y un máximo que casi duplicaba los anteriores. Sin embargo los inversores reaccionaron con importantes caídas de las cotizaciones. Las causas de esta situación pueden deberse a varios motivos: el primero, que pudo haberse producido un adelantamiento en la toma de posiciones en Bolsa (los bancos que concentran su actividad en España han registrado fuertes alzas en lo que va del ejercicio) que hayan empezado a revertirse posteriormente.

Un segundo factor que influyó sin duda fue la decisión del Banco Central Europeo de eliminar los 'beneficios caídos del cielo' derivados de las subastas de liquidez extraordinarias (*TLTRO*) para paliar los efectos de la crisis, como consecuencia de la subida de los tipos de interés. Por otro lado, cada uno de los bancos presenta algunas zonas menos despejadas y también debe considerarse que, a pesar de las subida de los tipos, el temor a una desaceleración más fuerte de lo previsto hasta ahora ensombrece en alguna proporción las expectativas de futuro.

Los bancos nacionales cumplieron el guión previsto: **Santander** anunció unos beneficios récord (7.316 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, con un crecimiento superior al 25% respecto a un año antes). Su elevada diversificación geográfica no jugó a favor en esta ocasión como sí lo ha hecho en otros momentos. Brasil, el granero del grupo, registró una caída de su margen de intereses, lo que limitó considerablemente los resultados del área, y la actividad en Estados Unidos se vio influida negativamente por la desaceleración económica en aquel país y el aumento de las provisiones. En la parte positiva, la actividad en España creció hasta duplicar el resultado de un año antes y México mantuvo la tendencia ascendente de ejercicios anteriores.

Los bancos han declarado fuertes crecimientos de sus beneficios hasta el pasado septiembre

La mejora del margen de intereses por la subida de los tipos de interés apenas se nota aún

CaixaBank consiguió 2.457 millones de euros, inferiores a los de hace un año pero porque en aquellos se contabilizaron los beneficios derivados de haber adquirido Bankia por debajo de su valor contable, pero superiores en un 17% si no se tiene en cuenta ese hecho. La entidad de origen catalán aún registró una leve caída de su margen de intereses que fue compensada con creces por las comisiones derivadas de su fuerte actividad comercial y, sobre todo, los resultados crecen por el impacto positivo de los ajustes de costes llevados a cabo y las sinergias materializadas, así como por necesitar menos provisiones.

Por su parte **BBVA** alcanzó los 4.842 millones de euros de resultados, un 46% más que en 2021, gracias al fuerte crecimiento de los resultados en México (53%) y España (27%) y a pesar del impacto que la hiperinflación sigue provocando en las cuentas de Turquía y Argentina. El crecimiento en España se debió al aumento del margen de intereses, las menores provisiones y los ingresos por operaciones financieras.

Sabadell casi duplicó los beneficios de hace un año, 709 millones de euros, volviendo a lo que era normal en los años previos a sus recientes dificultades, gracias al aumento de su actividad en España, los menores costes por el ajuste de plantilla llevado a cabo en estos meses y a que la filial británica TSB mantiene su línea ascendente que le debería llevar a contribuir con un 25% al resultado global.

Bankinter, por su parte, declaró 430 millones de euros, 21% de crecimiento, de beneficios, con una mejoría en todas las líneas de negocio y con unas necesidades de provisiones también inferiores a las de hace un año (como ha ocurrido con la actividad en España en todas las entidades) gracias a que su tasa de morosidad es la menor entre los bancos nacionales cotizados.

Cifras anuales

Sobre la base de estas cifras todo indica que, a pesar de la desaceleración económica que se está produciendo en la práctica totalidad de los países en los que operan los bancos españoles, el cierre del ejercicio actual no diferirá en absoluto de lo ocurrido hasta ahora. Las cifras de la actividad en España –se ha pasado de un crecimiento del PIB del 1,5% en el segundo trimestre a un 0,2% en el tercero– deberían anunciar la aparición de problemas en un futuro no lejano. La subida de los tipos de interés decidida por el BCE para combatir la inflación, y que va a seguir teniendo lugar en los próximos meses, deben suponer un cierto lastre para la actividad de los bancos en la medida en que endurece el acceso al crédito, además de que las entidades también están apretando en sus exigencias.

Si bien todo esto es cierto, la realidad es que la repreciación de la cartera de crédito de los bancos va a tener en el corto plazo un impacto mucho mayor que el posible deterioro de la calidad de los préstamos y el consiguiente alza de las provisiones.

A pesar de que los tipos oficiales han subido desde hace tiempo, las repercusiones efectivas sobre los créditos ya existentes tardan varios meses en dejarse notar, y es ahora cuando empiezan a hacerlo. Además, los principales bancos ya han dejado claro a través de declaraciones de sus consejeros delegados que, al menos durante un periodo relativamente prolongado, no van a empezar a retribuir de manera significativa los depósitos de empresas y particulares. Las 'mandíbulas' (diferencia entre los ingresos de los créditos y el coste del pasivo) van a seguir aumentando en los próximos tiempos.

El cierre del ejercicio actual no diferirá mucho de las cifras declaradas hasta el momento actual

Aunque es previsible que se produzca un deterioro de la calidad crediticia como consecuencia del menor crecimiento económico, en las entidades consideran que no será especialmente grave. "Estamos hablando de un crecimiento económico pequeño, pero positivo en todo caso para el conjunto de 2023" declara uno de los analistas de bancos más relevante, "y no de una caída del PIB. Es posible que en un trimestre o dos se produzca una disminución del PIB pero todo indica que, si ocurre, será muy limitada", añade, para concluir que ello no debería provocar tensiones graves en las cuentas de los bancos que, en todo caso, seguirán con el viento de cola de la repreciación de sus créditos a tipo variable.

El gobierno y los bancos están preocupados por el posible impacto que la subida de los tipos tenga sobre la capacidad de pago de los clientes hipotecados a la que se une la pérdida de renta disponible por la elevada inflación. "El 60% de la cartera hipotecaria actual tiene una antigüedad de más de 10 años, lo que significa que ya se ha amortizado al menos la mitad de la deuda", se señala en medios financieros, que no dudan en apuntar que estos deudores harán todo lo posible por seguir haciendo frente a sus cuotas ya que el peso de los intereses, a pesar de subir, será cada vez menor.

Hipotecas a tipo fijo

En los últimos cinco años, el 75% de las hipotecas firmadas lo han sido a tipo fijo por lo que no se ven influidas negativamente por la subida de los intereses. Eso significa que, en principio, el núcleo de quienes van a experimentar una subida relevante de su cuota mensual se concentra en el 25% restante que sí ha firmado un préstamo a interés variable. De este porcentaje, quienes más problemas tendrán serán los hogares con rentas medias bajas.

Teniendo en cuenta estas circunstancias, en las entidades se señala que, al margen de las ayudas que puedan decidirse en las conversaciones que mantienen las patronales

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 17	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	92 604 EUR (92,451 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	482,70 cm² (77,4%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	14 465 EUR (14 441 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Cesar González– Bueno, CEO de Sabadell.

Sabadell casi ha duplicado los beneficios, gracias a su mayor actividad en España, los menores costes y al despegue de TSB

Maria Dolores Dancausa, CEO de Bankinter.

Bankinter, con un aumento de beneficios del 21%, mejora en todas las líneas de negocio y tiene la menor morosidad

por la desaceleración

financieras no creen que se produzca un elevado incremento de la morosidad.

del sector con el Gobierno para ayudar a quienes más problemas tengan, no esperan que la morosidad se dispare en este segmento "salvo que se pierda el empleo". Si el paro aumenta de forma importante es entonces cuando puede producirse un relativo crecimiento de los impagos, pero mientras no ocurra "la situación estará controlada".

Crédito a empresas

En lo que se refiere a los créditos a empresas, el análisis tampoco difiere demasiado del anterior. Las dudas hasta hace unos pocos meses estaban en el comportamiento del sector servicios, que era el que más había sufrido con la pandemia.

Pero su recuperación ha sido muy clara, hasta el punto de que hay quien empieza a considerar que la potencia del mismo, unido al retraso en la ejecución de los planes de los fondos europeos, puede hacer que se pierda realmente la oportunidad de modernizar la economía española haciéndola más *industrial* y menos de 'servicios'.

Los bancos señalan que "menos del 4% de los créditos ICO que siguen vivos tienen algún grado de morosidad" y que en torno a la cuarta parte de todos los que se dieron en su momento se han amortizado completamente.

Si las empresas de servicios no presentan grandes problemas de solvencia en la actualidad, es posible que sea el sector industrial el que lo pase peor en el futuro cercano, especialmente las compañías con un mayor peso de la energía en sus costes.

Es un hecho que, por las características de la actividad económica española, el sector industrial pesa menos en el conjunto de lo que lo hace en otros países de la eurozona. En estos momentos para los bancos puede resultar una ventaja comparativa a la que habría que añadir que en algún momento deberán materializarse las inversiones previstas en los planes de transformación y resiliencia financiados con los fondos europeos.

Aun cuando este sector experimente un aumento de los impagos, algo que parece probable en todo caso, los bancos mantienen en sus balances la mayor parte de las provisiones extraordinarias realizadas con motivo de la pandemia porque no han necesitado utilizarlas para hacer frente a nuevos problemas.

Si el panorama, aun con dificultades, en España parece relativamente despejado en el futuro cercano para los bancos, en la actividad exterior que algunos de ellos desarrollan, las perspectivas, sin ser negativas, sí plantean algunos interrogantes complejos.

Mientras México mantiene unas perspectivas positivas para BBVA y Santander porque la economía sigue muy fuerte, en Brasil las dudas existen. Es cierto que ese país fue uno de los primeros en subir los tipos de interés y, por lo tanto, debería serlo también a la hora de bajarlos. La incertidumbre sobre el proceso de traspaso de poderes tras el resultado electoral plantea alguna incógnita.

El impuesto a la banca pretende recaudar 3.000 millones de euros en estos dos años

La recuperación del sector servicios mantiene la tasa de morosidad en niveles muy reducidos

Turquía, donde BBVA ha redoblado su apuesta inversora, sigue siendo un jeroglífico. La inflación se mantiene en niveles imposibles y las autoridades no reaccionan, sino que mantienen los tipos muy bajos. "En algún momento", señalan los analistas, "esta situación deberá modificarse".

También las incertidumbres sobre qué pasará en el Reino Unido, donde aún está por conocerse el programa económico y fiscal del nuevo Gobierno, plantea dudas sobre las cuentas de los bancos que Santander y Sabadell tienen en aquel país.

Por último, pero no menos importante en el corto plazo, queda por conocerse el alcance definitivo del gravamen que el Gobierno quiere imponer a las principales entidades nacionales para conseguir fondos con los que hacer frente a los gastos planteados en los presupuestos generales del año que viene para abordar los problemas derivados de la desaceleración provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la elevada inflación actual. Todo indica que, a pesar del dictamen (no vinculante) del BCE contrario a dicho gravamen, el Ejecutivo lo pondrá en marcha una vez pase el proceso de análisis por parte del Parlamento nacional.

Impuesto a la banca

La idea es que recaude en dos años 3.000 millones de euros, que disminuirán los resultados de los bancos. El Gobierno quiere impedir que los bancos trasladen a los clientes finales ese recargo pero el Banco Central Europeo ha recordado (y para los bancos es obligatorio cumplir lo que las autoridades de supervisión deciden) que los bancos deben repercutir sobre los precios que aplican a sus clientes todos los costes en que incurran. Ahí hay un problema potencial.

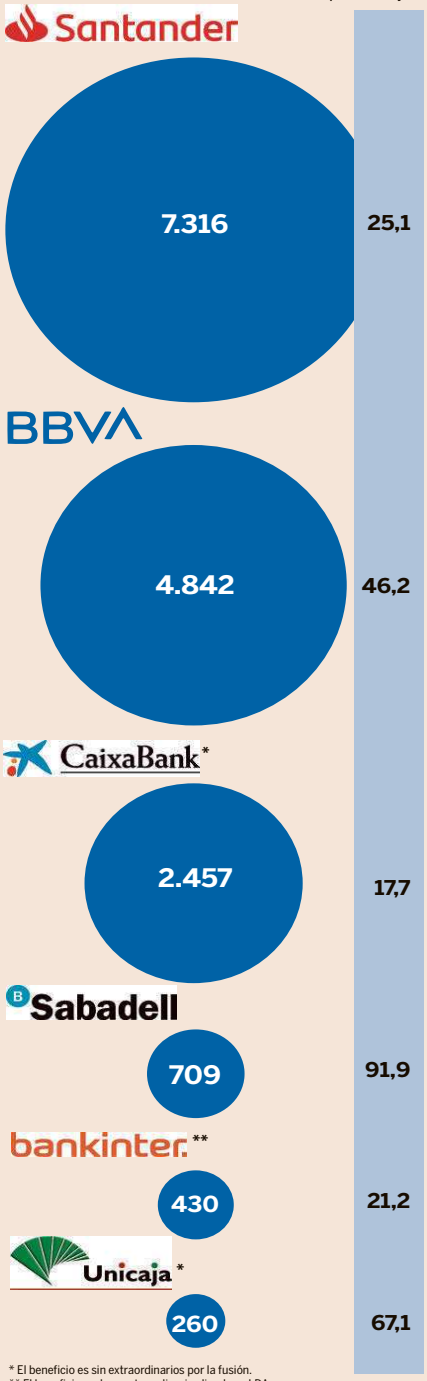
Otra cuestión que apenas se menciona es que el BCE querría que, si hay gravamen, la cantidad recaudada no engrosara las cuentas globales del Estado sino que se mantuviera aislada y tuviera una finalidad concreta.

Quizás fuera oportuno que se dedicara a ayudar a quienes tengan problemas para pagar sus deudas con los bancos con lo que de alguna manera volvería a las cuentas de estos.

BENEFICIOS AL ALZA

Beneficio atribuido ENE-SEP 22
En millones de euros.

Variación interanual
En porcentaje.



* El beneficio es sin extraordinarios por la fusión.
** El beneficio excluye extraordinarios ligados a LDA.

Expansión Fuente: elaboración propia con información facilitada por las entidades

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	44 536 EUR (44,462 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	5,03 cm² (0,8%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	2109 EUR (2106 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Los economistas: El Presupuesto se basa en cifras macro y fiscales irreales P2 y 21

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 23	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	44 536 EUR (44,462 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	464,55 cm² (74,5%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	14 086 EUR (14 063 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Los economistas coinciden: el Presupuesto se basa en cifras macro y fiscales irreales

ENCUESTA DE EY/ El 92% de los economistas preguntados por EY rechaza las previsiones del plan presupuestario y discrepa de la estratégica económica que plantea para 2023. Siete de cada 10 ven inoportunas las alzas tributarias y de cotizaciones.

Juande Portillo. Madrid

El proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023 ha logrado un inédito grado de consenso entre los economistas: nueve de cada diez coincide en señalar que las Cuentas Públicas "no contemplan un escenario macroeconómico y fiscal realista". Así lo recoge la última edición del *Pulso Económico Trimestral* que EY Insights elabora periódicamente a partir de las opiniones de algunos de los principales expertos económicos y responsables de servicios de estudios del país, a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN. La encuesta revela que el 92% del colectivo rechaza las proyecciones macroeconómicas y fiscales que sustentan los Presupuestos Generales para 2023 y que el mismo porcentaje de ellos considera que "no suponen una estrategia de política económica adecuada".

El diagnóstico de los economistas consultados coincide a grandes rasgos con el que ya emitieron el Banco de España o la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) en su evaluación del proyecto presupuestario ante el Parlamento, en la que advirtieron de que el crecimiento del PIB español en 2023 será del 1,4% o el 1,5%, respectivamente, pero no del 2,1% dibujado por el Gobierno. También le afearon haber infravalorado los ingresos tributarios de 2022 y poner en riesgo la reducción del déficit en 2023 al no haber contemplado en el Presupuesto el coste de prorrogar las medidas dirigidas a paliar la inflación y el impacto de la guerra en Ucrania.

El panel de expertos consultado ahora por EY incluye a Óscar Arce, director general de Economía del Banco Central Europeo; Ángel Gavilán, director general de Economía y Estadística del Banco de España; Ángel de la Fuente, director de Fedea; Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas; Rafael Doménech, economista jefe para España de BBVA Research; Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano; Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank; Antonio Carrascosa, director de la cátedra EY de Estabilidad Financiera de la Universidad de Navarra, o Federico Steinberg, investigador principal del Real Instituto Elcano, entre otros. El 90% de ellos se suma a la petición de que el Ejecutivo presente un plan de consolidación fiscal que, aunque no sea de aplicación inmediata, permita reducir el déficit estructural desde 2023. En este sentido, el 84% de los encuestados considera poco o nada prioritario el impulso de los nuevos impuestos a la banca y las grandes fortunas que ha anunciado el Ejecutivo, mientras que el 69% rechaza la urgencia con que se han incrementado un 8,6% las bases máximas de cotización en el Presupuesto.

Óscar Arce, director general de Economía del Banco Central Europeo.

Antonio Carrascosa, director de la cátedra EY de Estabilidad Financiera.

Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank.

Ángel de la Fuente, director de Fedea.

Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano.

Rafael Doménech, economista jefe para España de BBVA Research.

Ángel Gavilán, director gral. de Economía y Estadística del Banco de España.

Raymond Torres, director de Coyuntura y Análisis Internacional de Funcas.

Los economistas interpretan que, frente a la encuesta de junio, la situación económica está empeorando, elevándose del 70% al 85% la percepción de que el repunte de la inflación seguirá siendo un problema en 2023, y cundiendo el temor a que la desaceleración retrase la recuperación de los niveles de actividad prepandemia. Si en primavera el 80% esperaba que el hito se lograra en 2023, hoy el 70% apunta ya a que no será hasta el año 2024.

Hay unanimidad en la necesidad de un pacto de moderación de rentas plurianual que frene la inflación

Bajo este contexto, y aunque 8 de cada 10 expertos considera que los incrementos salariales registrados son aceptables –siendo minoría quien alerta de efectos de segunda ronda–, hay unanimidad en torno a la necesidad de alcanzar un pacto plurianual de moderación de rentas del trabajo y el capital que englobe también a pensionistas.

La expectativa en junio era que el PIB prepandemia se retomaría en 2023, hoy apuntan a 2024

A su vez, el 100% de los encuestados secunda una política monetaria restrictiva, el 92% urge a acelerar las reformas e inversiones que faciliten la transición energética y la autonomía de suministro; mientras que el 61% ve prioritario modificar el sistema de tarifas energéticas reguladas para contener el alza de precios. Más división generan las fórmulas de apoyo a los más afectados por la inflación, pues dos tercios abogan por la concesión de ayudas directas, mientras que un 46% considera prioritario apostar por una reducción selectiva de impuestos que rechaza otro 54%.

"En este contexto de incertidumbre, observamos cómo los economistas coinciden en aspectos fundamentales para hacer frente a la crisis, como la necesidad de un pacto de rentas y la introducción de reformas en los mercados de bienes y servicios que suavicen el impacto del *shock* de oferta derivado de la invasión de Ucrania y que, a su vez, favorezcan la transición y autonomía energética", resume Juan Pablo Riesgo, socio responsable de EY Insights, que considera que "urge alcanzar amplios consensos para ponerlas en práctica".

Editorial / Página 2

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 24	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	40 710 EUR (40,642 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	464,93 cm² (74,6%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	14 094 EUR (14 071 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La presidencia de Biden no despega

Las encuestas auguran una derrota del Partido Demócrata en las elecciones de mitad de mandato de mañana. El presidente Biden no consigue remontar, presionado por la elevada inflación, que castiga la fuerte tendencia al consumo, el fracaso en Afganistán y sus claros síntomas de vejez.

Rafael Pampillón Olmedo/ Rafael Moneo Abreu

El prestigioso historiador británico Niall Ferguson hizo, antes de las elecciones presidenciales de Estados Unidos (EEUU) de 2020, una previsión que se va a cumplir con una precisión matemática. Acertó en la discutida victoria de Joseph Biden, y vaticinó su posterior fracaso. Un fracaso que puede ser contundente por la peculiar forma de entender el voto en estas elecciones de *mitad de mandato*" (*Midterm*) en EEUU. Pasados dos años de las elecciones presidenciales, mañana, 8 de noviembre, el pueblo americano está llamado a votar para renovar los 435 miembros de la Cámara de Representantes y un tercio del Senado, además de un importante número de gobernadores.

El Congreso (las dos cámaras legislativas) marca y limita la actuación de la agenda presidencial, de modo que estas elecciones representan un termómetro político de sus dos años de gestión. La tendencia del voto es propiciar un reparto de poder entre demócratas y republicanos. Por ejemplo, la senadora demócrata por Nevada Catherine Cortez Masto podría perder su escaño, pues incluso en los días más brillantes de esta campaña electoral, nunca ha tenido una ventaja clara sobre su rival, el ex fiscal general Adam Laxalt. También porque en EEUU resulta habitual que un número significativo de votantes fieles a un partido (en este caso al Partido Demócrata) en las presidenciales no repitan su voto en el *Midterm*. Cualquier fracaso u omisión en la actuación del presidente será castigada mañana. Recordemos la gran derrota que sufrió el Partido Demócrata (siendo presidente Barak Obama) en las elecciones de mitad de mandato en 2010, marcadas por la gran debilidad económica, el caos presupuestario y la introducción del polémico *Obamacare*.

Efe

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden.

La política económica y exterior

El balance actual de Biden es escaso para las expectativas de un presidente en primer mandato. La situación económica es preocupante y no se perciben estrategias coherentes que definan los dos años que le quedan de presidencia. El presupuesto de gasto es ultra expansivo y, por tanto, muy inflacionario (podría haber alcanzado incluso la cifra de 3 billones de dólares). Un auténtico suicidio macroeconómico tras la pandemia, en un escenario de elevada inflación y altísimo endeudamiento.

Pese a los intentos de ayuda de prestigiosos economistas, que calificaron tal programa como "valiente y audaz", se desvaneció rápidamente. Sobre todo, por la existencia de una inflación descomunal. Un programa, por tanto, abocado al fracaso, cuyas consecuencias ya fueron analizadas y previstas por los autores en un artículo en EXPANSIÓN el 21 de febrero de 2021.

La política exterior tampoco ha tenido resultados positivos. La retirada de Afganistán el verano pasado fue dramática, dejando a expensas de los radicales islamistas a todos los colaboradores de las potencias occidentales. Y abandonando armamento y material valorado en 80.000 millones de dólares para amenaza mayor de la población civil afgana. Paralelamente, en EEUU, el caos originado por el Partido Demócrata en la frontera sur ha propiciado que los gobernadores que más han destacado por su oposición a Biden arrasen en intención de voto en sus respectivos estados. Los republicanos Ron de Santis y Gregg Abbott repetirán mandato respectivamente en Florida y Texas.

La campaña electoral

La campaña demócrata se ha basada en tres ejes fundamentales: 1) la decisión del Tribunal Supremo sobre el aborto, 2) el registro domiciliario del presidente Trump (investigado por el FBI), 3) el pacto en el Senado denominado "Paquete para el control de la inflación" (aprobado con un contenido mucho más descafeinado que el plan originario propuesto por el presidente).

Ninguno de estos tres factores parece haber movilizado el voto del electorado hacia el Partido Demócrata. El hecho de que el Supremo restrinja el aborto a la jurisdicción de los Estados podrá tener a bastantes americanos descontentos, pero la ciudadanía está más preocupada por una inflación desbocada. La inflación es un problema grave en una economía cuyas tasas de consumo son históricamente el 65% del PIB. Parte de este problema son los presupuestos de gasto de Biden y que incluían billones de dólares para estímulos directos a los hogares, financiación de infraestructuras o subvenciones en energías renovables. Un gasto público que disparó la inflación de forma desmedida (desde el 1,5% al inicio de su presidencia hasta el 8,2%).

La inflación es un problema grave en una economía con altas tasas de consumo

El problema de la inflación

En la práctica, cualquier hecho político queda en segundo plano frente a la carga que para los hogares tiene esta inflación del 8,2% interanual (septiembre de 2022). Se podrá hablar de la influencia de los cuellos de botella, o de la escasez de oferta. Pero es bien sabido que la inflación en Estados Unidos es de demanda y ya estaba disparada antes de la guerra de Ucrania. Destacadas figuras del Partido Demócrata, como la secretaria del Tesoro y antigua presidenta de la Reserva Federal (Fed), Yanet Jellen, estuvieron relativizando la cruda realidad al señalar que la inflación iba a ser pasajera, y que se resolvería a mediados del año 2022.

Aunque la Fed tiende a suavizar las condiciones de política monetaria antes de elecciones clave, desde marzo de este año se ha visto obligada a subir los tipos de interés hasta situarlos en una horquilla de entre el 3,75 y el 4%. El dato de inflación es tan grave que, incluso seis días antes de estas elecciones no ha tenido más remedio que subir de nuevo los tipos un 0.75 %. A pesar de la medida, la Fed es consciente del impacto negativo que tendrá esta subida de tipos en la generación de crecimiento.

La propia Fed ya reconoció, antes del verano, que las sucesivas subidas de tipos de este año y de 2023 serían "dolorosas". Hasta un periódico progresista, como es el *New York Times*, reconocía, en una encuesta reciente, que la inflación puede decidir las elecciones. Así, la economía americana afronta estos comicios con: un bono a diez años por encima del 4%; las hipotecas con tipos de interés superiores al 7% –su nivel más alto desde el año 2002–; un claro deterioro del índice de confianza económica, y un mercado inmobiliario que se tambalea a la baja, y del que depende en gran parte el "efecto riqueza" del consumidor medio americano. Una situación que irá desencadenando, de forma paulatina, un impago de hipotecas y un aumento general de la morosidad.

Además, se empiezan a abrir enormes fisuras en el Partido Demócrata. Históricamente, ha sido el partido del ciudadano medio frente al poder de las grandes corporaciones. Sin embargo, se ha convertido actualmente en un refugio de minorías diversas, algunas bastante radicalizadas. La ex congresista y antigua candidata demócrata a las primarias presidenciales, Tulsi Gabbard, abandonó el partido en septiembre de 2022, definiendo a su antigua formación como una "camarilla elitista de adeptos a las guerras". Y cada vez existe un mayor número de miembros de su partido contrarios al anuncio de Biden de presentarse a la reelección. Un conjunto de factores que ha llevado al presidente a unos índices de aprobación que son históricamente bajos.

La salud del presidente

El presidente, cada vez con un estado físico más desmejorado, comete en público frecuentes errores que delatan sus dificultades para ejercer la presidencia del país más importante del mundo. Es evidente que no tiene las capacidades necesarias para terminar los dos años de gobierno que le faltan y menos todavía para realizar una nueva y agotadora campaña en caso de presentarse a la reelección. Intentarlo sería un suicidio político. A la vez, la vicepresidenta Kamala Harris acumula indicios de que no estaría a la altura de una candidatura que tuviera que enfrentarse a la belicosidad de un Partido Republicano pilotado por Donald Trump.

Las encuestas no vaticinan nada favorable para el Partido Demócrata. Es muy probable la pérdida del Congreso y del Senado. Para Biden sería especialmente nefasto, ya que el Congreso, en poder de los republicanos, iniciaría una investigación sobre los asuntos de su hijo, Hunter Biden. Y su política estaría muy limitada por dos cámaras dominadas por el Partido Republicano. Probablemente, el giro político que se vaticina mañana será la mejor solución, si nos atenemos al balance de estos dos últimos años.

Así las cosas, Biden está de salida y Trump está deseoso de volver. Es muy probable que el demócrata no vaya a la reelección por su evidente envejecimiento. En cambio, el republicano sólo dejará de postularse de nuevo como presidente si se lo impiden los tribunales.

IE Business School

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	38 995 EUR (38,930 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	10,04 cm² (1,6%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	2109 EUR (2106 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Avalancha en la banca de fondos garantizados

P13/LA LLAVE

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

«-- Volver al índice

Expansión

Publicación	Expansión General, 15	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	36 629	V. Comunicación	38 995 EUR (38,930 USD)
Difusión	23 452	Tamaño	367,94 cm² (59,0%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	12 071 EUR (12 051 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Banca: avalancha de garantizados para esquivar la guerra de depósitos

RENUEVAN EN MASA SU OFERTA/ Todas las entidades del sector, encabezadas por CaixaBank, Santander, BBVA, Sabadell y Bankinter, han inundado la red con nuevos fondos para atraer el ahorro conservador.

Sandra Sánchez. Madrid

La banca se está moviendo a buen ritmo, aprovechando la subida de los tipos de interés, para ganar clientes y cuota de mercado procedente del ahorro de las familias. Los bancos españoles han inundado las redes comerciales con una avalancha de nuevos fondos de inversión, como vía por trasladar a los clientes más conservadores el alza de los tipos, en un movimiento previo a lanzarse a remunerar el pasivo.

Mientras las entidades de menor tamaño y algunos bancos extranjeros han comenzado una batalla para captar el ahorro conservador ofreciendo rentabilidades por depósitos a distintos plazos, los bancos de mayor tamaño renuevan sus ofertas de productos de inversión más conservadores, trasladando ahí los mayores tipos de interés.

Durante este año, los bancos españoles han lanzado más de 53 fondos de inversión conservadores en la red nacional, catalogados como garantizados, de renta fija o con objetivo de rentabilidad, que prometen más de un 2% de retornos anualizados. Mientras, según los últimos datos disponibles del Banco de España, los depósitos todavía tienen una remuneración media del 0,01% hasta un año y del 0,63%, entre 12 y 24 meses.

Solo en los poco más de dos meses desde el verano, Bankinter, Abanca, CaixaBank, BBVA, ING, Ibercaja, Kutxabank, Banca March, Sabadell, Santander y Cajamar han lanzado nuevos fondos de este tipo (la mayoría ya lo había hecho antes también).

La velocidad a la que las entidades renuevan su catálogo de fondos este año está pulverizando los récord de los últimos ejercicios. Y el precedente de un ritmo comercial de este nivel se encuentra una década atrás, antes de que los tipos de interés cayeran a sus mínimos y permanecieran por debajo de cero durante años. Entonces, los bancos lanzaron una guerra de productos garantizados: las entidades utilizaban una parte del dinero aportado para contratar una cobertura y garantizar al inversor que conseguiría una rentabilidad de partida.

JMCadenas

Calle con oficinas bancarias.

Este año, los bancos han lanzado más de 50 nuevos fondos para captar clientes conservadores

Los mejores productos bancarios prometen un retorno superior al 2% al año

La banca ha captado ya con estos fondos cerca de 17.000 millones de euros este año

En los últimos meses, desde que los bancos centrales comenzaron su proceso de normalización monetaria, estos productos han vuelto a los escaparates, junto a otros fondos de deuda no garantizada, pero también con objetivos de rentabilidad.

Son todos fondos que invierten en deuda soberana, (siempre la mayor parte del patrimonio, que puede verse complementada con liquidez o bonos corporativos con grado de inversión), casi siempre de España e Italia. Estos bonos han logrado una fuerte subida en su rentabilidad con el proceso de normalización monetaria protagonizado por el Banco Central Europeo y la Reserva Federal en Estados Unidos para atajar la inflación.

Oferta

Entre los bancos que garantizan la inversión, o parte de ella, se encuentran Sabadell, Cajamar, Banca March o el Grupo Caja Rural, entre otros, que han lanzado al mercado fondos garantizados con retornos que superan el 2% cada año. El Sabadell Garantía Fija 18, el March Renta Fija Garantizado 2026, el Trea Cajamar Garantizado o el Rural Rendimiento Garantizado, son solo un ejemplo.

Por el lado de los productos con objetivo marcado de rentabilidad a vencimiento, CaixaBank, BBVA, Bankinter, Ibercaja y Banco Santander han sido los más activos.

Entre los últimos movimientos, Santander ha lanzado una nueva gama de fondos que promete remuneraciones por encima del 1,7% en plazos muy cortos. La novedad de estos productos es que recortan considerablemente los periodos de duración que venía ofreciendo la banca, que se encontraban generalmente en los tres años (ahora llegan a los trece meses).

En el mercado se espera que haya bastantes más lanzamientos de este tipo en lo que resta de año e incluso se mantenga, al menos, a principios del siguiente. El objetivo de los bancos es estirar la comercialización de estos productos, mientras mantengan la posición de liquidez holgada que ha provocado el BCE con sus inyecciones de liquidez (el programa *TLTRO*) en los últimos años.

Lo que también araña la banca con estos productos frente a la comercialización de depósitos es generar ingresos por comisiones. Por lo general cargan el 0,5% sobre la inversión total.

Respuesta de los clientes

Lo previsible es que siga aumentado la oferta también porque las ventas de fondos conservadores no dejan de aumentar. Pese a las fuertes pérdidas de los fondos de inversión este año, estos productos captan a estas alturas del ejercicio más dinero del que todo el sector ha atraído cada uno de los últimos cinco años.

La banca está viendo recompensando todo el esfuerzo comercial de su red en atraer a los clientes más conservadores hacia estos productos. A cierre de octubre, según los datos provisionales de Inverco, entre deuda (incluyen rentabilidad objetivo), garantizados y monetarios, los fondos atraen 16.749 millones de euros.

ÚLTIMOS LANZAMIENTOS

Fondos conservadores lanzados por la banca en los últimos dos meses

Abanca Objetivo 2025	Ibercaja España- Italia 2023
Bankinter Deuda Pública 2024	Ibercaja España- Italia 2024
Bankinter Deuda Pública 2025	Kutxabank RF Horizonte 17
Bankinter Deuda Pública 2026	March Renta Fija 2026 Garantizado
Bankinter Horizonte 2025	Rural Rendimiento Garantizado 2024
BBVA Bonos 2025	Sabadell Garantía Fija 18
CaixaBank Deuda Pública 2025	Santander Objetivo 13 Meses
CaixaBank Deuda Pública 2027	Santander Objetivo 10 Meses
CaixaBank Deuda Pública España-Italia 2024	Santander Objetivo 2025
CaixaBank Deuda Pública España-Italia 2025 3	Trea Cajamar Garantizado 2025
CaixaBank Interés 5	

Fuente: CNMV

La Llave / Página 2

«-- Volver al índice

elEconomista

Publicación	El Economista General, 25	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	14 332	V. Comunicación	28 013 EUR (27,967 USD)
Difusión	9761	Tamaño	694,55 cm² (61,6%)
Audiencia	52 000	V.Publicitario	9375 EUR (9360 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La productividad vuelve a estancarse pese a la mejora del empleo en España

El auge de la ocupación en el sector público y en puestos de baja cualificación lastra esta variable

Las horas trabajadas crecen a un menor ritmo que el número de empleados desde el Covid

José Miguel Arcos MADRID.

La productividad por hora efectivamente trabajada no consigue despegar al mismo ritmo que la mejora del mercado laboral en España. Así lo indican los datos del tercer trimestre, con un alza ralentizada al 0,5% interanual desde el 3,4% registrado en el segundo trimestre. El impulso del empleo el pasado tercer trimestre, asentado principalmente sobre el sector público y la temporada alta del turismo, además de las horas trabajadas, explican fundamentalmente un fenómeno que requiere una gran complejidad para ser calculado.

Gregorio Izquierdo, director general del Instituto de Estudios Económicos (IEE), considera que el fenómeno de la productividad en la actual coyuntura económica tiene su raíz en dos elementos del mercado laboral. Primero, que la mejora del empleo se ha cimentado en dos terceras partes sobre los trabajadores del sector público, un sector que tradicionalmente acarrea problemas de productividad.

A su vez, el verano es la temporada alta para el sector turístico, de peso elemental en la economía española. Tal y como ocurre con los trabajadores públicos, el turismo acarrea tradicionalmente una grado de productividad a la media en España, tal y como indica el economista del IEE.

Izquierdo, a su vez, recuerda la complejidad para el cálculo de la productividad, un indicador con un fuerte efecto composición que dificulta la labor para cuantificar la estadística. El pasado trimestre, tanto la productividad por hora trabajada (0,5%) como la de los puestos de trabajo a tiempo complejo (0,9%) avanzaron, sí, pero ralentizando ambos indicadores su ritmo de crecimiento.

La productividad no termina de despegar tras la pandemia

Variación anual, en porcentaje.

Mejora del empleo vs. pre-Covid
+3,4%

Horas trabajadas vs. pre-Covid
+0,8%

PIB potencial para 2023
+0,8%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística — elEconomista

Menor reparto de horas

La mejora del mercado laboral, obviamente, no es lineal. Ni todos los sectores tienen el mismo peso, como se puede observar con el liderazgo del sector público y del turismo, ni el número de efectivos crece al mismo ritmo que las horas de trabajo.

De hecho, según apunta, detrás de este problema de enfriamiento del ritmo de la productividad se encuentra una simple pero fundamental comparativa: el alza de las horas trabajadas es menor al del número de personas que se incorporan al empleo.

Evitando los datos desvirtuados por la pandemia, el número de horas trabajadas ha crecido un 0,8%, mientras el número de empleados lo ha hecho un 3,4%. "Como el crecimiento de las horas va por detrás del crecimiento del número de empleados, significa un empeoramiento de la productividad", explica Gregorio Izquierdo.

Menos inversión, menos PIB

La productividad es un punto de apoyo para la mejora de la actividad económica. Como también lo debe ser la inversión. La Contabilidad Nacional refleja un retroceso de la formación bruta de capital fijo, es decir, de la inversión: pasa de crecer un 2,5% en la comparativa del segundo con el primer trimestre a hacerlo un 0,6% en el verano, conteniendo el ritmo del PIB.

"Difícilmente vas a poder aumentar la productividad sin inversión", destaca el director general del Instituto de Estudios Económicos sobre la interconexión de estas dos variables en la coyuntura.

> La inversión frena el ritmo del PIB al ralentizar su crecimiento al 0,6% durante el verano

De hecho, estos elementos sintetizan un crecimiento del PIB en el tercer trimestre del 0,2%, similar al de la eurozona pese al impulso turístico superior en la economía española que en el resto de países, que anualizado significa un ritmo de crecimiento del 0,8%. Para 2023, Gregorio Izquierdo recalca que España debería hacer todo lo posible para mejorar el crecimiento potencial de su PIB, que oscila sobre el punto porcentual. Un alza a corto plazo que queda "reducido y exiguo".

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

«-- Volver al índice

elEconomista

Publicación	El Economista General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	14 332	V. Comunicación	22 903 EUR (22,864 USD)
Difusión	9761	Tamaño	41,34 cm² (3,7%)
Audiencia	52 000	V.Publicitario	2001 EUR (1998 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La banca busca colocar otros 7.500 millones en 'activos tóxicos'

El importe se elevaría este año a 15.300 millones

La banca busca sacar del balance 7.500 millones en deuda con impagos. Hay 16 carteras a la venta cuya desinversión elevaría a 15.300 millones de euros los activos problemáticos colocados a lo largo de todo el año. PÁG. 9

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

«-- Volver al índice

elEconomista

Publicación	El Economista General, 9	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	14 332	V. Comunicación	22 903 EUR (22,864 USD)
Difusión	9761	Tamaño	671,72 cm² (59,6%)
Audiencia	52 000	V.Publicitario	9171 EUR (9156 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La banca busca colocar otros 7.500 millones en 'activos tóxicos' este año

Las entidades tienen en venta 16 carteras de créditos morosos e inmuebles

E. Contreras MADRID.

La banca busca sacarse del balance 7.500 millones de euros en deuda con impagos a contrareloj. En el mercado hay 16 carteras a la venta de créditos morosos, con colateral y sin garantías, cuya desinversión elevaría a 15.300 millones de euros los activos problemáticos colocados a lo largo de todo el ejercicio si se adjudican, como aspiran, antes de final de año. Hasta la fecha se han cerrado unas 23 transacciones con un valor nominal de 7.800 millones de euros y las que continúan abiertas se lanzaron hace semanas o, incluso, meses, con la expectativa de adjudicarlas en su mayoría durante el actual mes, según estimaciones del mercado.

El proceso de 'limpieza' de balances cogió velocidad con el arranque del año frente a los 5.000-6.000 millones transaccionados en cada uno de los ejercicios 2020 y 2021 por el retorno a la normalidad post-Covid sin llegar, en todo caso, a la intensidad esperada por los operadores del mercado.

Sin ver el 'boom' esperado

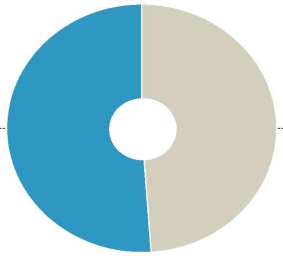
La razón es que la morosidad permanece contenida (se situó en el 3,86% en agosto) frente a la convicción de que afloraría de forma significativa después de que se levantase las moratorias a los créditos de empresas y hogares y las carencias en el pago de la financiación corporativa avalada por el ICO, activadas para ayudar a los clientes a sobrellevar los apuros de la pandemia.

Las previsiones de la banca retrasan su repunte al segundo trimestre de 2023 y se presume manejable salvo que la recesión económica se agrave por la subida de tipos de interés que acabe aplicando al final el Banco Central Europeo (BCE) para aquilatar una inflación que galopa al 10,7% en la eurozona.

La 'limpieza' de balance en 2022

Operaciones cerradas
Carteras: 23
Valor nominal:
7.800 mill. €

Operaciones en venta
Carteras: 16
Valor nominal:
7.500 mill. €



Total de transacciones — Carteras: 39
Valor nominal: 15.300 mill. €

Geografía de los activos dañados (NPL)

	DATOS A JUNIO (MILLONES DE EUROS)	TASA DE MOROSIDAD (%)
Total Europa	371.100	1,8
Francia	109.700	1,8
España	78.900	2,8
Italia	51.800	2,6
Alemania	30.200	1
Países Bajos	27.200	1,3
Bélgica	14.200	1,4
Austria	11.600	1,8
Grecia	11.300	5,2
Dinamarca	8.700	1,5
Portugal	7.500	3,3
Irlanda	7.000	4,7

Fuente: EBA y estimaciones del mercado. elEconomista

155.900
MILLONES DE EUROS

Es la exposición dañada (créditos morosos y activos adjudicados) que la banca española ha vendido entre 2015 y 2021 según las estimaciones de la consultora Axis Corporate. La entidad que más habría desinvertido es Santander, al desalojar 39.000 millones; seguida por CaixaBank (24.756 millones) y Sabadell (24.606 millones). El ranking de inversones lo encabeza a su vez el fondo Blackstone (32.440 millones), junto a Cerberus (26.813 millones) y Lone Star Funds (17.070 millones de euros).

Aún así, desde el mercado observan carteras "más frescas" o con créditos dudosos de menor antigüedad, lo que a ojos de los expertos consultados podría reflejar el interés de la banca en desembarazarse antes de las exposiciones improductivas y se han presentado portfolios de menores tamaños o con activos más singulares.

Entre las carteras en venta figuran unas seis operaciones de financiación dudosa *unsecured* (crédito al consumo) con un nominal conjunto de alrededor de 1.900 millones, donde destaca la "Operación Neila" de BBVA. El "Proyecto Gas" de la Sareb sobresale a su vez entre otra media docena de carteras con garantía real o *secured*, y algunos activos inmobiliarios (REO) que suman 5.000 millones de valor facial. Sólo la oferta del *banco malo* incluye créditos inmobiliarios por valor de 1.262 millones y con 11.000 activos residenciales de garantía. Además hay otras tres carteras de activos inmobiliarios por 350 millones, donde destaca el "Proyecto Leónidas" de Unicaja. Su valor, que excede los 200 millones, supone un 10% de los adjudicados en balance de la entidad financiera.

Las mayores transacciones

Entre las operaciones cerradas en el ejercicio sobresale Sabadell, con la venta a Hoist de una cartera de hipotecas con un valor nominal de 300 millones en el "Proyecto Cora", y otros 40.000 créditos *unsecured* con nominal de 832 millones al fondo Zolva; y CaixaBank, que traspasó 1.100 millones en créditos al consumo y pymes en el "Proyecto Ordesa" al fondo EOS, Axactor y Kruk; y otros 750 millones en el "Proyecto Yellowstone" a Cerberus, entre otras operaciones.

Unicaja se deshizo a su vez de créditos dañados de Liberbank con un valor nominal de 307 millones en el "Proyecto Vector" en favor de Axactor; y Kutxabank traspasó 240 millones en hipotecas con impagos en el "Proyecto Puppy" al fondo EOS y Deutsche Bank. Santander, WiZink, ING o Cetelem han sido otras de las entidades en sacar activos improductivos a la venta, donde concurren además operaciones entre inversores que buscan, en algunos casos, liquidez para otras posiciones una vez que han extraído la rentabilidad o un margen con su recobro o recuperación inicial.

Aunque el sector no observa aún indicios de deterioro, descuenta que tendrá lugar y el Banco de España no pierde ocasión de solicitar a las entidades prudencia en las provisiones y en sus estrategias de capital. A foto fija y pese a que las entidades han evacuado activos dañador con un valor nominal superior a los 155.000 millones entre 2015 y el pasado año según la consultora Axis Corporate, aún arrastran unas de las mayores losas en Europa.

El valor facial de los activos problemáticos (NPL) en balance alcanzaba en junio los 78.900 millones en la banca española, un 21,26% de los 371.100 millones en toda Europa. Supone el segundo mayor cargo después de Francia (109.700 millones) y se aleja de Italia (51.800 millones) y Alemania (30.300 millones), siguientes del ranking.

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

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 14	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	186 444 EUR (186,136 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	392,21 cm² (62,9%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	38 979 EUR (38 915 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Feijóo se mantiene frente a una leve mejoría de los socialistas

Vox encadena su sexto mes de caídas y la derecha suma una mayoría insuficiente

XOSÉ HERMIDA, **Madrid**

Lo que se llamó *efecto Feijóo* ya no es aquel huracán que había surgido en primavera. Pero, aun con menos fuerza, el PP no cede y se mantiene en cabeza de las expectativas electorales, según el barómetro de noviembre de EL PAÍS y la Cadena SER. Los datos del instituto demoscópico 40dB. solo advierten un desgaste apreciable de la imagen de Alberto Núñez Feijóo entre el electorado de la izquierda. Los suyos siguen confiando en él, al tiempo que su competidor por la derecha, Vox, encadena el sexto mes consecutivo a la baja.

Los socialistas experimentan una leve mejoría, insuficiente todavía para reducir los tres puntos de ventaja que le saca el PP. Todos los datos internos del trabajo pueden consultarse en las páginas web de EL PAÍS y la Cadena SER.

La encuesta fue realizada entre los pasados 27 y el 30 de octubre, en medio de la polvareda por la decisión del PP de romper las negociaciones para renovar el Consejo General del Poder Judicial, sin que este hecho afecte de momento a las expectativas electorales del primer partido de la oposición. El barómetro otorga a los populares un 29,9% de los votos si se celebrasen hoy elecciones generales, medio punto más que en octubre, lo que le reportaría tres escaños más que entonces (ahora se situaría en 127).

El PSOE logra salir de tres meses de estancamiento, aunque su avance es modesto, simétrico al del PP: medio punto que le permitiría rozar el 27%, sumar cuatro diputados a los previstos en el mes anterior y llegar hasta 107. Otros parámetros contribuyen a aliviar las tribulaciones de los socialistas. Su fidelidad de voto aumenta ligeramente, del 63% al 66%, y también logra reducir las fugas hacia el PP, que el pasado octubre eran del 7,5% de su electorado y ahora descienden al 6,7%. Al tiempo, el PSOE penetra con más fuerza entre los votantes de Unidas Podemos y capta a uno de cada diez.

El promedio de escaños calculado por 40dB. vuelve a apuntar a que el conjunto de la derecha, si bien triunfador, se encontraría con muchas dificultades para fraguar una mayoría parlamentaria. Vox ha seguido la evolución contraria a la del PP tras la llegada de Feijóo y va de caída en caída. La del último mes es menos alarmante para el partido de Santiago Abascal —cuatro décimas—. pero consolida una tendencia que se inició hace medio año. De celebrarse elecciones hoy, Vox podría perder hasta 13 de sus actuales 52 asientos en el Congreso, al pasar del 15,2% de los votos de noviembre de 2019 al 13,8% que calcula el trabajo demoscópico.

Unidas Podemos interrumpe la recuperación que había experimentado desde el verano y retrocede 1,1 puntos. Estaría en el 11,3% de los sufragios y cedería cinco de los 35 parlamentarios que cosechó en las últimas elecciones. Su fidelidad de voto se resiente hasta igualar a la del PSOE (dos de cada tres), porque ve incrementar las fugas hacia su socio en el Gobierno de coalición y también hacia Más País. El partido de Íñigo Errejón, según la encuesta, agregaría un escaño a los tres conquistados en 2019 en coalición con Compromís.

A la espera de lo que ocurra con el proyecto Sumar de la vicepresidenta segunda y ministra de Empleo, Yolanda Díaz, el sondeo ratifica la solidez de la imagen pública de esta. El 17,8% de los encuestados la señala como su preferida para presidir el Gobierno, cerca del 19% que obtienen Pedro Sánchez y Alberto Núñez Feijóo, empatados en el primer lugar. Lejos quedan Santiago Abascal (11,6%), Inés Arrimadas (4%) — la mayoría de su antiguo electorado prefiere al candidato del Partido Popular— e Íñigo Errejón (3,4%). Hay casi un 18% que rechaza a todos los líderes.

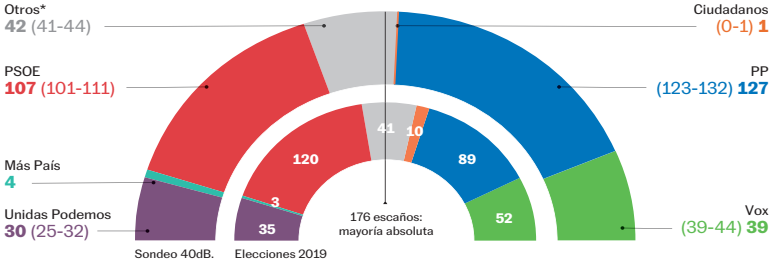
Valoración de líderes

Es en la letra pequeña de la encuesta sobre las valoraciones de los dirigentes de los principales partidos donde sí se aprecia que la percepción pública del presidente del PP ha sufrido una incipiente erosión. En mayo, el barómetro había presentado a los ciudadanos un conjunto de cualidades para examinar a los candidatos. En estos seis meses, Feijóo ha padecido importantes retrocesos en algunas categorías. Los que valoraban su experiencia entonces eran el 52,5% de los entrevistados, porcentaje que se desploma ahora hasta el 35,6%. Los que le consideraban preparado han pasado del 37,9% al 32,5%.

La imagen de Feijóo permanece intacta para los votantes del PP. Su desgaste se debe, fundamentalmente, a la decepción que parece haber suscitado entre los electores del PSOE. En mayo, hasta un 48,6% de ellos valoraba la experiencia del político gallego, por encima incluso del socialista Sánchez, y un 26,1% su preparación. Ahora ambos porcentajes se han hundido hasta el 17,2% en el primer caso y al 14,6% en el segundo. El dato tiene su relevancia porque una

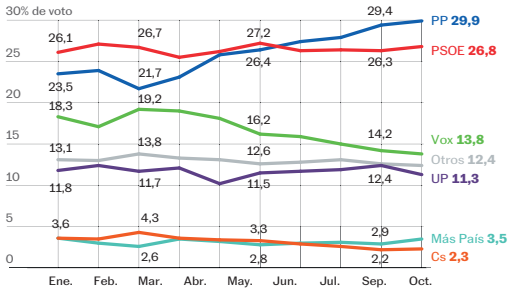
Estimación de voto y escaños

350 escaños atribuidos



* Otros incluye ERC (13), JxC (9), PNV (6), Bildu (5), NA+ (2), BNG (2), Coalición Canaria (2), CUP (1), PRC (1) y Teruel Existe (1).

Estimación de voto durante 2022



FICHA TÉCNICA.
Ámbito: España. Universo: población general residente en España (excepto Ceuta y Melilla) a partir de 18 años de edad y con derecho a voto. Tamaño de la muestra: 2.000 entrevistas. Cuotas por sexo, edad, comunidad autónoma, tamaño del hábitat y clase social. Procedimiento: Entrevista *online* (CAWI). Error muestral: ±2,2% (95% de confianza). Fecha de realización: del 27 al 30 de octubre de 2022

Fuente: 40dB. EL PAÍS

El PSOE reduce las fugas al PP y capta uno de cada 10 votos de Unidas Podemos

Díaz es la candidata favorita para el 17,8%, muy cerca del 19% de Sánchez y Feijóo

«-- Volver al índice

EL PAÍS

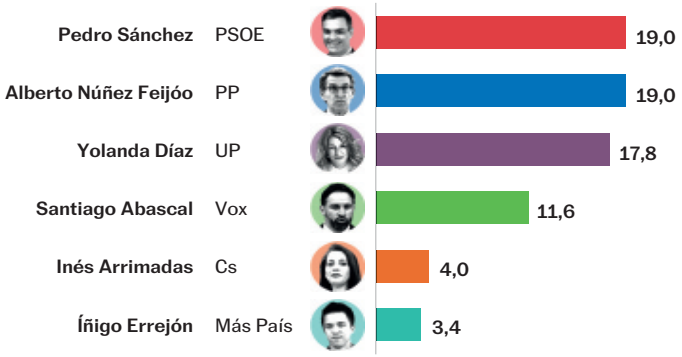
Publicación	El País Nacional, 15	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	186 444 EUR (186,136 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	158,51 cm² (25,4%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	21 307 EUR (21 272 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Valoración de líderes

% de encuestados que creen que sería el mejor presidente



Atributos más valorados

% de encuestados que asocian a cada líder político estas cualidades

	P. Sánchez		A. N. Feijóo		Y. Díaz		S. Abascal	
	May.	Nov.	May.	Nov.	May.	Nov.	May.	Nov.
Experiencia	26,7	41,1	52,5	35,6	11,3	14,0	9,5	9,2
Preparación	26,9	32,4	37,9	32,5	22,5	22,6	12,6	12,5
Buenas formas	29,4	31,0	33,1	28,4	26,6	27,7	10,9	12,9
Inteligencia	24,5	28,6	29,8	26,9	28,5	29,2	17,2	15,4
Honradez	21,5	23,1	29,9	26,7	31,4	34,1	17,2	16,1
Buena persona	22,9	24,1	30,2	26,1	33,1	35,8	13,9	14,1
Empatía	21,6	25,1	24,8	23,0	37,1	37,7	16,4	14,2
Determinación	25,4	27,3	20,7	21,6	22,6	27,1	31,2	24,1
Carisma	29,4	32,9	22,0	19,3	25,2	27,4	23,4	20,4
Con idiomas	53,0	48,1	16,9	18,1	16,8	20,6	13,2	13,2
Valentía	25,5	25,1	15,4	17,9	26,9	31,3	32,1	25,8

Fuente: 40dB. EL PAÍS

parte del crecimiento de Feijóo se había asentado en las franjas moderadas de los antiguos apoyos al PSOE. Aunque en porcentajes menores, también se aprecia desgaste en la figura del líder del PP ante los votantes de Vox: los que valoran su preparación han descendido desde el 41% de mayo al 31%.

El fenómeno coincide con una recuperación de la imagen del presidente del Gobierno, que supera o casi iguala a Feijóo en todas las categorías —además de las dos ya citadas, manejo de idiomas, carisma, buenas formas, inteligencia, determinación, empatía, valentía, buena persona y honradez—. La valoración de su experiencia se ha disparado del 26,7% al 41%, y la de su preparación, del 26,9% al 32,4%. Su mejoría es muy notoria entre los votantes del PSOE. Y aun así, Sánchez continúa siendo el líder al que más le cuesta enganchar con la población en teoría afín. Solo un 51,1% de los electores socialistas lo elige como su favorito para presidir el Gobierno, mientras que Feijóo y Abascal superan el 70% entre sus respectivas parroquias electorales.

El 19,1% de los que apoyaron al PSOE en las anteriores elecciones escoge en primer lugar a Yolanda Díaz, que alcanza el 63% entre los seguidores de Unidas Podemos y un porcentaje similar entre los de Más País, que la señalan muy por delante del propio Errejón.

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 42	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	82 529 EUR (82,393 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	329,93 cm² (52,9%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	34 933 EUR (34 875 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

JAIME MARTORELL Comisionado del PERTE de semiconductores

"La dependencia de los chips de Asia era un riesgo para Europa y Estados Unidos"

ÁLVARO SÁNCHEZ, **Madrid**

Jaime Martorell (Barcelona, 68 años) tarda 10 minutos en desgranar su currículum. Aterrizó en Silicon Valley en 1978, cuando el ecosistema tecnológico era mucho más modesto. Con estudios de ingeniería de telecomunicaciones y un MBA cursados en California, su primera experiencia fue en Mountain View —donde 26 años después se instaló Google—, para trabajar en Fairchild Semiconductor, entonces la firma referente en microelectrónica. Era el inicio de una larga carrera en la que llegaría a presidir Motorola España, ser consejero delegado de Amper, directivo de ONO, y fundar diversas compañías. Su último proyecto, desarrollar test para detectar la covid, le había llevado a Reno (Nevada), cerca de donde empezó. Ahora está de vuelta. El Gobierno le ofreció ser el comisionado especial de microelectrónica y semiconductores. Esto es, la persona que debe convencer a las empresas de chips para instalarse en España. Y aceptó.

Su nuevo cometido no es sencillo. Martorell, que concede su primera entrevista tras asumir el puesto, reconoce que la competencia con otros países es feroz en un momento en que tanto Europa como EE UU están volcando muchos recursos para reducir la dependencia de Asia en unos componentes fundamentales para fabricar coches, portátiles, móviles, electrodomésticos, armas y, en general, cualquier dispositivo con interruptor: "Estoy convencido de que traeremos una o dos fábricas, y que lo haremos en plazo. Y estoy convencido de que a partir de la primera vendrán más. Una vez se establece una, tienden a multiplicarse".

El gran argumento para persuadirlas tiene muchos ceros: el Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE) de los chips cuenta con 12.250 millones de dinero público hasta 2027 gracias a la financiación europea. Sin esos subsidios es prácticamente imposible conseguir que acepten instalar plantas, que pueden llegan a costar 20.000 millones.

"Lo que nosotros aportaríamos, además de las ayudas y la colaboración, sería un personal técnico que en España creo que hoy tenemos", dice. La aclaración no es baladí. Una de las mayores preocupaciones de las firmas antes de establecerse es saber si disponen de talento especializado. Aun cuando no necesitan de mucha mano de obra. "Las nuevas salas blancas de las fábricas tienen techos más altos, precisamente para que los robots puedan mover las cajas de obleas de un sitio a otro. Están casi totalmente automatizadas, hay personal que está allí para controlar que todo está bien. Programan las actividades, pero no se manipula manualmente". ¿Por qué interesa tanto traer a esta industria si necesita de subvenciones y no va a reducir el paro mucho? "Las empresas tienen que invertir a un ritmo importante, no solo para poder mantener el paso de la evolución de la tecnología y del mercado, sino porque queremos que lo hagan aquí, en Europa y también en EE UU, por razones estratégicas. No se contratará mucha gente, pero sí personal especializado", dice.

Jaime Martorell en Madrid el 27 de ocubtre. / SAMUEL SÁNCHEZ

"Estoy convencido de que traeremos una o dos fábricas a España en plazo"

"Quizás no fuimos conscientes de lo estratégica que es esta industria"

¿Y cómo serán las plantas españolas? "Fabricarán unos productos que a lo mejor nosotros consumimos poco. Su proyección será a nivel europeo o internacional. No hay ninguna en el mundo que fabrique solo para el país donde está". El objetivo es elevar la cuota europea en este mercado del 8% actual al 20% en 2030, mientras que EE UU aspira a pasar del 12% al 30% ese año. "La fabricación de chips migró a Asia, y esta situación geopolítica debe cambiar. Tiene que haber más equilibrio. Nos hemos dado cuenta de que esta dependencia era un riesgo para Europa y EE UU", añade.

¿Por qué nadie pensó antes en que era una mala idea deslocalizar un componente sin el cual es imposible producir artículos tan básicos? "Es un proceso parecido al que sucedió con otros productos. Se delegó a China o a la India, donde la mano de obra es menos cara. No fuimos conscientes quizá de lo estratégica que era", afirma en referencia a Taiwán, el gran productor. Si en el futuro hubiera acuerdo para un desembarco en España, no anticipa qué región estará mejor posicionada. Esta industria necesita agua para funcionar, aunque algunas fábricas de la taiwanesa TSMC o la estadounidense Intel se están instalando en Phoenix (Arizona), una zona seca. "No hay preferencia por una u otra región. Diría que se pueden establecer en cualquier punto de España", zanja.

«-- Volver al índice

EL MUNDO

Publicación	El Mundo General, 28	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	147 850	V. Comunicación	86 463 EUR (86,320 USD)
Difusión	101 207	Tamaño	341,98 cm² (54,9%)
Audiencia	461 000	V.Publicitario	29 713 EUR (29 664 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

DINERO FRESCO. 25 consejeros y media docena de directivos de todos los países aprobaron el varapalo al impuesto español que el presidente atribuye a Guindos

El estupor del BCE con Sánchez: «El texto lo avalaron 30 altos cargos »

CARLOS SEGOVIA

El primer ministro portugués, **António Costa**, guardó lógicamente silencio cuando **Pedro Sánchez** lanzaba a su lado, en rueda de prensa conjunta, un ataque al dictamen del Banco Central Europeo que da un varapalo al impuesto español a la banca. La pregunta no iba dirigida a él y, además, ese dictamen ha sido aprobado por, entre otros, una persona de su máxima confianza, el gobernador socialista del Banco de Portugal, **Mário Centeno**.

Sánchez se está convirtiendo en el presidente de Gobierno más pendenciero del Eurogrupo a la espera de lo que haga **Giorgia Meloni**. Si le avalan su política, como hizo –en la forma, que no en el fondo– **Ursula Von der Leyen** con el tope ibérico, el socialista español aplaude, aunque la alemana sea del Partido Popular Europeo. Y, si le contravienen, interrumpe sin complejos un Consejo Europeo como hizo el pasado marzo; o, si le enmiendan como el BCE a su impuesto a la banca, busca una vía de deslegitimar el informe endosándoselo a **Luis de Guindos**, exministro de Economía del PP con un ataque personal sin precedentes de un jefe de Gobierno de la Eurozona a un miembro del banco central.

Politizar y personalizar en Guindos el hecho de que el BCE aconseje a Las Cortes no aprobar el impuesto –que pagará el cliente– sin «un análisis exhaustivo de las consecuencias negativas» ha provocado estupor en la cúpula de la institución de Fráncfort, según ha podido confirmar este diario en varias fuentes. «El dictamen sobre el impuesto español ha sido aprobado por al menos 30 altos cargos de todos los países», aseguran. Por un lado, los 25 miembros del Consejo de Gobierno del BCE. Tanto los seis del comité ejecutivo, como los 19 gobernadores de bancos centrales a los que la presidenta y firmante final, **Christine Lagarde**, dio unos días por procedimiento escrito para que pusieran objeciones al varapalo si deseaban. Nadie se opuso.

Previamente, otros altos cargos respaldaron el dictamen. La directora general de servicios jurídicos, la italiana **Chiara Zilioli,** lo elevó al comité ejecutivo tras consultar con, al menos, otros cuatro directores generales, incluidos el italiano de Política Monetaria, **Massimo Rostagno**, y la alemana de Estabilidad Financiera, **Cornelia Holthausen**. También fue consultado el Mecanismo Único de Supervisión que preside el italiano **Andrea Enria**. El equipo de **Pablo Hernández de Cos** en el Banco de España estuvo muy implicado también. Sánchez seguirá adelante con el impuesto, pero el dictamen del BCE será utilizado por la banca española en sus litigios.

Christine Lagarde y Luis de Guindos conversan en la última reunión de ministros de Economía de la UE. EFE

El socialista luso Centeno no se opuso al varapalo del BCE al impuesto español

El banco ha comprado ya 318.672 millones de deuda española desde la pandemia

También han provocado asombro las palabras del ministro –y ex funcionario del BCE– **José Luis Escrivá** calificando de «copia y pega» el dictamen y reprochando a Fráncfort la contradicción de subir tipos para restringir el crédito y oponerse a un impuesto nacional, con el argumento de que puede perjudicar los préstamos. «Es mejor que, en vez de poner un impuesto a los bancos, éstos se queden ese dinero en reservas para afrontar futuras pérdidas, porque las cosas pueden ir muy mal», avisa una de las fuentes consultadas en el BCE ante la perspectiva de recesión. «Es curioso que el Gobierno critique al BCE por subir tipos y tome a la vez medidas para perjudicar el crédito como es el impuesto», agregan en alusión también a los reproches de **Yolanda Díaz**.

Todo apunta a que el Gobierno se prepara para culpar a la dureza del BCE de la, desgraciadamente, posible entrada en recesión de la economía española en vísperas electorales. «No parece buena estrategia menospreciar al BCE que tiene el 34% de la deuda española en circulación», criticó el viernes al Gobierno la presidenta de la Comunidad de Madrid, **Isabel Díaz Ayuso.** ¿El 34%? Así es. El BCE posee más de 400.000 millones de deuda española tras haber adquirido 318.672 millones desde marzo de 2020 con su programa especial por la pandemia. Incluso en septiembre tuvo que comprar todavía otros 1.846 millones mientras vendía deuda italiana, según el BCE.

Esta ayuda silenciosa de Fráncfort es muy superior a los fondos europeos en los que la cumbre hispanoportuguesa del viernes acordó algo que Sánchez omitió en su rueda de prensa. Es la petición oficial a la UE de que dé más tiempo de ejecución de los fondos y eso que van oficialmente «a velocidad de crucero». O el Gobierno arranca más plazo o tendrá problemas para cumplir para el próximo pago, el tercero, que quiere pedir este mes a Bruselas. De hecho, Industria debe adjudicar 1.200 millones este año y en tres Perte. De momento, van 877 y sólo en uno.

*Siga a Carlos Segovia en Twitter: @carlossegovia_*
carlos.segovia@elmundo.es

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

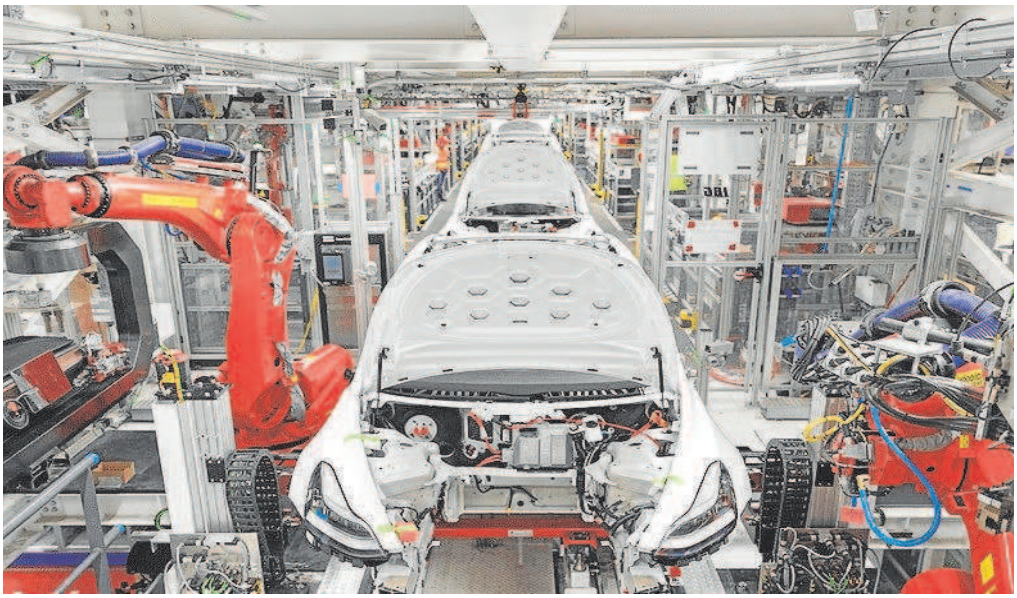
«-- Volver al índice

ABC

Publicación	ABC Nacional, 34	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	121 283	V. Comunicación	66 450 EUR (66,340 USD)
Difusión	83 609	Tamaño	540,13 cm² (86,6%)
Audiencia	380 000	V.Publicitario	28 735 EUR (28 688 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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



Fábrica de Tesla en Berlín // ABC

Europa pasará a ser importador neto de automóviles en 2025

▸ El auge de producción de vehículos en China amenaza a Europa como ubicación de una industria primordial

ROSALÍA SÁNCHEZ
CORRESPONSAL EN BERLÍN

La industria del automóvil genera un volumen de negocio que supone el 7% del PIB de la Unión Europea y da trabajo a unos 14 millones de personas en el continente, el 6,1% de todo el empleo. Tan solo en las cadenas de producción trabajan 2,6 millones de empleados ensamblando 19 millones de turismos, vehículos comerciales y camiones cada año, el 20% de la fabricación mundial. Junto con Estados Unidos y Japón, Europa ha venido siendo uno de los grandes exportadores, pero la entrada de los vehículos de producción china está ganando tanto terreno que en breve perderemos ese título y serán más los que importemos que los que exportemos. Según un estudio de PwC, sucederá en 2025 al actual ritmo de transformación.

Durante décadas, la fortaleza de las exportaciones europeas, especialmente en la industria automotriz, fue vista como una garantía de prosperidad en el continente. Sin embargo, los fabricantes ahora enfrentan una competencia extremadamente dura de China y marcas como Nio, Lynk & Co o BYD están perjudicando a Europa como ubicación de la industria puntera del automóvil, sometida a una presión cada vez mayor y con consecuencias potencialmente graves para la economía. Según la consultora PwC, «China se está convirtiendo en un gran exportador de automóviles eléctricos y, mientras que los fabricantes chinos venden cada vez más en Europa, tanto los fabricantes europeos como los estadounidenses están trasladando cada vez más su producción a China», afirma el texto.

El año pasado, los fabricantes de automóviles chinos solo exportaron 35.000 BEV a a Europa; este año es probable que sean 66.000. En tres años, se podrían vender en Europa casi 800.000 automóviles fabricados en China, alrededor de 330.000 de ellos de las plantas chinas de empresas automovilísticas europeas. «Como resultado de este desarrollo, Europa ya podría alcanzar un superávit de importación de más de 221.000 vehículos, entre motores de combustión y coches eléctricos, para 2025», señala el estudio de PwC, que recuerda que, en 2015, Europa todavía tenía un superávit de exportación de 1,7 millones de vehículos.

Energía más cara

Según Jörn Neuhausen, responsable de electromovilidad de PwC Strategy Deutschland, Europa, como ubicación de la industria automotriz, está bajo presión desde varios flancos. «Además de las cadenas de suministro interrumpidas, los fabricantes en Europa están especialmente preocupados por el aumento de los precios de la energía», señala. También existe una política industrial activa en los EE. UU. y en otros países que promueven industrias específicas y localizan las cadenas de suministro. Por no mencionar que no abundan los automóviles eléctricos realmente competitivos construidos en Europa y que puedan superar en el mercado a los chinos. Los fabricantes europeos han estado luchando con irresolubles problemas de entrega y se han basado principalmente en modelos BEV caros. Los fabricantes chinos, por su parte, están haciendo llegar a Europa modelos eléctricos baratos con nueva tecnología y nuevos conceptos. «Como resultado, vemos que ningún modelo europeo se ubica entre los 5 automóviles eléctricos más vendidos en todo el mundo», apunta Felix Kuhnert, experto en la industria del automóvil de PwC. Los fabricantes de automóviles alemanes, en particular, han aumentado su cuota de mercado en China al 4,1 por ciento en los primeros tres trimestres de este año. En casa, sin embargo, sintieron la creciente competencia de los fabricantes chinos: «Aunque hasta ahora solo han jugado un papel menor en Europa, podrían haber capturado alrededor del 5 por ciento de la cuota de mercado europeo de BEV para 2030», augura.

La publicación de este estudio coincide con la visita oficial a China del canciller alemán, Olaf Scholz, que viaja acompañado por directivos de BMW y de Volkswagen. Gregor Sebastian, del Instituto Mercator para Estudios de China (Merics), sopesa los riesgos y oportunidades de la conexión con China para Alemania. Es «complicado, es una apuesta peligrosa». «Piense en Sigmar Gabriel, quien viajó a China en 2017 para al menos retrasar la cuota de producción de autos eléctricos en China», recuerda la visita del entonces ministro socialdemócrata, Daimler, BMW y Volkswagen no eran competitivos en ese momento y se les dio más tiempo para mejorar su gama de automóviles eléctricos. «Tal compromiso dio seguridad a la economía y el gobierno federal bien podría permitirse adoptar una línea más dura contra China», sugiere, porque más del 90% de los automóviles alemanes comprados en China se producen localmente. Esto significa que apenas hay empleos alemanes vinculados a esa producción, sino unas decenas de miles de empleos chinos, especialmente en el noreste del país. Además, China no se lo pone fácil a las empresas para que devuelvan beneficios a Alemania, por lo que vemos altas reinversiones y las ganancias de las corporaciones permanecen allí en su mayor parte.

Por otro lado, también es cierto que el rumbo de empresas como Volkswagen no sería el que es si no existiera el mercado chino, por lo que los cálculos resultan extremadamente complicados y no hay datos para evaluar con mayor precisión qué parte de las ganancias son relevantes para Europa. «El modelo de producción Wolfsburgo o Stuttgart, está desactualizado, es necesario más desarrollo local», apunta Sebastian, «pero no creo que debamos aceptar a China como un centro de desarrollo global».

En los próximos tres años se espera que 330.000 coches de marcas europeas sean importados a Europa desde el mercado chino

ESTRATÉGICO PARA EL CONTINENTE

20%

de los vehículos que se venden en el mundo se producen en la UE, o lo que es lo mismo, 19 millones de vehículos al año. Además, la producción de automóviles genera 14 millones de empleos en el continente, el 6,1% del total de los países comunitarios. Tal es su importancia, que el sector genera el 7% del PIB del conjunto de la Unión Europea.

Crecimiento chino

China se está convirtiendo en uno de los exportadores más importantes de vehículos eléctricos y tomando la delantera a la UE. El año pasado la industria automotriz china exportó 35.000 coches eléctricos a Europa, pero este año se espera que ese número se incremente hasta los 66.000, y la previsión es que esta cifra crezca hasta los 800.000 automóviles en los próximos tres años.

«-- Volver al índice

LA VANGUARDIA

Publicación	La Vanguardia General, 58	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	132 882	V. Comunicación	57 227 EUR (57,133 USD)
Difusión	107 599	Tamaño	714,28 cm² (64,8%)
Audiencia	381 000	V.Publicitario	24 747 EUR (24 706 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

El BCE logra subir los tipos del 0% al 2% sin abrir por ahora una crisis de deuda soberana

El milagro de Lagarde y las primas

LALO AGUSTINA
Barcelona

Cuando el pasado mes de junio, Christine Lagarde hizo pública en Amsterdam la hoja de ruta del Banco Central Europeo (BCE) con el fin del programa de compra de bonos ese mismo mes y el anuncio de la primera subida de tipos de interés en once años, los mercados hicieron temblar de nuevo los cimientos de la eurozona. En especial, por Italia. Enseguida, el bono italiano a 10 años escaló hasta el 4,3% y la prima de riesgo de este país se disparó a los 250 puntos. En el caso de España, el aumento de la rentabilidad de la deuda y la prima de riesgo fueron más moderados, pero también significativos.

Saltaron las alarmas, y en la Eurotower reaccionaron con rapidez. Pocos días después, el BCE celebró por sorpresa una reunión extraordinaria en Frankfurt en la que salió al paso de la crisis recién incoada. En un comunicado, la institución explicó que el consejo de gobierno había decidido "aplicar la flexibilidad en la reinversión de los reembolsos que venzan en la cartera del PEPP [el programa de compra de bonos por la crisis de la pandemia] con vistas a preservar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria".

Todo el mundo entendió que el BCE no permitiría una nueva crisis de la deuda. Y el aviso caló. Al instante, las primas de riesgo recularon y se han mantenido bajo control en los meses siguientes a pesar del cuadro macroeconómico que se cierne sobre la eurozona –inflación rampante, crisis energética, recesión al acecho– y de la subida de los tipos de interés desde el 0% al 2% en los tres últimos meses. Ni la caída del Gobierno de Mario Draghi ni la llegada al poder de Giorgia Meloni han cambiado las cosas.

ALEX KRAUS / BLOOMBERG

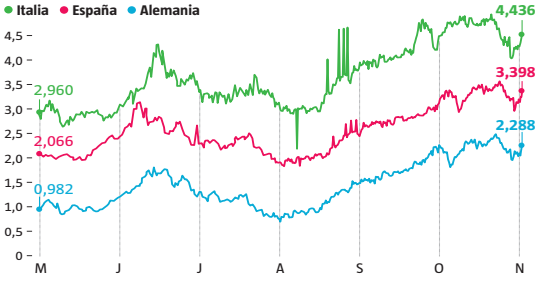
Christine Lagarde, presidenta del BCE, besa a Mario Draghi, su predecesor, en el 2019

El BCE de Christine Lagarde ha logrado lo que parecía imposible. Su particular *whatever it takes* –la frase de Draghi, su predecesor, que salvó al euro en el 2012– ha sido la dialéctica de Lagarde y un arma, el Instrumento de Protección de la Transmisión (TPI, por sus siglas en inglés), que ni siquiera se ha utilizado. El TPI debería permitir la actuación del BCE en el mercado de bonos en determinadas circunstancias de tensión injustificada sobre la deuda soberana de un país. Creado el pasado julio y con limitaciones para evitar que sea una forma de financiación indirecta a los miembros del euro, está por estrenar.

Pero ya funciona. "Es el botón nuclear del BCE, con efectos disuasorios sobre los especuladores ante la mera posibilidad de que Lagarde lo presione", explican fuentes del entorno del banco central. Junto con el efecto disuasorio del TPI, el BCE introdujo en junio una modificación para dotarse de mayor flexibilidad en la reinversión de los vencimientos del PEPP, el programa de compras de emergencia pandémica. Y con todo esto ha bastado.

Bono a diez años de Italia, España y Alemania

Rentabilidad en porcentaje en los últimos seis meses



FUENTE: Investing

LA VANGUARDIA

El resultado salta a la vista. En los últimos seis meses, el bono alemán a diez años ha aumentado su *yield* (rentabilidad) 130 puntos (1,3%) hasta el 2,3%, mientras el italiano ha subido 150 puntos (1,5%) hasta el 4,4% y el español ha hecho lo propio con unos 140 puntos hasta el 3,4%. Todas las rentabilidades son más elevadas, como corresponde a un entorno en el que los tipos están subiendo mucho, pero es llamativo que los diferenciales naden en una balsa de aceite: 110 puntos, la prima de riesgo española, y casi 220 puntos, la italiana. Más o menos como estaban...

La actual bonanza obedece en parte a que el crecimiento de Italia y España, apoyado en el aumento de la recaudación fiscal por la inflación, es muy superior al mayor coste de la deuda. Eso hace que, al menos por ahora, ni un país ni otro hayan sufrido el alza de tipos. ¿Esta todo hecho? Ni mucho menos. Las buenas artes del BCE tienen que pasar todavía pruebas importantes.

En octubre, la tasa de inflación interanual en Italia y Alemania, tercera y primera economías del euro, se catapultaron al 12,8% y el 11,6%, respectivamente. En paralelo, sus economías se desaceleran a pasos agigantados. Se habla de una recesión técnica, quizás de dos o tres trimestres, pero nadie sabe con certeza cómo será el 2023.

En Frankfurt, mientras tanto, recuerdan que priorizan la estabilidad de los precios sobre todo lo demás. "Tenemos que hacer lo que tenemos que hacer", machacó el 28 de octubre Lagarde tras anunciar la tercera subida de tipos en tres meses y avisar de más alzas. La situación exigirá pronto la mejor versión de Lagarde y del BCE. Vienen muchas curvas.●

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

«-- Volver al índice

el nuevo lunes
de la economía y la sociedad

Publicación	El Nuevo Lunes General, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	50 000	V. Comunicación	21 321 EUR (21,285 USD)
Difusión	35 000	Tamaño	40,29 cm² (3,4%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	659 EUR (658 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Desayunos Económicos

Los expertos ven necesario que la política fiscal acompañe a los más vulnerables, pero sin medidas generalistas

Pacto de rentas para evitar los efectos de segunda ronda

P10

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

«-- Volver al índice

el nuevo lunes de la economía y la sociedad

Publicación	El Nuevo Lunes General, 10	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	50 000	V. Comunicación	21 321 EUR (21,285 USD)
Difusión	35 000	Tamaño	976,10 cm² (82,1%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	3855 EUR (3849 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

La vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño. EUROPA PRESS

El Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el próximo año 2023 "afronta los principales desafíos a los que se enfrenta nuestro país en este escenario de elevada incertidumbre, al apostar por, en primer término, la justicia social reforzando el Estado del Bienestar y, en segundo lugar, al consolidar el cambio de modelo productivo impulsado por los fondos europeos", señalan los analistas que han participado Los Desayunos de El Nuevo Lunes, que también han hablado sobre las medidas necesarias contra la inflación y una posible recesión y el efecto de la subida de tipos.

Los expertos ven necesario que la política fiscal acompañe a los más vulnerables pero sin medias generalistas

Pacto de rentas para evitar los efectos de segunda ronda

■ **M.C.**

Funcas ha recortado su previsión de crecimiento del PIB hasta el 0,7% para 2023. Adelanta que la economía entrará en 'recesión técnica' en el último trimestre de este año y el primero de 2023. Ante este panorama, una de las cuestiones de las que han hablado los expertos ha sido los desafíos de la política presupuestaria. **Alicia Coronil Jónsson**, economista jefe de Economista jefe de Singular Bank, considera que los principales desafíos de estos Presupuestos Generales del Estado son que no se han realizado sobre la base de un cuadro macroeconómico que recoja las perspectivas a la baja del crecimiento económico y los elevados niveles de incertidumbre que siguen marcando a corto plazo la coyuntura económica nacional, europea y global.

Explica que las medidas aprobadas de incremento del gasto público de forma estructural "no van acompañada de un aumento sostenible de los ingresos públicos apoyados en una reforma del sistema fiscal que amplie las bases imponibles y reduzca el tamaño de la economía sumergida, y no se base en un repunte de los ingresos tributarios explicados por el efecto inflación y una mayor presión fiscal sobre los hogares y empresas, que ante el deterioro de la renta disponible y de los márgenes empresariales puede traducirse como ya señalan las previsiones económicas en una menor capacidad de consumo, ahorro e inversión. De esta forma, se agravan los desequilibrios presupuestarios que presenta la economía española, especialmente el déficit de la Seguridad Social y la Administración central, ante la progresiva jubilación de los *baby boomer*, el nuevo entorno de crecimiento y precios que ha acelerado la pandemia y la guerra de Ucrania, y el ciclo monetario restrictivo.

Para **Juan Iranzo, director ArmadatA**, el principal desafío que tiene la política económica es la lucha contra la inflación; "por lo que unos presupuestos expansivos, con récord de gasto, no solo no permiten luchar contra la misma; sino que la impulsa; por lo que son inadecuados".

Además, considera que no son creíbles "puesto que es muy difícil que el PIB en 2023, crezca más de un 1%, o incluso menos; por lo que es necesario adecuar estos presupuestos para el próximo año a esta realidad.

Considera que los PGE "lo único que está claro, es que el objetivo fundamental es la captación de votos; como establece la teoría de "La Public Choice". Los jubilados, deciden muchas elecciones y eso explica la actualización de las pensiones según el IPC; lo que hace insostenible el sistema".

Mónica Melle, profesora titular de Economía Financiera Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, UCM, señala que el contexto actual es de elevada incertidumbre, sobre todo ante una crisis inflacionaria internacional. Sin embargo, "la economía española muestra determinadas fortalezas que hacen resistir mejor que las economías de los países de nuestro entorno. Concretamente, la resistencia del empleo, de las exportaciones y de la prima de riesgo nos hacen prever una recesión corta". Explica que el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el próximo año 2023 afronta los principales desafíos a los que se enfrenta nuestro país en este escenario de elevada incertidumbre, al apostar por, en primer término, la justicia social reforzando el Estado de Bienestar y, en segundo lugar, al consolidar el cambio de modelo productivo impulsado por los fondos europeos".

En opinión de **María Romero, socia directora de Economía en AFI**, el reto fundamental "cuando tienes un presupuesto que debe gestionar el mayor volumen de recursos de la historia, en un período de excepcionalidad por la exención un año más de las reglas fiscales, es consolidar las bases fiscales y ser capaz de ejecutar el gasto (donde se incluyen los fondos del NGEU) sin aumentar el gasto estructural. Y por supuesto, disponer de margen de maniobra en el caso de que la coyuntura sea más adversa que la prevista por el consenso del mercado".

Miguel Ángel Bernal, economista y profesor de la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros (FEF), señala que estos presupuestos "suben la recaudación si bien está por ver si se llegará a la cifra calculada, la razón estriba en que se da un crecimiento del PIB demasiado halagüeño y poco realista para la situación actual".

En cuanto al gasto, indica que "el mismo crece de forma importante, cronificando el abultado déficit. Este crecimiento del gasto va en contra de frenar la inflación, disminuyendo el efecto del alza de tipos de interés por parte del BCE.

Por otra parte, indica que sigue "sin meter mano al enorme problema de nuestras pensiones, el crecimiento o actualización de las mismas al IPC pone muy en duda el sostenimiento de las pensiones futuras. Otro problema es la subida de los salarios a los funcionarios que aumenta por encima de las subidas medias de los salarios en el sector privado. Son unos presupuestos muy centrados en la convocatoria de elecciones y no en las necesidades de nuestra economía"

Santiago Carbó, director ejecutivo del Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas, considera que los presupuestos no corrigen determinadas tendencias "pero se intenta paliar los efectos de la energía, de la inflación, para todos en general, pero sobre todo para determinados grupos". Indica que son ligeramente expansivos, "porque realmente aún seguimos sin plantearnos una senda de consolidación fiscal clara porque Europa tampoco se la está planteando ahora mismo, eso siempre es contraproducente cuando se está planeando atajar la inflación, no son unos presupuestos tremendamente inflacionarios, pero no acompañan la línea de la política monetaria. Cree que se debería hacer un esfuerzo en determinadas materias que no se hace. "Las pensiones no se pueden subir al nivel de la inflación para todos porque no hay programas sustanciosos para los problemas de los jóvenes, ni se generan programas de estímulo de la actividad económica, de productividad, de innovación, hace falta más".

En cuanto a cuáles son las medidas necesarias para hacer frente a la inflación y a una previsible recesión. Alicia Coronil señala que "junto al tono restrictivo del BCE para reducir las presiones inflacionistas, anclar las expectativas y reducir los efectos de segunda ronda, es necesario realizar reformas estructurales y recuperar las políticas de oferta para impulsar la competitividad y la productividad como elementos clave para apoya la viabilidad del tejido empresarial, especialmente de las empresas de menor tamaño y las que se ven más afectadas por el repunte de los precios energéticos".

En este sentido, indica que más allá de apoyar a los hogares más vulnerables, "es necesario reducir la presión fiscal sobre las empresas para que puedan ganar margen de maniobra ante el incremento de los costes de producción o endurecimiento de las condiciones financieras. A su vez, es necesario alcanzar un pacto de rentas que no sólo incluya a empresas y trabajadores, sino también al sector público, para evitar que se produzcan efectos de segunda ronda".

En opinión de Juan Iranzo, para luchar contra la inflación son necesarias políticas fiscales y monetarias restrictivas; "además de introducir reformas estructurales que favorezcan la competencia y permitan reducir costes de producción. Hay que evitar espirales inflacionistas precios/salarios, por lo que es necesario moderar las subidas de sueldos".

En opinión de Mónica Melle es imprescindible modificar el mercado de formación de precios de la energía, "para que no sea la fuente de energía más cara la que marque el precio de todas las demás.

A nivel de nuestro país, urge un pacto de rentas plural y equilibrado, que no solo se centre en la modera-

Alicia Coronil: **"Es necesario realizar reformas estructuras y recuperar las políticas de oferta para impulsar la competitividad y la productividad, y hay que reducir la presión fiscal sobre las empresas para que puedan ganar margen de maniobra ante el incremento de los costes de producción"**

Juan Iranzo: **"Unos presupuestos expansivos, con récord de gasto, no sólo no permiten luchar contra la inflación; sino que la impulsa; por lo que son inadecuados"**

"Hay que evitar espirales inflacionistas precios/salarios, por lo que es necesario moderar las subidas de sueldos"

«-- Volver al índice

el nuevo lunes
de la economía y la sociedad

Publicación	El Nuevo Lunes General, 11	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	50 000	V. Comunicación	21 321 EUR (21,285 USD)
Difusión	35 000	Tamaño	973,32 cm² (81,9%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	3847 EUR (3841 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Mónica Melle: **“La economía española muestra fortalezas que hacen resistir mejor que las economías de nuestro entorno”**

“Urge un pacto de rentas equilibrado, que no sólo se centre en la moderación salarial, sino que incorpore a los excedentes empresariales”

María Romero: **“El reto con el mayor volumen de recursos de la historia es consolidar las bases fiscales y ser capaz de ejecutar el gasto”**

“Esperamos que el BCE mantenga su hoja de ruta en la continuidad de la subida de tipos de interés y la normalización de la política monetaria.

Miguel Ángel Bernal: **“Estos presupuestos suben la recaudación si bien está por ver si se llegará a la cifra calculada”**

“Este crecimiento del gasto va en contra de frenar la inflación, disminuyendo el efecto del alza de tipos de interés por parte del BCE

Santiago Carbó: **“Seguimos sin plantearnos una senda de consolidación fiscal clara, eso siempre es contraproducente cuando se está planeando atajar la inflación”**

“No se pueden subir alegremente los salarios porque la inflación es muy perjudicial”

ción salarial, sino que incorpore a los excedentes empresariales. La evolución de los salarios en España está desempeñando un papel moderador en la presión alcista de los precios, en un pacto tácito de rentas. Mientras que los márgenes empresariales no están experimentando esa misma contención”, señala

María Romero indica que la política monetaria restrictiva que está llevando a cabo el BCE “es necesaria para garantizar su credibilidad en el control de los precios (deprimiendo la demanda), principal cometido encomendado. Si bien es cierto que se está adoptando en un contexto en el que la política fiscal trata de acompañar a los más vulnerables con una dirección totalmente opuesta. En nuestra opinión, es necesario que la política fiscal acompañe a los más vulnerables, pero sería recomendable evitar la adopción de medidas generalistas que no ayudan a controlar los precios. Los fondos europeos (NGEU) ayudarán, especialmente, en 2023 a amortiguar el impacto del shock energético y la caída de la actividad que es esperable que se produzca entre el 4T22 y el 1T23”.

Para Miguel Ángel Bernal, en este momento hay dos posibles frenos a la inflación. Por una parte, “la subida de tipos de interés y una cierta disminución del dinero en circulación, algo de lo que el BCE está ya haciendo. El otro sería fiscal, bajando el gasto. Precisamente esta línea no es la que se desarrolla en nuestros PGE”.

Santiago Carbó cree que lo fundamental es que el BCE tenga éxito, “y que las expectativas se anclen en que en un año tengamos la inflación al 5% y en el 2% volveremos a la senda de siempre, hay que enfriar un poco la economía, desgraciadamente no tenemos otra manera de hacerlo”.

En cuanto a una posible recesión, en Europa sí ve peligro “y en España estaremos cerca. Europa no la va a evitar porque hay países que dependen enormemente del gas, vía precio y vía reducción del consumo, nosotros puede que nos libremos, pero no somos inmunes”.

En cuanto a cómo va afectar la subida de tipos a las empresas, Alicia Coronil explica que la subida de tipos ya se está traduciendo progresivamente en el sector empresarial en un encarecimiento de las condiciones de financiación que, “unido a los elevados niveles de incertidumbre sobre la evolución de los precios, la coyuntura económica, y el escenario geopolítico, con el horizonte de una crisis energética prolongada en Europa e incógnitas sobre la evolución de la guerra de Ucrania o las implicaciones a nivel global de la desaceleración de China y sus prioridades en materia de seguridad, tecnológicas y con Taiwán, se van a traducir en una caída de la inversión a corto plazo. De esta forma, la menor actividad, el riesgo de recesión y el endurecimiento de las condiciones financieras, van a tener un impacto negativo sobre el empleo, hasta qué punto puede traducirse en un mayor repunte de la tasa de desempleo va estar condicionado a si finalmente la recesión es más profunda de la que actualmente se proyecta”.

Para Juan Iranzo, la subida de tipos de interés penaliza el consumo privado, la compra de viviendas y la inversión productiva; “si bien la posible recesión económica en la mayoría de los países desarrollados limitará las subidas de tipos de interés. por parte del BCE y Fed”.

En opinión de Mónica Melle, va a frenar la inversión y la creación de empleo. “De hecho, ya estamos asistiendo a síntomas de ese freno del crecimiento económico, en los datos más recientes de la EPA. Es previsible que en 2023 la situación empeore y asistamos a mantenimiento del empleo e incluso a cierta destrucción de puestos de trabajo en los sectores económicos más afectados por la subida de los precios energéticos”.

María Romero indica que el deterioro de las condiciones financieras ya se está notando en términos de actividad. “Hay indicadores que ya han tornado a negativo / zona de contracción. Muchos de ellos son indicadores adelantados de ciclo económico, correspondientes al mes de octubre. La inversión es la que más se resentirá, de hecho, ya lo estamos viendo, sobre todo en el ámbito del sector de la construcción. El empleo ya ha moderado en el 3T22 su ritmo de crecimiento, no solo por la moderación de la actividad, sino también por la normalización de sus tasas de crecimiento. Esperamos que esto siga sucediendo en los próximos trimestres, pero no somos especialmente dramáticos con la caída de la ocupación o el incremento del desempleo. El shock económico que anticipamos es moderado en términos de intensidad y duración, por lo tanto, también lo será en cuanto al mercado de trabajo”.

Miguel Ángel Bernal señala que “las empresas se van a encontrar con restricciones y barreras de entrada a la financiación, así como con unos costes financieros mayores. Este aumento de los costes llega en un momento donde el consumo privado se retrotrae, por lo que no es un buen escenario de cara al próximo año”.

Indica que “las empresas, teniendo presente la composición de nuestro mapa empresarial, no se van a convertir en un motor del empleo, incluso podremos ver caída de la ocupación. Los sueldos van a crecer muy tímidamente y la precariedad continuará, no solo manteniéndose, sino incluso subiendo”.

Santiago Carbó cree que si no suben tanto los tipos en los próximos meses “probablemente se note escasamente y las previsiones que se hacen es que el empleo resista. Las empresas más vulnerables, aquellas que estén muy endeudas sí que pueden sufrir más en todos los sitios, pero estábamos con tipos negativos, pesar que eso iba a durar toda la vida no era razonable.

En cuanto a una subida de los salarios, Alicia Coronil cree que es necesario llegar a un acuerdo para evitar los efectos de segunda ronda, “y volver a un entorno en el que se otorgue mayor protagonismo a las negociaciones a nivel empresas, para que los acuerdos sobre salarios estén en consonancia con la realidad que afronta la empresas y también para impulsar mejoras de productividad que es clave para impulsar el crecimiento y también para luchar contra la inflación”.

Para Mónica Melle, subir los salarios “no sólo no es hundir la economía, sino que es facilitar que no entremos en recesión. El ahorro ya está agotándose y para no frenar el consumo es imprescindible elevar los salarios, en un pacto que requiere un reparto más equitativo de las rentas entre empresarios y trabajadores”.

María Romero indica que los efectos de segunda ronda no se han manifestado todavía, “pero no descartamos que se produzca una revisión de salarios más elevada en los próximos meses. El vencimiento de convenios colectivos en el horizonte del próximo año y medio (cuando la inflación va a seguir siendo alta) no es muy relevante, apenas afecta a un 2% de los afiliados, pero es cierto que se pueden denunciar convenios y abrir negociaciones con carácter anticipado. El hecho de que se hayan sacado ciertos colectivos del pacto de rentas (como funcionarios y, sobre todo, pensionistas) no ayuda a contener el riesgo de una espiral precios-salarios. Si este riesgo se materializa, contendría márgenes empresariales o elevaría aún más los precios, generando un retroceso de la demanda más acusado y, por consiguiente, una mayor destrucción de empleo. Es necesario un pacto de rentas que permita contener la revisión de salarios hoy, con el objetivo de ser compensados en el futuro”.

Para Miguel Ángel Bernal, una subida de sueldos no es una buena decisión. “Lo que hará será endurecer el alza de precios por un aumento de los costes empresariales para producir. Esta subida además se podría trasladar a los precios de los bienes y servicios dando lugar a la conocida como “doble ronda” de la inflación”.

Santiago Carbó se muestra de acuerdo en que hay que evitar los efectos de segunda ronda, “no se pueden subir alegremente los salarios porque la inflación es muy perjudicial, no nos olvidemos que la inflación haría un daño enorme si estuviera mucho más tiempo, y daña la economía, daña el empleo. No me ha disgustado lo que ha ofrecido el Gobierno a los funcionarios públicos, esa línea parece muy razonable para muchos salarios. Es decir, no un aumento para este año tremendo sino un compromiso a años vista para cuando la inflación esté más baja y así por lo menos no se retroalimenta la inflación y además si se añade alguna medida en favor de la productividad, mejor”.

Escenario para final de año

■ De cara a final de año, **Alicia Coronil** considera que la inflación general continuará moderándose, pero no veremos una positiva evolución de la inflación subyacente al mismo ritmo, “condicionada a la evolución del escenario energético en Europa y otras incertidumbres sobre los precios de otras materias primas y la apreciación del dólar”. Todo ello indica, en un contexto en el que el BCE “previsiblemente optará por otra subida de tipos de 0,75 puntos básicos hasta situarlos en un 2,75% ante la persistencia de la inflación en la Eurozona, y en el que el PIB sufrirá una contracción en el último trimestre de este año. De ahí, que estamos en la antesala de una recesión en la Eurozona, y el escenario de una recesión técnica en España que podría ser más prolongada en función de las decisiones de política económica que se adopten y el grado de deterioro económico que sufra tanto la Eurozona como otros importantes socios comerciales, destacando Reino Unido”. Para **Juan Iranzo** los tipos de interés se pueden estabilizar, alrededor del 3% y el IPC, se situaría alrededor del 8%, en diciembre.

Mónica Melle cree que la inflación puede a ver tocado techo. “Además la predeterminación del BCE en doblegar su curva nos llevará a escenarios de paulatina reducción. Si bien la reducción es más lenta que fue la subida. A finales de este año estaremos en una inflación de entorno al 8,5% interanual, y en 2023 en torno al 5,5%. Solamente podremos llegar a cifras del 2% en 2024”. Respecto a los tipos, dice que pueden llegar a subir hasta un 3,5 % en el periodo hasta el 2023.

María Romero explica que el dato preliminar de octubre se ha comportado según lo contemplado en sus previsiones. “El efecto base en energía es el que explica la cesión de 1,6pp de la tasa general. La subyacente, en cambio, va a costar moderar. Esperamos que la inflación general cierre 2022 ligeramente por encima del 6%, dando continuidad, así, a la moderación del incremento de los precios que llevamos observando los dos últimos meses”. En el caso de los tipos de interés, señala que la reciente subida de 75 pb del BCE también era esperada por Afi e, igualmente, para el consenso. “Esperamos que el BCE mantenga su hoja de ruta en cuanto a la continuidad de la subida de tipos de interés y la normalización de la política monetaria.

Miguel Ángel Bernal indica que el escenario al que nos enfrentamos es bastante complejo y nada halagüeño. “Crecimiento bajo de la actividad, incluso con posible recesión puntual. Mantenimiento de la tasa de paro y la precariedad, incluso aumento de ambas partidas por desplazamiento hacia la economía sumergida”, explica. En cuanto a la inflación ve posible que se sitúe más abajo, “pero seguirá siendo alta, tal y como así avala el IPC subyacente el cual continúa su escalada. Podría situarse entre un 5 – 6 % de media anual. Para los tipos de interés pronostica que llegaran al entorno del 4 – 5 % por parte del BCE. Advierte que “habrá que estar atentos la prima de riesgo, presionada por la parte de los PGE y el déficit que se prevé y por otra la situación de Italia.

En opinión de **Santiago Carbó**, la gran duda es si volveremos a crecer. “El invierno va a ser complicado, todos confiamos en la primavera. Si la guerra se acaba muchos de los problemas desaparecen pero no es el escenario que ahora consideremos. El final de año va a ser más complicado, y el primer trimestre dependerá de si en marzo o abril, que es cuando la economía crece, más podamos recuperar esa senda”, concluye.

AP

«-- Volver al índice

el nuevo lunes
de la economía y la sociedad

Publicación	El Nuevo Lunes General, 5	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	50 000	V. Comunicación	4 790 EUR (4,781 USD)
Difusión	35 000	Tamaño	423,39 cm² (35,6%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	2117 EUR (2114 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Una comparación nada odiosa: España, junto a Francia, la de menor inflación de Europa

■ **José García Abad**

Digan lo que digan las oposiciones políticas y los profetas apocalípticos, las medidas adoptadas por el presidente **Sánchez** frente a la inflación, especialmente las de la energía con el tope al gas y demás componentes de la "Excepción Ibérica" que se está abriendo camino en la Comisión Europea, están dando buenos resultados.

De acuerdo con los datos de Eurostat, España es el país en el que más se moderan los precios, y sólo el dato de Francia –7,1%–, donde ha crecido el IPC nueve décimas en comparación con septiembre, es más bajo que el español (7,3%). Entre los más inflados se encuentran naciones tan sensibles a este fenómeno como Alemania y los Países Bajos, donde la inflación alcanza el doble dígito, lo nunca visto en lo que va de siglo.

El gobierno español prevé una inflación para 2023 del 4 o el 4,5 %, también menor que las previsiones de los demás países del Euro.

EUROPA PRESS

Las medidas adoptadas por el presidente Sánchez frente a la inflación, especialmente las de la energía, están dando buenos resultados.

"De acuerdo con los datos de Eurostat, España es el país en el que más se moderan los precios, y sólo el dato de Francia –7,1%–, donde ha crecido el IPC nueve décimas en comparación con septiembre, es más bajo que el español (7,3%)"

Lo nunca visto en España

Es un fenómeno insólito en la historia económica de España donde nuestro gran problema resultaba de que nuestra inflación era superior a los países de nuestro entorno, un diferencial negativo que disminuía nuestra competitividad en los mercados exteriores e incrementaba nuestro déficit comercial dificultando la financiación de nuestra economía, algo que también se ha superado desde que España ingresó en el euro.

Afortunadamente, la política monetaria ya no depende de las decisiones del Banco de España, sino del Banco Central Europeo donde España cuenta con un vicepresidente, el exministro **Luis de Guindos**.

El dato de la inflación en la zona euro es tres puntos y cuatro décimas superior al registrado en España, según el dato adelantado del INE (7,3%), y también supone un incremento de ocho décimas con respecto al 9,9% registrado en septiembre. El dato de octubre en la zona euro es un nuevo récord, después de registrar un 5,1% en enero; del 5,9% en febrero; del 7,4% en marzo y abril; del 8,1% en mayo; del 8,6% en junio; 8,9% en julio; 9,1% en agosto y 9,9% en septiembre.

"Es un fenómeno insólito en la historia económica de España donde nuestro gran problema resultaba de que nuestra inflación era superior a los países de nuestro entorno, un diferencial negativo que disminuía nuestra competitividad"

La energía sigue registrando la tasa interanual más alta en octubre (41,9%, frente al 40,7% de septiembre), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (13,1%, frente al 11,8% de septiembre), bienes industriales no energéticos (6%, frente al 5,5% de septiembre) y servicios (4,4%, frente al 4,3% de septiembre).

Dolorosa y antisocial

La inflación, la desbocada que está sufriendo Europa y el mundo, debido a la invasión de Ucrania, es dolorosa y antisocial pues los más perjudicados son los más necesitados, y es un inconveniente para llegar a un pacto de rentas entre la CEOE y los sindicatos ante la negativa de la patronal a igualar los salarios con la inflación, lo que sí ha hecho Sánchez con las pensiones y con los funcionarios. Sánchez está demostrando que la política económica, la política en general, puede hacer algo para suavizar sus efectos.

Es de esperar que la guerra de Ucrania no se eternice y que la inflación vuelva a unos niveles razonables y hasta ahora deseables por parte del Banco Central Europeo (BCE) que la había situado en el 2 por ciento. Desgraciadamente, el BCE que había adoptado medidas acertadas en otros tiempos, cuando la inflación era de demanda, está respondiendo discutiblemente ahora con una fuerte subida de tipos sin tener en cuenta que la inflación actual es atípica, pasando por encima de la excepción bélica.

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

«-- Volver al índice

el nuevo lunes
de la economía y la sociedad

Publicación	El Nuevo Lunes General, 19	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	50 000	V. Comunicación	3 425 EUR (3,419 USD)
Difusión	35 000	Tamaño	256,50 cm² (21,6%)
Audiencia	112 000	V.Publicitario	1514 EUR (1512 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La inflación de la Eurozona sigue desbocada y escala un récord del 10,7% en octubre

■ La tasa de inflación interanual de la eurozona se ha situado en octubre en el 10,7%, lo que marca un nuevo récord histórico y supone una aceleración de ocho décimas respecto al dato de septiembre, a pesar de las subidas de los tipos de interés acometidas por el Banco Central Europeo (BCE), según la primera estimación publicada por la oficina comunitaria de estadística.

En octubre se ha observado una subida generalizada de los precios en la eurozona, con una aceleración del alza de los precios de la energía, que crecieron un 41,9% en el décimo mes del año, frente al 40,7% interanual de septiembre.

Asimismo, los alimentos frescos se han encarecido en octubre un 15,4%, lo que supone una aceleración respecto del 12,7% del mes anterior. Los servicios registraron una inflación del 4,4%, una décima más, y los bienes industriales no energéticos han subido un 6% anual, medio punto porcentual más que en septiembre.

Al excluir del cálculo el impacto de la energía, la tasa de inflación interanual de la zona euro se ha situado en octubre en el 6,9%, frente al 6,4% del mes anterior, mientras que al dejar fuera también el efecto de los precios de los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente ha alcanzado un récord del 5%, dos décimas más que en septiembre.

EP

En octubre se ha observado una subida generalizada de los precios en la Eurozona, con una aceleración del alza de los precios de la energía, que crecieron un 41,9% en el décimo mes del año

Supone una aceleración de ocho décimas respecto al dato de septiembre

Entre los diecinueve países de la zona euro, once han registrado subidas de precios anuales de al menos el 10%. Las mayores tasas de inflación se han observado en Estonia (22,4%), Lituania (22%) y Letonia (21,8%), mientras que las menos intensas han correspondido a Francia (7,1%), España (7,3%) y Malta (7,5%).

De este modo, el diferencial de precios favorable a España respecto de la eurozona se ha ampliado en octubre a 3,4 puntos porcentuales desde los 0,9 puntos del mes anterior.

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

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 20	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	254 751 EUR (254,330 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	519,19 cm² (83,3%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	47 224 EUR (47 146 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

La presión de la presidenta de Madrid al líder popular para que no pactara la renovación del Poder Judicial despierta críticas de otros barones y realimenta las especulaciones sobre sus aspiraciones nacionales

El aviso de Ayuso a Feijóo inquieta al PP

ELSA GARCÍA DE BLAS
JUAN JOSÉ MATEO, **Madrid**

Se ha vuelto a dar un baño de selfis. Algunos vecinos de Ordes (A Coruña) le han pedido a Isabel Díaz Ayuso, delante del presidente de la Xunta de Galicia, que se haga una foto con ellos, pero a él no se lo piden. Alfonso Rueda se lo toma con humor, y bromea con varios sobre la popularidad de la líder madrileña, que ha comprobado que sigue siendo "una *rock star*", como la describe un dirigente del PP gallego, también en la tierra de Alberto Núñez Feijóo. La presidenta de la Comunidad de Madrid ha viajado a ese municipio porque allí nació la enfermera Isabel Zendal, a la que dedicó el nombre del hospital de emergencias que levantó en plena pandemia. Es la mañana del jueves 27 de octubre, el día que Feijóo, a última hora de la tarde, romperá la negociación del Consejo General del Poder Judicial con el Gobierno después de casi tres semanas hablando. A Ayuso le preguntan en Ordes por ese inminente acuerdo, y ella responde descubriendo el pastel: "He dicho lo que corresponde a quien corresponde".

Su equipo revela la mañana siguiente que Ayuso ha presionado a Feijóo en privado para no pactar la renovación del Poder Judicial. En público, la presidenta madrileña ya había advertido del "peligro de llenar el Poder Judicial de Tezanos disfrazados de jueces", dijo el día 20, mientras el líder del PP estaba aún sentado a la mesa con el Gobierno. Apenas siete días después de ese aviso, el jefe de las filas populares se apeó del pacto, arguyendo los planes del Ejecutivo para reformar el delito de sedición y homologarlo a las penas de los países del entorno europeo. "Feijóo ha sucumbido a la presión del *establishment* del partido", interpreta un dirigente territorial del PP.

La secuencia de hechos, tal y como se vio de puertas afuera, es tozuda. El problema para el liderazgo de Feijóo no es tanto si Ayuso le dobló o no el brazo, sino que lo pareció.

El último movimiento de la presidenta de la Comunidad ha agitado al PP. Ayuso ha vuelto a escena marcando el paso o queriendo marcarlo, ahora con un nuevo líder, apenas ocho meses después de acabar con la carrera política de Pablo Casado. En aquella guerra interna mostró sus colmillos. Todos en el PP vieron entonces de qué era capaz.

El precedente es el que es, y cualquiera de sus pasos despierta de nuevo todo tipo de teorías sobre sus intenciones. Un relevante miembro del equipo de Casado cree que la historia se repite, y así se lo ha hecho saber a la cúpula actual en privado: "La gente está entendiendo ahora por qué entonces pasaba lo que pasaba. Ha filtrado un mensaje que le había enviado al líder, pero ya le han tomado la matrícula. No tengo dudas de que lo hizo cuando vio un pequeño resbalón de Feijóo".

El protagonismo de la líder madrileña con la negociación sobre el Poder Judicial no ha pasado desapercibido tampoco entre sus colegas de gobiernos autonómicos del PP. "Quien no ha ayudado nada ha sido Ayuso, que ha querido apuntarse el tanto", se queja un barón. "Ella ha sacado la cabeza pensando en sus elecciones, pero la gente en el partido está un poco harta. Feijóo no solo no le ha hecho nada, sino que le ha dado oxígeno. Si quisiera optar a ser sustituta, nos iba a tener a todos enfrente. Nadie puede ser sustituta apuñalando a su predecesor. A lo mejor Ayuso, además de en sus elecciones autonómicas, está pensando en que como las cosas no le vayan bien a Feijóo ella podría optar al liderazgo... Puede ser, pero no puede hacerlo si le toca los cojones al jefe, eso te inhabilita. Si sigue haciendo muchas de estas se la considerará una traidora", alerta este barón del PP.

La líder madrileña se ha granjeado detractores en el PP, pero también tiene apoyos. Esperanza Aguirre, una de sus predecesoras en el cargo, la defiende, consciente de lo que significa ser señalada como verso suelto o como disidencia interna. Ella lo fue con Mariano Rajoy, a quien amagó con quitarle el poder en el congreso de Valencia de 2012.

Efecto espuma de champán

"Ayuso va de cara. No está para nada en opacar a Feijóo ni en doblegarle. Ella tiene que ganar en Madrid sí o sí. Yo estoy absolutamente convencida de que no hay nadie que esté en moverle la silla a Feijóo, él va a ser el candidato a las generales", defiende Aguirre. "Feijóo es bueno para atraer el voto que ellos llaman moderado, aunque yo no he creído nunca en eso, pero se le han encendido las luces de alarma en las encuestas. En mi opinión, con sentarse a esperar a que caiga Sánchez no lo vamos a conseguir. Hay que dar la batalla cultural", añade la expresidenta.

El freno de Núñez Feijóo en las encuestas alimenta el ruido. En la cúpula sostienen que solo se ha terminado el "efecto espuma de champán" que sucede después de un evento favorable a la marca, como fue la mayoría absoluta de Andalucía en junio. El PP, insisten estas fuentes, sigue en torno a cinco o seis puntos por delante del PSOE, según indican la mayoría de los sondeos. Pero una acumulación de errores del líder popular en sus declaraciones públicas y ese freno demoscópico han provocado mucho debate externo en torno a su solvencia, también agitado por una intensa campaña del PSOE en su contra.

En el Partido Popular de Galicia algunas voces reconocen su "desconcierto" por las dificultades de adaptación de su expresidente a la capital, siete meses después de su llegada al trono del PP. "No es el personaje que teníamos aquí. Quizá estaba mucho más protegido, o quizá acomodado", analiza un dirigente gallego. "Desde aquí se ve que hay una agresividad brutal contra él por parte de Pedro Sánchez, y que le está funcionando. Pero es un tipo con muchos kilómetros encima. Es verdad que está la cosa en un punto de ebullición tal que, o se consolida, o puede haber un trastazo". "No hay que dramatizar", opina, en cambio, un barón de peso. "Alberto ha hecho con el Poder Judicial lo único que podía hacer. Estábamos de acuerdo. Al final, lo de la sedición no era admisible, habría generado muchos problemas entre nuestros cuadros y nuestros votan-

"Si sigue haciendo muchas de estas se le considerará una traidora", asegura un barón

"Ayuso va de cara, no está en opacar a Feijóo o doblegarle", defiende Esperanza Aguirre

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

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 21	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	254 751 EUR (254,330 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	532,97 cm² (85,5%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	48 119 EUR (48 040 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

tes. Era intragable. Y el Consejo General del Poder Judicial le importa al 0,6% de la población", reflexiona. Tras revelarse el mensaje de Ayuso, Génova quiso que se supiera que otros presidentes, como el moderado Juan Manuel Moreno Bonilla, de Andalucía, también habían avalado a Feijóo en su decisión de romper el acuerdo.

La dirección del PP insiste, en todo caso, en que el líder decidió de forma autónoma, sin dejarse influir por las presiones. "Yo hablé con él y le vi con las ideas claras, no llamó consultando", cuenta un presidente popular que ya sabía a mediodía del jueves que el PP iba a romper la negociación del Poder Judicial. A los miembros de su cúpula sí les consultó. "¿Qué hacemos?", preguntaba el líder a quienes estaban a otro lado del teléfono. "Pactar, eres un hombre de Estado", le contestó uno de ellos. Sin embargo, cuando Feijóo le dijo que estaba confirmado que el Gobierno reformaría la sedición, cambió su consejo: "Entonces bajo ningún concepto, es inasumible".

"Feijóo no ha tenido miedo. Se ha equivocado, que es distinto", analiza el exsecretario de Estado con el PP José María Lassalle. "Su liderazgo es indiscutible. Vox está a la baja y ya no necesita protegerse de la pérdida de votos por la derecha. Feijóo está perdiendo en el centro y eso tiene que ver con que le está faltando masa crítica propositiva después de la descapitalización intelectual forzada por la escabechina fomentada por Casado", reflexiona el profesor universitario y exdirigente afín a Soraya Sáenz de Santamaría. En su opinión, "al PP no le apetecía el acuerdo y al PSOE tampoco, así que cada uno ha encontrado su excusa para la ruptura. La sedición da votos al PP con el tema catalán, y a los socialistas les da votos tener al PP en el rincón extremo. El PSOE se ha empeñado en hacerle un traje a Feijóo y este se lo ha puesto. Al final ha sido un acierto estratégico de los socialistas, frente a un error táctico del PP".

Isabel Díaz Ayuso y Alberto Núñez Feijóo, el 24 de octubre en un acto en Madrid. A. COMAS

"Feijóo no ha tenido miedo, se ha equivocado, que es distinto", analiza José María Lassalle

Los moderados del partido creen que la madrileña no puede ser el cartel para toda España

Otros cargos del partido también dudan de que la presión de Ayuso fuera decisiva. "Si coges la biografía de Feijóo cuando estuvo en la oposición en Galicia, nunca llegó a un acuerdo, y luego ganó unas elecciones", apunta un dirigente del PP gallego. "Puede ser que estuviera ya en esa estrategia o que le pudiera la presión. Ahora, con esto se le levanta el velo. Uno de sus grandes activos era ser un hombre de Estado. Todo no lo puedes hacer: o te tapas por un lado, o por el otro".

Los más moderados siguen pensando, en todo caso, que Ayuso no puede ser el cartel del PP para toda España, a pesar de su popularidad entre las bases de la derecha. Por lo pronto, parece difícil que se erija en una alternativa interna real hasta que no gane por mayoría absoluta en Madrid. En el PP madrileño subrayan que la presidenta recibe "30 peticiones diarias" para participar en eventos por todo el país. Allí donde va sigue dándose baños de popularidad. Su fama en la derecha no tiene rival.

La diferencia con Casado

Tampoco Feijóo es Casado ni está en un bache comparable al que enterró al exlíder del partido, consideran los barones consultados. Y la visión de los líderes territoriales es la más importante, porque Casado cayó por un pacto de los barones para defenestrarle. "Esto no tiene nada que ver con lo de Casado, que iba cuesta abajo y sin frenos", interpreta un presidente autonómico popular. "Ayuso no tiene fuerza interna. Feijóo no es Casado, tiene autoridad moral y el respeto de la gente. A Casado le teníamos ganas todos; a Feijóo, no. Ella se equivocaría si quisiera echarle un pulso", considera. En la dirección de Feijóo coinciden en la interpretación de que "Ayuso no puede hacer nada contra Feijóo". "En el choque con Casado, todo el mundo interpretó que el problema era Casado y no Ayuso. Si ella volviera a hacer algo parecido, el problema ya no sería Feijóo, sino ella", defiende un dirigente de la cúpula.

El seísmo por el aviso de Ayuso a Feijóo no se ha traducido, según los protagonistas, en tensiones entre ellos. En el entorno de la presidenta niegan haber recibido quejas del gabinete de Feijóo por haber hecho públicas sus diferencias sobre el Poder Judicial. El contacto entre los equipos es fluido, frente al muro de silencio que se levantó en la época de Casado entre Génova y la Puerta del Sol, aunque entre Feijóo y Ayuso ya han saltado varias veces las chispas sin que prendiera el fuego.

Discreparon por el impuesto a las eléctricas —ella se opuso frontalmente, mientras él dijo estar de acuerdo con lo que proponía Bruselas, aunque votó en contra de la medida del Gobierno—, y en el consentimiento al aborto de menores mayores de 16 años. Feijóo cree que las menores deben tener el respaldo de sus padres para abortar, y Ayuso ha defendido que en caso de conflicto deben informar, pero no obtener su autorización. Ayuso sigue haciendo con Feijóo lo que ya hacía con Casado: opinar de todo, cuando quiere y donde quiere. Como dijo ella misma: "No puedo esperar al teletipo del presidente [Feijóo] para opinar".

El círculo de la líder madrileña se queja de que se hable de una división interna que sostienen que no existe. "Son cosas que buscan erosionar al PP", argumenta una fuente que cuenta con la confianza de Ayuso. "Buscan división donde no la hay, y siempre se elige para ello a la presidenta: con el alcalde de la capital, José Luis Martínez Almeida, con el presidente Feijóo y con quién sea", remarca esta fuente obviando que el precedente del choque con Pablo Casado es lo que carga de argumentos a quienes elucubran con que la situación se repita. "A ella le da igual, no le dedica ni un minuto", insisten en su entorno. "El presidente tiene toda la legitimidad y autonomía, y cuenta con todo el respaldo de la presidenta", añaden.

A diferencia de Casado, a quien conocía desde hacía casi 20 años, Ayuso y Feijóo no habían tenido una relación personal previa, más allá de los contactos entre presidentes autonómicos. Tampoco es que con Casado ese pasado ayudara. Pero en la caída del expresidente popular, la alianza entre Ayuso y Feijóo sí fue decisiva.

Entonces hablaron largo y tendido. En alguna de esas citas, en una taberna de la capital, se dejaron ver para que todos supieran que estaban en el mismo barco. Ella dio un paso a un lado y él se lo agradeció respaldándola ante el problema que afrontaba de que su hermano hubiera cobrado de su Gobierno por un contrato de mascarillas en plena pandemia. Ayuso y Feijóo se deben favores el uno al otro, pero en política, ya lo comprobó Casado, la lealtad dura lo que duran los resultados.

La clave que decidirá si el ruido evoluciona a algo más está en mayo de 2023, en las elecciones municipales y autonómicas, interpretan las fuentes consultadas. Ayuso necesita lograr una mayoría absoluta en la Comunidad de Madrid. Y Feijóo tiene que ganar las municipales para que esa ola le conduzca hacia la victoria en las generales, previstas para final de año. El líder del PP podría tener un problema en el caso de que perdiera en mayo con contundencia ante el PSOE y Ayuso saliera fortalecida con una mayoría absoluta. Nadie en el PP prevé, hoy por hoy, ese escenario, porque Feijóo sigue liderando con margen las encuestas y las previsiones económicas parecen remar en su favor.

Pero todo se ha vuelto muy volátil. Ayuso, por su parte, aparta el cáliz de las aspiraciones nacionales cada vez que le preguntan, en público y en privado. Sostiene que jamás dará el salto y que está centrada en Madrid. Sin embargo, una fuente que la conoce a la perfección advierte sobre cómo hay que interpretar esas palabras: "Esto es política. Y en política, jamás significa hasta mañana".

«-- Volver al índice

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 54	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	109 339 EUR (109,158 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	504,63 cm² (80,9%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	46 281 EUR (46 205 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Antonio Garamendi, con la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, durante un desayuno informativo en diciembre de 2021. / J. J. GUILLÉN (EFE)

El presidente de los empresarios enfila la renovación de su mandato hasta 2026 tras cuatro años en los que sus críticos le acusan de haberse distanciado de las bases

Garamendi eleva el tono para no perder el paso en la CEOE

GORKA R. PÉREZ, **Madrid**

Hubo un tiempo en el que se alababan, incluso públicamente. Bajo aquella admiración, engendrada por la angustia pandémica, se pactaron 14 acuerdos sociales y una reforma laboral, y se fraguó una relación tan cordial como atípica entre una ministra de Trabajo progresista y el líder de los empresarios. Hoy, con la inflación estrangulando la economía mundial, Yolanda Díaz y Antonio Garamendi son dos figuras enfrentadas.

"Más que sumar, resta y creo que más que un periodo de escucha, lo que quiere es que la escuchemos", aseguró Garamendi cuando Díaz dio a conocer su nuevo proyecto político. "Si a la ministra le parece muy bien que no se pueda despedir, que monte una empresa ella y que lo haga", indicó semanas antes, cuando Trabajo prohibió el despido en aquellas empresas que estuvieran acogidas a un ERTE.

Díaz responde: "Los sindicatos tienen toda la razón en salir a la calle a movilizarse contra la patronal"; "me gustaría una patronal que sea próxima a su país y con sensibilidad hacia quienes menos tienen"; "al señor Garamendi no le gusta la igualdad, quiere seguir protegiendo a las rentas salariales más elevadas"; son algunos de los mensajes que le ha dedicado la ministra.

El 23 de noviembre, Antonio Garamendi (Getxo, 64 años) optará a revalidar su mandato al frente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) hasta 2026. Enfrente tendrá a Virginia Guinda, vicepresidenta de Foment del Treball, una directiva de una empresa del sector papelero a la que esta organización ha espoleado para evitar una nueva victoria por aclamación de Garamendi. Josep Sánchez Llibre, presidente de la patronal catalana —organización que se abstuvo en la votación sobre la reforma laboral—, ha encabezado la oposición interna al líder vasco, a quien acusa de haberse olvidado de las bases y de aquiescencia con el Gobierno.

A pesar de la (moderada) disidencia interna, el golpe más duro que ha recibido Garamendi al frente de la CEOE vino por parte del entonces líder del PP, Pablo Casado, que lo acusó de dar publicidad a la "propaganda tóxica" de Pedro Sánchez con el tema de los indultos, y de transigir con algunos apartados de la reforma laboral. "El Estado de derecho funciona, dentro de él están los indultos", dijo durante una entrevista en RNE. "Casado se enfrentó muy duramente con él. Y ahora parece que con Alberto Núñez Feijóo ese distanciamiento ha desaparecido", reconoce una voz de la patronal.

> Previsiblemente, solo tendrá una rival: la barcelonesa Virginia Guinda

> Su querencia por los jefes de las mayores compañías del Ibex no ha sentado bien

Varias fuentes patronales confirman que existieron movimientos por parte del PP para alentar una salida de Garamendi ante semejante distanciamiento. El ahora líder popular mantuvo una reunión con Garamendi al poco de relevar a Casado en la que trató de reconstruir las relaciones. "Feijóo es un tío muy responsable, muy serio y muy capaz", le alabó recientemente el líder de la CEOE.

Afable, simpático y divertido en el trato, incluso entre sus rivales sustenta consenso alrededor de su competencia para el cargo. "Funciona muy bien bajo presión, no se amilana. Además, gana mucho en las distancias cortas", señala una fuente de una patronal sectorial. Para que se consume la lucha por el sillón de mando, Guinda, la última de una larga lista de tentados por parte de Foment, debe presentar 20 avales de cuatro organizaciones distintas.

Garamendi, con Casado el 17 de enero y, a la derecha, con Feijóo el 4 de mayo. / EP / EFE

Hasta el momento ya han mostrado su apoyo a Guinda organizaciones como la propia Cepyme, ATA (la organización de autónomos); Asedas, la principal patronal del sector de los supermercados; Confemetal (de la que Garamendi fue presidente); las patronales de la construcción CNC y Seopan; parte de los concesionarios de automóviles (Ganvam) o la representación de los jóvenes empresarios (Ceaje). No será hasta el martes cuando se den a conocer los apoyos con los que cuenta Guinda.

Principal pecado

Para los críticos con su gestión, el pecado principal de Garamendi ha sido el de acercarse a "paracaidistas" como Fátima Báñez, exministra de Empleo y Seguridad con el PP, y que ahora preside la Fundación CEOE; e Íñigo Fernández de Mesa, presidente de la Comisión de Economía de la CEOE, y que ostenta también el cargo de vicepresidente. "Ha dejado de lado a los clásicos, y se ha abrazado a lo exótico", comenta otro responsable sectorial. "No le gusta oír lo que no quiere", señala. Su querencia por los dirigentes de las empresas del Ibex 35, en lugar de las bases, tampoco ha sentado bien. "Se arrima mucho a José María Álvarez-Pallete [presidente ejecutivo de Telefónica], y poco a las organizaciones que le hemos puesto donde está", añade.

Pero la tormenta que podría hacer naufragar a un reelegido Garamendi está en la posibilidad de que el líder vasco, una vez renovada su posición, proponga eliminar la limitación del mandato a ocho años —como se recoge en el artículo 18 de los estatutos—, para poder presentarse así una tercera vez. "Si se decide a hacerlo, sale con los pies por delante", señala una fuente consultada. En ningún pronunciamiento público el líder vasco ha hecho mención a semejante posibilidad.

En lo que concuerdan tanto desde dentro de la CEOE como entre el resto de los agentes sociales es en advertir un cambio de tono en su discurso, mucho más duro, durante la última parte del año. El blanco habitual de sus ataques ha sido Yolanda Díaz. Una fuente gubernamental considera que tras pactar 14 acuerdos a lo largo de la legislatura y, singularmente, durante la pandemia (algunos apartados de la reforma laboral le enfrentaron con patronales de peso como Asaja, la de agricultura), desde CEOE "no van a conceder ninguno más hasta que lleguen los suyos", en referencia a una posible entrada del Partido Popular en el Gobierno en 2024.

"Es una persona consecuente y de fiar. No hay que olvidar que arrimó el hombro en un momento tan convulso como el de la pandemia, e incluso aprobó una reforma laboral que le granjeó algunas tiranteces internas", advierte una fuente sindical. "Decimos las cosas como son", aseguró Garamendi en un acto esta semana, en el que refutó a aquellos que le han calificado de blando durante las negociaciones.

A menos de un mes de que se produzca la votación, la patronal afronta unas semanas intensas. El conflicto laboral parece estar servido en aquellos sectores y empresas que estén negociando su convenio. "El tono de enfrentamiento con el Gobierno y los sindicatos va a mantenerse, pero no es una utopía que pueda pactarse una subida salarial antes de que acabe el año", apunta esta fuente.

«-- Volver al índice

EL PAÍS NEGOCIOS

Publicación	El País Negocios, 2	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	572 705 EUR (571,761 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	531,01 cm² (85,2%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	62 703 EUR (62 600 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

POLÍTICA MONETARIA

Halcones y palomas.
Alemania siempre ha sido un férreo defensor de la ortodoxia monetaria (los países del sur de Europa la sufrieron en la Gran Recesión). Ahora, con los precios disparados, el BCE ha tenido que subir de forma contundente los tipos de interés, pero esto puede desacelerar aún más a la mayor economía de la zona euro.

La divisa da un respiro a las exportaciones alemanas
En dólares por euro

Fuente: Bloomberg. EL PAÍS

LA CIFRA

200.000

Un salvavidas con dinero público.
El Gobierno alemán pondrá en marcha el denominado "escudo de protección", un fondo dotado con 200.000 millones de dinero público para paliar los efectos de la crisis energética.

POR **ELENA SEVILLANO**

Alemania se da de bruces con la realidad

La guerra de Ucrania destapa las carencias de una economía que se encamina a la recesión

La visita de Olaf Scholz a China acompañado de varios pesos pesados del empresariado del DAX —el principal índice bursátil alemán— se ha examinado con lupa dentro y fuera de Alemania. Se ha dicho que Berlín va por libre. Que el canciller continúa la política del *business first* (los negocios primero) de su predecesora, Angela Merkel. Que Alemania no ha aprendido nada de su dependencia de Rusia. Que vuelve a tropezar en la misma piedra al priorizar los lazos económicos con una autocracia. Scholz se defiende asegurando que nadie está planteando que Europa se desvincule de China, la mayor potencia exportadora del mundo. Y que favorecer las relaciones con el gigante asiático no significa darle carta blanca ni ignorar qué pretende con su estrategia política y económica: crear dependencias aún mayores en las empresas extranjeras y aumentar su influencia global.

La discusión sobre la política china de Scholz llega en un momento de gran incertidumbre para la economía alemana, con una inflación disparada a cifras que no se veían desde finales de la Segunda Guerra Mundial y la inminencia de una recesión que quizá no sea tan profunda como algunos vaticinaron, pero que sacudirá los cimientos de su modelo económico. La invasión rusa de Ucrania ha dejado al descubierto la enorme dependencia energética de Moscú. El gas barato que fluía por los gasoductos impulsados por los predecesores de Scholz ha sido "la base de la competitividad global de la industria alemana", como reconoció sin ambages hace unos días el consejero delegado de BASF, Martin Brudermüller. Con ese grifo cerrado, y los precios de octubre un 11,6% por encima de los de hace un año, Alemania se enfrenta a un cambio de paradigma. Toca repensar el modelo para ajustarlo a la nueva realidad.

De momento, la economía alemana aguanta el tipo. Los institutos económicos y el propio Gobierno pronosticaban que la recesión asomaría en el tercer trimestre, pero la oficina federal de estadística sorprendió esta semana con el dato de que el PIB creció un 0,3%, impulsado por el consumo privado. Un alivio pasajero, coinciden los expertos, porque la temida recesión llegará, si no a finales de año, a principios del que viene. Alexander Kritikos, investigador del Instituto Económico Alemán (DIW), recuerda que en diciembre empezará a notarse el efecto del millonario paquete de ayudas que el Gobierno alemán ha puesto sobre la mesa para aliviar los costes de la energía a hogares y empresas. "La energía bajará de precio a partir de entonces y eso reducirá la tendencia negativa para el cuarto trimestre", apunta.

El fondo, llamado "escudo de protección", de 200.000 millones de euros con el que Alemania paliará los efectos de la crisis y la inflación empezará a gastarse pagando la factura del gas de diciembre a todos los consumidores minoristas. Es una medida de emergencia, con un coste estimado de 9.000 millones, que se adelanta a los topes o frenos a los precios del gas y la electricidad que entran en vigor el próximo año. Los clientes pagarán el 80% de su consumo anual previsto de gas a 12 céntimos por kilovatio hora (nueve céntimos para los consumidores de calefacción) a partir de febrero. Lo que exceda lo subvencionará el Gobierno. Lo mismo ocurrirá con la electricidad,

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

«-- Volver al índice

EL PAÍS NEGOCIOS

Publicación	El País Negocios, 3	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	572 705 EUR (571,761 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	517,33 cm² (83,0%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	61 539 EUR (61 438 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Maquinaria expuesta en una feria de construcción celebrada en Múnich en octubre. CHRISTOF STACHE (AFP/ GETTY IMAGES)

que desde enero costará a hogares y pequeñas y medianas empresas 40 céntimos el kilovatio hora.

Berlín hace exhibición de margen fiscal para aliviar a las familias y alejar el fantasma de la desindustrialización. Tras muchos años de superávit presupuestario, su déficit es manejable y permite hacer los grandes desembolsos que empezaron ya con la pandemia. Pero cada vez son más las empresas que tienen problemas para pagar la factura energética y crece el temor a los ceses de actividad y a que las compañías decidan trasladar su producción a donde la energía les salga más barata. Hay consenso en que la crisis tiene que acelerar la transformación a una economía climáticamente neutra, pero es un proceso largo que requiere adaptación además de voluntad política, recuerda Christoph M. Schmidt, presidente del Instituto Leibniz de Investigación Económica (RWI). Tanto Alemania como el resto de Europa van a ser dependientes de las importaciones de energía a gran escala, independientemente de los esfuerzos para descarbonizar la economía, añade este experto.

La producción interna con energías renovables nunca será suficiente, de ahí los esfuerzos que está haciendo el Gobierno para establecer acuerdos con otros países y planificar infraestructuras que conecten las redes energéticas europeas. El apoyo político al gasoducto MidCat a través de los Pirineos, finalmente desechado a causa de la oposición francesa, iba en esa dirección. No habrá MidCat, pero sí BarMar, un tubo submarino ideado para transportar hidrógeno verde y conectar los puertos de Barcelona y Marsella. "La energía renovable tendrá que proceder de países con amplia disponibilidad de sol y viento, como en el norte de África u Oceanía, en forma de hidrógeno verde y sus derivados. Si no nos aseguramos estas importaciones, veremos acelerarse la ya amenazante desindustrialización en algunos sectores", pronostica Schmidt.

Previsiones

El suministro de energía barata ha sido determinante para el éxito de algunas industrias, como la química o la de los fertilizantes, coinciden los expertos, pero no tanto para el sector manufacturero en general. "No creo que el gas ruso barato haya sido el factor decisivo del éxito económico alemán", apunta el economista Guntram Wolff, exdirector del *think tank* bruselense Bruegel y ahora al frente del Consejo Alemán de Relaciones Exteriores (DGAP). Los datos lo demuestran, asegura: "Se ha conseguido reducir el consumo entre un 10% y un 20% sin provocar el colapso de la economía alemana". Cuando empezó la invasión muchos pronósticos hablaban de una contracción del 10% del PIB: "Y ahora hemos visto que algunas de las empresas que alertaban de un desastre incluso han tenido beneficios". La previsión más reciente del Gobierno alemán, del mes de octubre, estima una caída del PIB en el conjunto del año que viene del 0,4%.

Alemania ha conseguido sobrellevar el cierre del grifo del gas ruso mejor de lo que se preveía. Encara la temporada de frío con los depósitos llenos al 99% y con suministro alternativo garantizado desde Noruega, Países Bajos y Bélgica. Un octubre desacostumbradamente cálido ha permitido que las calefacciones —aproximadamente la mitad de los hogares alemanes se calientan con gas— todavía no se hayan puesto en marcha. De depender en un 55% de las importaciones rusas en febrero, se pasó al 9% en septiembre. El gas ruso no fluye por la principal canalización, el gasoducto Nord Stream 1 —destruido posteriormente por un misterioso sabotaje— desde septiembre, pero Alemania ha seguido recibiendo pequeñas cantidades de Rusia a través de otros conductos y ha llenado al máximo unas reservas que le dan entre dos meses y medio y tres meses de margen.

PREVISIONES

El resto de Europa mira a Berlín

El resto de capitales europeas miran de reojo a la situación de Alemania, la mayor economía de la zona euro. Lo que ocurra en la economía del motor industrial del continente impacta de lleno en sus propios balances. Lo decía hace unos días la vicepresidenta primera del Gobierno español, Nadia Calviño: la recesión en Alemania "no es una buena noticia para España". La ministra de Economía recordó el dicho "cuando Alemania estornuda, Europa se constipa". La posible entrada de la locomotora europea en números rojos despierta los temores a que arrastre con ella al resto de la eurozona, especialmente a los países con una economía más imbricada con la alemana. Aunque el PIB alemán ha sorteado los datos negativos en el tercer trimestre, con un sorpresivo crecimiento del 0,3%, Alemania sigue siendo uno de los focos de la crisis energética en Europa que se prolongará todo el año que viene. "Tras el ligero aumento registrado en el segundo trimestre de 2022 (0,1%), la economía alemana logró mantenerse a pesar de las difíciles condiciones marco de la economía mundial, con la persistente pandemia de covid, las interrupciones de la cadena de suministro, el aumento de los precios y la guerra de Ucrania", destacó la oficina federal de estadística, Destatis.

La economía germana ha permanecido a flote gracias al consumo privado, asegura este organismo. El gasto de los hogares, con un remanente de ahorro que creció durante los años más duros de la pandemia, no ha disminuido pese al encarecimiento de la cesta de la compra y de la factura eléctrica, pero la confianza del consumidor alemán está cayendo a mínimos históricos.

"Alemania sigue siendo la mayor economía de Europa. Si consigue superar la crisis con éxito, será una buena noticia para toda Europa", asegura Christoph M. Schmidt, presidente del Instituto Leibniz de Investigación Económica (RWI). Alemania es el principal mercado para las otras tres grandes economías del euro, Francia, Italia y España, y tiene dependencias muy llamativas con algunos de sus vecinos, como la República Checa. Si el consumo alemán se debilita, las exportaciones de todos sus socios se verán afectadas.

Las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas el pasado mes de octubre, hablan de que la economía alemana caerá un 0,3% el próximo año. El organismo multilateral cree que la eurozona en su conjunto salvará por los pelos la recesión en 2023 con un crecimiento de solo el 0,5%.

Con los precios del gas disparados, se han dado cuenta de su alta dependencia de Rusia

El PIB del tercer trimestre sorprendió al crecer un 0,3% gracias al consumo privado

Alemania necesita las materias primas de China para el desarrollo de su industria

Con la energía como punto débil, el Gobierno ha tenido que tomar decisiones chocantes para una coalición de la que forman parte Los Verdes. Se han vuelto a poner en funcionamiento antiguas centrales de carbón para producir electricidad y ahorrar gas, y el plazo para cerrar las tres últimas centrales nucleares del país se ha ampliado hasta abril de 2023. Dos nuevas terminales de gas natural licuado (GNL) en la costa del mar del Norte podrían empezar a operar antes de finales de año. Alemania había fiado su seguridad energética enteramente a los gasoductos rusos. No tenía ninguna regasificadora en su territorio y ni siquiera entraba en sus planes construir estas infraestructuras que permiten recibir gas por barco. España cuenta con seis.

"En retrospectiva, es fácil concluir que la fuerte dependencia del gas ruso fue un error estratégico", señala Schmidt, que hasta 2020 fue presidente del Consejo Alemán de Expertos Económicos. Al mismo tiempo, Alemania decidió desmantelar sus centrales nucleares, acelerar la salida del carbón y prohibir la extracción de sus reservas nacionales de gas mediante la controvertida técnica del *fracking*. "Alemania básicamente se despojó a sí misma de alternativas viables", añade. La dependencia de China, siendo también preocupante, se sitúa en otro plano, en su opinión. No participar en el gigantesco mercado chino "tampoco parece muy sensato". La clave es evitar las dependencias estratégicas, coincide con él Kritikos.

La industria está de acuerdo en que "no es deseable ni sensato desvincularse de China, aunque se esté convirtiendo en un competidor sistémico", asegura Siegfried Russwurm, presidente de la Asociación de la Industria Alemana (BDI, por sus siglas en alemán), uno de los poderes fácticos del sector. El mercado chino es, sencillamente, demasiado grande como para ignorarlo. Pero la industria sabe que la guerra en Ucrania ha cambiado para siempre las reglas del juego. "Las empresas ya están diversificando sus mercados de venta y aprovisionamiento y desarrollando nuevas alianzas", responde a *Negocios* en un correo electrónico. Llevará tiempo, asegura, y requerirá "la voluntad de la UE de invertir en los mercados a largo plazo y ayudar a construirlos".

La dependencia que más preocupa a la industria y al Gobierno alemanes es la de las materias primas. La transformación del sector automovilístico hacia el coche eléctrico, la tarea pendiente de la digitalización y la transición climática (turbinas eólicas, paneles solares...) dependen de los metales y las tierras raras que solo se encuentran en un puñado de regiones del planeta. Alemania importa la mayoría de ellas de China, donde se extraen y se procesan. Pero es un problema que comparte con la Unión Europea. De las 30 materias primas que Bruselas califica como "críticas", la mayoría llega de China, que en el pasado ya ha aprovechado su cuasi monopolio en algunas de ellas para ejercer presión política.

"Tenemos que reducir rápidamente las dependencias unilaterales", concede Russwurm, cuya organización ha publicado recientemente un documento estratégico que anima a "redefinir" la relación con China. La discusión sobre cómo lidiar con el mayor socio comercial de Alemania llena páginas de periódicos y *papers* de econo-

Pasa a la página 4

«-- Volver al índice

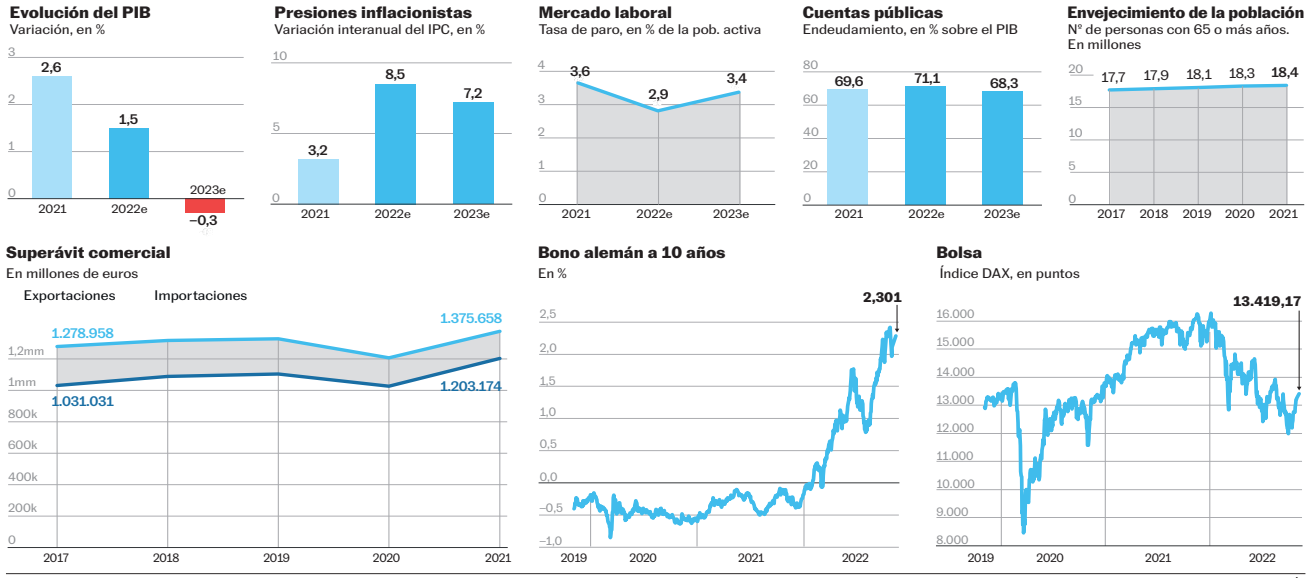
EL PAÍS NEGOCIOS

Publicación	El País Negocios, 4	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	231 140	V. Comunicación	572 705 EUR (571,761 USD)
Difusión	180 765	Tamaño	501,67 cm² (80,5%)
Audiencia	762 000	V.Publicitario	60 211 EUR (60 112 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

La situación de la economía alemana



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Destasis y Bloomberg.

EL PAÍS

Viene de la página 3

mistas estos días. El viaje a Pekín de Scholz y la controvertida venta del 25,9% de una terminal del puerto de Hamburgo a la naviera china Cosco han puesto de actualidad el dilema: ¿Deben desvincularse las empresas de los regímenes autocráticos? ¿En qué grado?

Incluso el presidente alemán, Frank-Walter Steinmeier, que en calidad de jefe del Estado ejerce una función protocolaria y de representación, se ha pronunciado sobre la cuestión: "Hay que reducir dentro de lo posible las dependencias unilaterales. Esto se aplica a China en particular", dijo hace unos días, en plena tormenta por el apoyo del canciller a la entrada de capital chino en Hamburgo.

La revista *Der Spiegel* desvela esta semana un episodio esclarecedor. El ministro de Economía y Clima, Robert Habeck, reunido con directivos de las grandes empresas alemanas, les advirtió hace unas semanas contra la "ingenuidad" en sus tratos con China. Según la publicación, a los empresarios no les sentó bien el consejo, lo que demostraría que Gobierno y empresas no están en la misma onda. La industria automotriz y la química son las que más dependen de China. Volkswagen tiene 30 fábricas y más de 90.000 trabajadores en el país asiático y vende allí uno de cada tres vehículos.

A pesar de las crecientes tensiones mundiales por las reivindicaciones de Pekín sobre Taiwán, Mercedes-Benz, Volkswagen y BMW, los tres grandes fabricantes de coches alemanes, han incrementado sus inversiones en investigación y desarrollo en ese país, según un trabajo reciente del Instituto Mercator de Estudios sobre China (Merics). Más del 55% de los vehículos eléctricos que se producen en el mundo se venden en China. Los terremotos geopolíticos tampoco disuaden a BASF, que va a invertir 10.000 millones de euros en una planta química de última generación en el sur del país diseñada para funcionar enteramente con energía renovable.

Lazos comerciales

La invasión rusa de Ucrania ha demostrado que el célebre *Wandel durch Handel* —cambio a través del comercio— que con tanta fe defendió Alemania durante décadas es historia. Los políticos alemanes, incluida Angela Merkel, "asumieron que los fuertes lazos comerciales podrían evitar que un conflicto se intensificara", recuerda Daniela Schwarzer, directora de la Open Society Foundations. Ahora todo son lamentos respecto a Rusia porque se ha demostrado que basaron sus decisiones "en ilusiones en lugar de pensar en el peor escenario y preparar para ello a Alemania y a Europa". Como economía impulsada por las exportaciones, Alemania se ha beneficiado más que otros países de la globalización en las últimas décadas. Ahora también podría resultar más perjudicada que otros si la desglobalización avanza.

Pese a los pronósticos que indican que la inflación y la crisis energética provocarán que Alemania entre en recesión el año que viene, otros indicadores han permitido al Gobierno dar buenas noticias estos últimos días. El ministro de Finanzas, el liberal Christian Lindner, actualizó los datos de recaudación fiscal, que aumentará en 126.400 millones de euros entre 2022 y 2026. Las familias no han restringido su consumo tanto como se preveía, a lo que se suma que el encarecimiento de los bienes por la inflación engorda los impuestos que se paga por ellos. En los primeros nueve meses del año el Estado ingresó un 10% más de IVA. Pese a ello, Lindner no ve margen para aumentar el gasto público y pretende mantener la disciplina presupuestaria. En 2023 quiere volver a cumplir con la regla del freno de deuda, suspendida desde la pandemia.

El control durante años de las cuentas permite al Gobierno elevar el gasto público

Los sindicatos piden subir los salarios para hacer frente a una inflación descontrolada

A pesar de la coalición con Los Verdes, Scholz ha recurrido a las centrales de carbón

El buen estado del mercado laboral alemán, con un desempleo en septiembre pasado del 5,4%, también ha ayudado a la recaudación. Los sindicatos están pidiendo aumentos salariales que compensen la pérdida de poder adquisitivo a la que se enfrentan muchos empleados debido a las altas tasas de inflación. "Se necesitan urgentemente para evitar dificultades sociales", asegura Yasmin Fahimi, presidenta de la Federación Alemana de Sindicatos (DGB, en sus siglas en alemán). Las negociaciones de convenios colectivos tan importantes como el del sector público amenazan con calentar el otoño con protestas. El sindicato Ver.di pide un alza salarial del 10,5% y amenaza con llamar a la huelga si el Gobierno federal no responde.

"Muchas empresas alemanas pueden pagar salarios más altos. Algunas obtienen grandes beneficios y están pagando dividendos récord", asegura en un correo electrónico la líder de los sindicatos alemanes, que justifica también desde un punto de vista macroeconómico la subida. "Los aumentos salariales son muy importantes para estabilizar la demanda", recuerda, en un momento en que las previsiones muestran un claro descenso del consumo el año que viene. "El aumento de los salarios ayudará a evitar una recesión más profunda", argumenta. Lindner ya ha advertido de que las subidas quedarán por debajo de la inflación. El economista Kritikos calcula que serán, como mínimo, de un 5%.

La inflación se ha convertido en el mayor dolor de cabeza del Gobierno de coalición. "Es el mayor peligro para nuestros cimientos económicos y puede hacer que esos cimientos se erosionen", aseguró Lindner en la última reunión del Foro Monetario Internacional y el Banco Mundial en Washington. Alemania está a favor de seguir subiendo los tipos de interés en la zona euro para luchar contra el fuerte aumento de los precios porque sabe que puede contrarrestar sus efectos negativos gracias a su poderío fiscal. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, aseguró en una entrevista con EL PAÍS y el *Frankfurter Allgemeine* que "la inflación es persistente" y para superarla la política monetaria "debe ser aún más persistente". "Estoy convencido de que este no es el final de las alzas de tasas", predijo.

Manifestación en Berlín por la dependencia de combustibles fósiles y el coste de la energía. MACDOUGALL (GETTY IMAGES / AFP)

«-- Volver al índice

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Publicación	El Mundo Actualidad Económica, 18	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	147 850	V. Comunicación	163 761 EUR (163,491 USD)
Difusión	101 207	Tamaño	914,91 cm² (96,1%)
Audiencia	461 000	V.Publicitario	32 400 EUR (32 347 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

bolsillo.

dónde, cómo y, sobre todo, cuaánto le va a costar.

Los precios siembran la agricultura de oportunidades

El alza de las materias primas hace más atractiva la inversión en compañías del sector, con la agricultura de precisión y el cultivo en laboratorio como tendencias al alza entre los inversores.

No está de más revisitar los clásicos, sobre todo en tiempos difíciles. La agricultura dio al ser humano los primeros réditos de una inversión planificada hace unos cuantos milenios. Hoy, antes de sembrar no miramos solo al cielo: también le echamos un vistazo a índices como el S&P Global Agribusiness, especializado en el asunto, que habla bien de la rentabilidad de un sector muy preocupado por la sostenibilidad.

Últimamente también presta especial atención a los efectos de la inflación, pero en su caso con más alegría que ansiedad. Según Stephan Werner, portfolio manager del DWS Invest Global Agribusiness, "el entorno de inversión actual para las compañías agrícolas que cotizan en bolsa parece favorable, dado el nivel relativamente alto de los precios de las materias primas". Después de una temporada especialmente aciaga, "los precios del maíz, el trigo y la soja han empezado a repuntar desde el verano de 2020, y los agricultores tienen márgenes elevados a pesar de que los costes de los insumos [materiales destinados a la sanidad y producción de los cultivos y animales], por los precios de la energía –gasóleo para los tractores y gas natural para los fertilizantes– son más altos".

De muestra, Werner ofrece este botón: "El Departamento de Agricultura de Estados Unidos espera los mayores ingresos netos agrícolas registrados para 2022", lo que les supone a los agricultores "un enorme incentivo para ampliar su producción para maximizar sus beneficios. Lo más probable es que tengan más posibilidades de lograr este objetivo con la compra de las mejores semillas y la protección de los cultivos y una gran cantidad de fertilizantes para producir mayores rendimientos. Por lo tanto, el gráfico de ingresos en general está creciendo y todo el mundo

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

«-- Volver al índice

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Publicación	El Mundo Actualidad Económica, 19	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	147 850	V. Comunicación	163 761 EUR (163,491 USD)
Difusión	101 207	Tamaño	928,58 cm² (97,5%)
Audiencia	461 000	V.Publicitario	32 400 EUR (32 347 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

en la industria se está beneficiando". Un círculo virtuoso para la inversión.

El aumento de los precios de los alimentos resulta especialmente importante en los países de los mercados emergentes, matiza Werner, porque en ellos "se gasta una parte mucho mayor de la renta disponible en alimentos que en Europa o Norteamérica". Desgraciadamente, "desde hace dos años, los niveles de hambre en el mundo vuelven a aumentar, tras años de descenso". El problema se agrava, además, por los dos grandes obstáculos de la economía actual: la inflación y la guerra. "El entorno inflacionista en el que vivimos actualmente está ejerciendo una gran presión sobre los gobiernos, las empresas y, especialmente, los consumidores. La seguridad y la disponibilidad de los alimentos son cada vez más prioritarias, como se desprende de la pandemia y de la guerra entre Rusia y Ucrania".

Este último elemento, y su influencia en la crisis energética en Europa, acucia en mayor medida a los fertilizantes. Werner sugiere el ejemplo de la potasa, uno de sus componentes: "Bielorrusia y Rusia representan aproximadamente el 35% del suministro mundial, más que la OPEP en el mercado del crudo. Sin una aplicación adecuada de fertilizantes, el rendimiento de los cultivos a nivel mundial disminuiría considerablemente, lo que a su vez provocaría un aumento de los precios de las materias primas".

SEGMENTO 'UPSTREAM'. Ante este panorama, DWS ha decidido centrarse en lo que ellos llaman segmento *upstream* del mercado: "Todo lo que se puede encontrar en una granja. Por ejemplo, maquinaria agrícola como tractores o cosechadoras, semillas, protección de cultivos y empresas de fertilizantes". Werner explica que, históricamente, las empresas de este segmento "tienen la mayor correlación con los precios de los cereales y, actualmente, el mayor potencial de beneficios".

Para discriminar geográficamente, Werner avisa de que "los productores norteamericanos tienen una gran ventaja en cuanto a costes frente a sus homólogos europeos y asiáticos debido a los menores precios de la energía". Sobre España recuerda que sufrimos "la subida de los precios de la energía, como muchos otros países europeos", pero, además, que somos un gran exportador de carne de cerdo, sobre cuya producción han ejercido "mucha presión" los "altos precios de los cereales".

POR **ÁNGEL PEÑA** FOTOGRAFÍA **J. M. PRESAS**

Más optimista sobre nuestro país se muestra Gonzalo Ortiz de Vigón, director comercial de Beka Asset Management. Cree que los subsectores más apetitosos de la agricultura son los "más resilientes a los nuevos hábitos de consumo sostenible", que suponen "una mayor preocupación por lo que nos llevamos a la boca". Pone el ejemplo "del fruto seco, como alternativa a la proteína animal y por otros muchos factores saludables que aportan", y recuerda que, en este sentido, "tanto España como Portugal son regiones claves por su situación geográfica y la relación calidad/coste de plantación".

Clément Macloud, gestor de cartera de fondos temáticos de ODDO BHF AM, apuesta por una rama más específica, la agricultura de, que define como "el uso de tecnologías que van desde la monitorización del rendimiento, al uso del big data y la teledetección". Dado que "los principios agronómicos clave son la entrega óptima de fertilizantes, agua y pesticidas a los cultivos solo cuando y donde se requiere", este tipo de agricultura "puede maximizar el uso de la tierra cultivable, la producción de alimentos y la eficiencia de los recursos, al tiempo que se minimiza el impacto en el medio ambiente". Además, Macloud considera "los alimentos cultivados en laboratorio son también claros beneficiarios, ya que la paridad de precios con los productos agrícolas tradicionales será más fácil de alcanzar en un entorno inflacionario".

De lo fructífera de la unión entre agricultura y tecnología habla el récord de inversiones por el capital riesgo en empresas de software agrícola de inteligencia artificial. Según PitchBook Data, la cifra se elevó hasta los 1.540 millones de dólares, por encima de los 1.420 millones de 2020, el momento del despegue: en los dos años anteriores juntos se levantaron solo 1.030 millones.

Respecto a la preocupación por la sostenibilidad, Tidjan Ciss, analista de renta variable de impacto de UBP, asegura que, "a medio y largo plazo, el principal reto al que nos seguimos enfrentando como civilización y que debemos abordar juntos es que se estima que en 2050 se necesitará un 50% más de alimentos, a pesar de las amenazas del cambio climático sobre nuestros cultivos y nuestra cantidad finita de tierra habitable". Por lo tanto, continúa, "mejorar la productividad agrícola es fundamental para la ecuación, y cada vez está más claro que tendremos que aumentar la eficiencia de los procesos de producción para resolver este desafío. Múltiples hallazgos apuntan en la dirección correcta y muestran que la expansión de la superficie agrícola y la intensificación del uso de insumos no serán una solución en el futuro".

Porque, al mismo tiempo, "el mundo también está comprendiendo por fin la naturaleza interrelacionada de la crisis climática y de la naturaleza, lo que está ayudando al desarrollo de una agricultura regenerativa y de prácticas compatibles con este desarrollo". En este sentido, Ciss cree que "la maquinaria agrícola es precisamente compatible con el cambio de paradigma hacia la agricultura regenerativa, lo que permite una convergencia tecnológica muy necesaria en la agricultura, especialmente en lo que respecta a la automatización y al empleo de sistemas de apoyo a la toma de decisiones que se basan en la observación, la medición y la respuesta a la variabilidad de los cultivos". Esta inversión varía según la geografía: "La automatización a gran escala está más enfocada a los países de renta alta, mientras que la automatización a pequeña escala será un foco de atención para los países de renta media-baja, donde hasta el 80% del total de la mano de obra agrícola proviene de las mujeres".

La clásica invesión en agricultura tiene, por lo tanto, múltiples entradas. En cualquier caso, Ortiz de Vigón cree que para invertir en este sector es "muy aconsejable ir de la mano de un experto. La agricultura es una temática que descorrelaciona con el resto de los mercados, otorga rentabilidad y proporciona además una cobertura frente a entornos inflacionistas en las carteras de los inversores". ae

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

«-- Volver al índice

ABC

Publicación	ABC Madrid, 44	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	94 908	V. Comunicación	49 122 EUR (49,041 USD)
Difusión	23 387	Tamaño	515,20 cm² (82,6%)
Audiencia	125 000	V.Publicitario	21 242 EUR (21 207 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

El sistema actual de reclamaciones fuerza al cliente financiero a llegar a los tribunales por cualquier asunto. La intención es cambiar esto con un nuevo supervisor

Siete años de viacrucis por declarar la guerra al banco

DANIEL CABALLERO MADRID

Constancio Cuadrado tiene gesto serio; no es para menos. Su historia es una novela realista de cómo la banca abusó de él, de su confianza y de su falta de conocimientos financieros. Una historia, por otra parte, que es la de muchos otros españoles que se las han tenido que ver hasta en los juzgados con las entidades financieras españolas. A él le colocaron todo tipo tretas con las que solo ganaba la entidad. A los pocos meses de contratar la hipoteca, en 2008, inició un periplo de siete años para declararle la guerra al entonces Banco Popular. Lo que nunca podía imaginar es que el sistema de reclamaciones le atraparía tanto tiempo.

En 2008, coincidiendo en año con la quiebra de Lehman Brothers, Cuadrado se hipotecó. Era autónomo y ya tenía una trayectoria profesional. Aquella firma en un despacho le condenó. En la misma notaria, cuenta, la directora de su sucursal le ofreció lo que parecía ser un seguro gratuito. A los pocos meses se dio cuenta de que aquello se trataba de un swap o permuta financiera que le transmitieron que era un seguro pero que de seguro no tenía nada.

El funcionamiento de aquel producto, a grandes rasgos, era una suerte de blindaje contra el euríbor. Si este subía mucho, el banco tenía que pagarle dinero; si bajaba, él debía abonar dinero a su entidad. El índice hipotecario se desplomó tras ello y él no se benefició de esto de ninguna manera: en su hipoteca tenía una cláusula suelo y luego encima debía pagar por el swap. Ahí empezó su viacrucis para anular este producto financiero, según el procedimiento que regía entonces y que aún funciona en España para reclamar al banco.

En estos casos, lo primero que hay que hacer es acudir al servicio de atención al cliente de su entidad; un intento de que el banco reconozca que no había actuado de buena fe y conforme a las buenas prácticas bancarias. Es lo que hizo Cuadrado a finales de 2008 o principios de 2009, pero no tuvo una respuesta favorable del Popular.

Esto es habitual, que el cliente, ante una controversia, se tope contra el muro del servicio de atención a cliente, donde suele entrar también el servicio jurídico. No es raro tener que esperar tres meses a recibir una respuesta, si es que la hay.

Constancio Cuadrado llevó al Banco Popular a los tribunales // ISABEL PERMUY

Después de ello hay que acudir al servicio de reclamaciones del Banco de España. Cuadrado cumplió también con ello. En este caso, el supervisor sí le dio la razón. «El informe del Banco de España decía que el banco no aportaba ninguna documentación que justificara el producto; que la entidad no se ajustaba a las buenas prácticas bancarias; y que no se ajustó la entidad a los principios de transparencia que exige la normativa», cuenta a este periódico el afectado. La resolución era clara a su favor... pero de nuevo se topó con el sistema.

Las reclamaciones interpuestas ante el Banco de España no son vinculantes. Es decir, que no obligan a la entidad financiera a acatar la resolución. Eso da manga ancha a la banca para saltarse los varapalos si considera que el supervisor no tiene razón. Y eso solo deja al cliente una vía de escape, mucho más costosa tanto en dinero como en tiempo: acudir a los tribunales.

Eso hizo Cuadrado. Lo judicializó todo, igual que hizo con la cláusula suelo y otra clase de gastos que le incluyeron en su hipoteca. Esta era su última oportunidad. Corría el año 2011 y ya no quedaba otra que esperar a que un juez decidiera el asunto porque su situación económica era asfixiante.

La nueva institución intervendrá en las reclamaciones vinculantes hasta 20.000 euros, la mayoría de ellas

Entre medias de todo esto, este consumidor no pagó lo que le reclamaban por el swap. Llegó un momento que el banco le exigió un pago de 12.000 euros ya que el euríbor había bajado mucho y le tocaba pagar por ello. Ya con el caso en los juzgados, según relata, el banco le llamó para ofrecerle incluso un crédito personal con el que abonar esa cantidad y salir del problema. No lo cogió, lógicamente. Sin embargo, su mayor problema quizás fue que le incluyeron en un fichero de morosos. Una lista de la que es harto complicado salir y en la que se consta como persona que impaga sus deudas. Eso era, prácticamente, su muerte financiera en vida: «Fue un abuso desde el principio hasta el final que no había por donde cogerlo».

Se siente completamente engañado todavía ahora en 2022, pese al alivio que supuso la sentencia. En 2015 los tribunales le dieron la razón y anularon el swap. Le había costado siete años atravesar todo el sistema de reclamaciones para poder poner fin al «abuso» de su banco. Recuerda todo el proceso con impotencia y rabia, y no olvida porque todavía tiene pendiente otra causa por la cláusula suelo de su hipoteca.

Cambio de sistema

Así las cosas, este periplo está llamado a cambiar radicalmente en cuestión de meses con la creación de la Autoridad Administrativa Independiente de Defensa del Cliente Financiero. Un nuevo supervisor que resolverá todas las reclamaciones financieras, aunando todas las quejas de los usuarios que ahora estaban desperdigadas, en función de la materia y sector, entre la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el Banco de España y la Dirección General de Seguros.

El origen de esta nueva institución se remonta a una directiva europea a trasponer. El Gobierno de Mariano Rajoy empezó con ello pero la moción de censura de 2018 lo truncó todo; el guante lo recogió el Ejecutivo de Pedro Sánchez, que ahora sí, en teoría, lo sacará adelante en los próximos meses. Es más, el Gobierno lo ha incluido en el plan de recuperación de los fondos Next Generation. Se trata de un supervisor que resolverá todas las reclamaciones financieras, tras pasar por los servicios de atención al cliente de cada entidad. El punto diferencial, en su caso, es que sus resoluciones serán vinculantes hasta 20.000 euros, que son la mayoría.

Manuel Pardos, presidente de Adicae, valora que el Ministerio de Asuntos Económicos haya avanzado con esta nueva autoridad, pero advierte: «En Adicae no nos ha gustado nunca denunciar a ningún gobierno, sino presionar para que traspongan las leyes. Si se queda parado otra legislatura, sí que denunciaríamos la situación ante la Comisión Europea». Una amenaza hacia el Ejecutivo.

A su juicio, esto no se trata de una solución perfecta para las reclamaciones financieras, pero sí confía en que sirva para apoyar a los clientes. El propio Gobierno espera que el nuevo supervisor provoque un aluvión de reclamaciones a la banca.

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

«-- Volver al índice

CincoDías

Medio	Cinco Días	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	171 069	V. Comunicación	6 487 EUR (6,476 USD)
Pág. vistas	918 524	V. Publicitario	2932 EUR (2927 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

http://cincodias.com/cincodias/2022/11/04/companias/1667592138_616076.html

La banca se blinda con un escudo de 50.000 millones ante futuras insolvencias

Deberá elevar aún más la cifra por el aumento del riesgo de impagos Aún no ha liberado el grueso de las dotaciones por el Covid-19

Ricardo Sobrino • **original**

Los grandes bancos españoles han tejido un **escudo de 50.000 millones** para protegerse frente posibles insolvencias futuras. A cierre de septiembre, las cinco entidades que cotizan en el Ibex 35 (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Bankinter) sumaban 49.402 millones en provisiones para cubrir futuros impagos, lo que supone 1.000 millones más que a principios de año.

Se trata, igualmente, del **mayor colchón en los últimos años**, superior incluso a 2020 (47.721 millones) el año en el que los bancos dotaron provisiones milmillonarias extraordinarias ante el impacto de la pandemia del Covid-19. De hecho, aunque los bancos todavía no han experimentado un repunte de impagos (las cifras de morosidad se sitúan en mínimos desde 2008) están cubiertos por esas dotaciones realizadas durante la pandemia y cuyo grueso no han liberado, por precaución.

Ya en el arranque de la crisis sanitaria, los bancos contaban con altos niveles de solvencia que permitieron financiar a familias y empresas y aplicar medidas de alivio para ayudar con los pagos de las cuotas. Ahora, no solo están mejor capitalizados, sino que **son más prudentes a la hora de construir fondos que cubran posibles pérdidas** futuras por impagos. Si en 2019, el año previo a la pandemia, las tasas de cobertura de los créditos dudosos rondaba el 50% y 60%, al cierre de septiembre de este año se sitúa entre el 60% y el 80%. En cualquier caso, el sector se espera que en los próximos trimestres comiencen a aflorar los impagos y se ha pertrechado para cuando llegue el momento.

Santander, cuenta con un fondo para insolvencias de **24.813 millones**, mientras que los créditos en *stage 3* (considerados como dudosos) ascienden a 36.000 millones. El banco cuenta con una tasa de cobertura del 70%. **BBVA** es el banco con mayor aversión al riesgo y cuenta con provisiones para cubrir prácticamente la totalidad de los créditos dudosos. A cierre de septiembre registraba un saldo dudoso de 15.162 millones de euros y un fondo de 12.570 millones para cubrir esas potenciales insolvencias. La ratio de cobertura es del 83%, la más alta entre los principales bancos.

El blindaje de **CaixaBank** frente a los impagos asciende a 7.867 millones. La entidad catalana cuenta con un volumen de 11.643 millones en créditos dudosos, lo que supone que su tasa de cobertura es del 68% (en 2019 era del 55%).

Por su parte, **Sabadell** ha apartado 3.038 millones para cubrir posibles insolvencias. El banco tiene una política conservadora en cuanto al riesgo. Cuenta con un potente negocio hipotecario en Reino Unida a través de la filial TSB donde los créditos están bien protegidos y no corren tanto riesgo de impago. Además, Sabadell ha sido una de las entidades más activas en la venta de carteras de dudosos en los últimos meses para limpiar el balance

Bankinter, que cuenta con un modelo de negocio orientado a rentas medias y altas, tradicionalmente ha registrado unos niveles muy bajos de morosidad. Aun así, el banco tiene 1.114 millones provisionados para cubrir los créditos dudosos, a que cierre de septiembre ascendían a 1.712 millones.

Los supervisores piden prudencia

Aunque de momento la morosidad no ha repuntado en España, tanto el Banco de España como el Banco Central Europeo (BCE) vienen pidiendo prudencia y están vigilando un posible alza de los créditos impagados ante la crisis de altos precios y las continuas subidas de tipos de interés para tratar de frenar la inflación. Ahora los bancos empezarán a reevaluar la necesidad de dotar mayores provisiones en su cartera, expresaba el presidente del Consejo de

«-- Volver al índice

CincoDías

Medio	Cinco Días	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	171 069	V. Comunicación	6 487 EUR (6,476 USD)
Pág. vistas	918 524	V. Publicitario	2932 EUR (2927 USD)

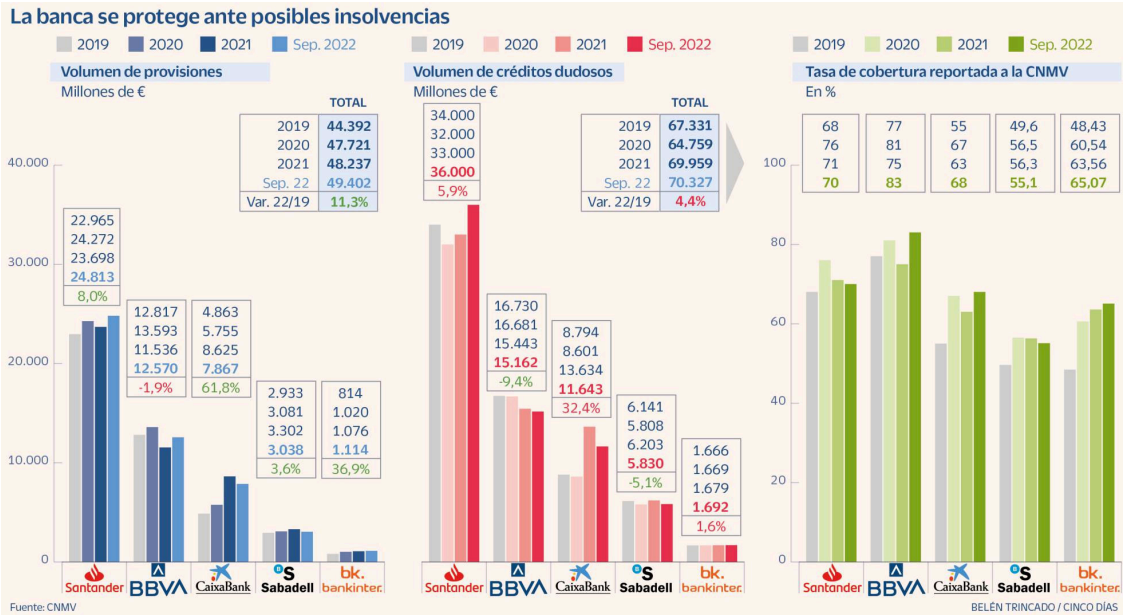
Instituto de la Empresa Familiar

http://cincodias.com/cincodias/2022/11/04/companias/1667592138_616076.html

Supervisión del BCE, Andrea Enria, hace unas semanas en una entrevista publicada por el propio supervisor.

De momento, la situación está controlada. Durante la pandemia **los hogares españoles acumularon mucha liquidez**, pero con la inflación desbocada y el encarecimiento del dinero por las subidas de tipos, en el sector preocupa el ritmo al que se quemarán esos fondos. Para evitar problemas, las entidades ya están buscando medidas para paliar los efectos de la política monetaria.

En España, las dos principales patronales (AEB y CECA) están negociando con el Ejecutivo incluir en el Código de Buenas Prácticas medidas para ayudar a las familias vulnerables con dificultades para hacer frente al aumento en sus cuotas hipotecarias. De igual forma, la Autoridad Bancaria Europea (EBA, en inglés) está vigilando el aumento de la morosidad. El organismo quiere evitar a toda costa un sobreendeudamiento de los hogares y que ante la restricción del crédito las familias acudan a la financiación no supervisada.



Infografía: Belén Trincado

«-- Volver al índice

El Confidencial

Medio	El Confidencial	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	46 228	V. Comunicación	3 419 EUR (3,413 USD)
Pág. vistas	277 368	V. Publicitario	1511 EUR (1508 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.elconfidencial.com/mercados/2022-11-07/inflacion-inversiones-bra_3513866/

¿Ha llegado la inflación para quedarse? (Y cómo invertir si esto pasa)

Los tentáculos de la inflación siguen alcanzando a las economías europeas. Los récords del gas tras la invasión de Ucrania han traído consigo un boom de precios que salpica a todo el continente. En septiembre, la tasa llegó al 9,9% en la eurozona, marcando un récord histórico por quinta vez consecutiva.

Por EC Brands • **original**

Fuente: iStock.

Los tentáculos de la inflación siguen alcanzando a las economías europeas. Los récords del gas tras la invasión de Ucrania han traído consigo un boom de precios que salpica a todo el continente. En septiembre, **la tasa llegó al 9,9% en la eurozona**, marcando un récord histórico por quinta vez consecutiva. El foco de la preocupación, sobre todo, apunta al centro y al norte, donde el coste de la vida en países como Alemania alcanza ya el doble dígito, un nivel no visto en las últimas siete décadas. En el sur, aunque la tasa se mantiene alta, avanza a un ritmo algo más halagüeño. Sin ir más lejos, el último dato del INE en nuestro país anotó una caída de 1,6 puntos hasta el 8,9%.

El Banco Central Europeo volvió a sacar la artillería pesada para frenar esta espiral inflacionista la pasada semana. Como ya anticipaban las previsiones, elevó los tipos de interés en **0,75 puntos hasta el 2%,** el nivel más alto desde 2009. Con este telón de fondo, el fantasma de la recesión sigue acechando en el continente, con una economía que, según los datos, no retoma el vuelo.

La actividad del sector privado en la zona euro ha empeorado durante octubre. El avante del índice compuesto de gestores de compra (PMI) **se ha situado en 47,1 puntos,** un dato todavía más bajo que los 48,1 puntos de septiembre y que supone su peor registro en 23 meses. Y si ampliamos el foco, el panorama para la economía tampoco es muy alentador. Las previsiones de crecimiento mundial se han revisado a la baja, y la OCDE prevé una nueva desaceleración en 2023 hasta una **tasa anual no superior al 2,2%**, afirma Kevin Thozet, miembro del Comité de Inversión de Carmignac.

Este contexto lleva a **Frédéric Leroux**, responsable del equipo multiactivo y gestor de fondos de la gestora, a pensar que **la inflación ha llegado para quedarse**: Hasta ahora, muchos han pensado que era algo temporal, pero hay varios factores inflacionistas estructurales que debemos tener en cuenta, como los demográficos, con menos ahorradores en el mundo; los comerciales, con una disminución del **peso del comercio mundial** en el Producto Interior Bruto, o los efectos de la transición energética. De hecho, no tengo claro que unas cuantas subidas de tipos de interés vayan a conseguir que la inflación desaparezca durante mucho tiempo, como esperan los bancos centrales.

Los cambios en la inflación son momentos que preparan el terreno para movimientos bruscos en los mercados" (Frédéric Leroux, Carmignac)

La pregunta es, ¿qué panorama se dibujará para los inversores si esto pasa? Leroux tiene una cosa clara: las oportunidades en los mercados seguirán presentes si la inflación continúa. En **renta variable**, somos partidarios, por un lado, de una fuerte exposición a los valores defensivos como la salud o los productos básicos de consumo, capaces de amortiguar los efectos de una recesión; y por otro, de las **empresas que pueden beneficiarse de las presiones inflacionistas**, que perjudican a la mayoría de los valores, especialmente en el sector energético. En todo caso, es probable que este entorno desconocido para muchos favorezca la gestión activa, incluida la de renta fija, en contra de la creencia popular, comenta.

Así, de cara a este posible escenario, el responsable del equipo multiactivo y gestor de fondos de Carmignac apuesta, sobre todo, por el mercado de deuda y bonos. Un entorno inflacionista **no implica que la gestión de la renta fija se paralice**. Los cambios en la inflación son momentos

«-- Volver al índice

importantes que preparan el terreno para movimientos bruscos en los mercados. La gestión activa, basada en el carácter cíclico de la economía, puede permitir la **aplicación de estrategias** que contribuyan significativamente a la rentabilidad de las carteras.

"Aunque creemos que los bancos centrales mantendrán por el momento una postura de halcón para frenar la inflación mencionada, las expectativas de estas subidas de tipos ya se están reflejando en los precios. Nos estamos acercando gradualmente al valor razonable tanto para los bonos del Tesoro de Estamos Unidos como para la deuda soberana europea", dice Guillaume Rigeade, cogestor del fondo **Carmignac Portfolio Flexible Bond**. Precisamente, la gestora ya ha aumentado la sensibilidad del fondo a los tipos de interés, "que a partir del 27 de octubre se acerca a +5, mientras que hace unas semanas era negativa".

En todo caso, lo importante al construir una cartera de renta fija en este contexto de incertidumbre es ser flexibles para aprovechar las oportunidades a nivel global, opina Rigeade. Así, el **Carmignac Portfolio Flexible Bond** se apoya en esta máxima con el fin de capear distintos contextos de mercado en todo el mundo, según cuenta el cogestor: "Empleamos una gestión activa y flexible participando en **mercados alcistas** con el fin de lograr una rentabilidad total, al tiempo que implementamos un enfoque defensivo mediante la cobertura de la cartera frente a los riesgos de mercado en fases bajistas. Para mencionar nuestras principales limitaciones de gestión, la exposición acumulada a los títulos de deuda de los mercados emergentes y los bonos corporativos con calificación inferior a 'investment grade' **no supera el 50% del patrimonio neto**, e invertimos hasta un 100% de este patrimonio en títulos de deuda en euros u otras divisas cubiertas contra el riesgo de cambio". El Fondo, además, "tiene como objetivo superar a su índice de referencia (el ICE BofA ML Euro Broad Market) durante un periodo de inversión mínimo recomendado de 3 años, y aplica un enfoque de inversión socialmente responsable", añade.

Pero, ¿qué estrategia concreta está siguiendo? Guillaume Rigeade explica que, de momento, la **exposición al mercado de crédito** sigue siendo el núcleo de su cartera, con tres temáticas principales: los bonos energéticos de alto rendimiento, la deuda emergente emitida por las economías exportadoras de materias primas y los bonos financieros subordinados europeos. Estas son importantes fuentes de carry que nos permitirán generar **rentabilidad a medio y largo plazo**. Además, conservamos nuestro nivel de cobertura principalmente en el mercado europeo de crédito de alto rendimiento para gestionar la volatilidad a corto plazo.

*Si quiere obtener más información sobre la gama de renta fija de Carmignac, puede consultar su página web.

Contenido publicitario patrocinado por Carmignac. Puede acceder a la información legal pinchando aquí. La gestora recomienda consultar el DFI/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.

El Confidencial

Medio	El Confidencial	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	46 228	V. Comunicación	3 419 EUR (3,413 USD)
Pág. vistas	277 368	V. Publicitario	1511 EUR (1508 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.elconfidencial.com/mercados/2022-11-07/inflacion-inversiones-bra_3513866/

OFRECIDO POR **CARMIGNAC**

Fuente: iStock.

«-- Volver al índice

vozpopuli

Medio	Vozpópuli	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	168 712	V. Comunicación	6 591 EUR (6,579 USD)
Pág. vistas	843 560	V. Publicitario	2913 EUR (2908 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/banca-precio-vivienda-bbva-ing.html

De BBVA a ING: la banca rebaja sus previsiones sobre el precio de la vivienda en España

BBVA, Bankinter, ING... la gran banca empieza a rebajar sus previsiones sobre el precio de la vivienda en España. El banco vasco ha sido la última entidad financiera en revisar sus proyecciones, rebajando la previsión de crecimiento del valor de las casas para 2023 de un 5,8% nominal (y un 3,2%, descontada la inflación) a un 2,3% nominal.

Joaquín Hernández • **original**

BBVA, **Bankinter**, **ING**... la gran banca empieza a rebajar sus previsiones sobre el precio de la **vivienda** en España. El banco vasco ha sido la última entidad financiera en revisar sus proyecciones, rebajando la previsión de crecimiento del valor de las casas para 2023 de un 5,8% nominal (y un 3,2%, descontada la inflación) a un 2,3% nominal.

-

  El freno de la vivienda alcanza a la promotora estrella: Aedas vende un 16% menos desde abril

Su departamento de estudios estima que **la vivienda se acabará devaluando en términos reales al preverse subidas nominales que caerían siempre por debajo de la inflación**. El precio de la vivienda registraría así un crecimiento nominal en 2023 que "supone una corrección en términos reales (-2,4%)", según BBVA, ya que la inflación prevista por él es del 4,4% para el para el próximo año. En la misma línea, **el 2022 se saldaría con un aumento nominal del 5,4% pero un retroceso real de hasta el 3,5%**.

La rebaja en la previsión para el precio de la vivienda sigue la del PIB, que ha pasado del 1,8% proyectado a mitad de 2022 para el próximo año al 1,0%. Lo que se suma al cóctel de una mayor inflación y una política monetaria más restrictiva por parte del Banco Central Europeo desde el mes de julio. El hecho de que la venta de vivienda se mantuviera hasta agosto un 12,9% por encima que en el mismo periodo de 2021 responde en parte a "un adelanto de operaciones ante las subidas de tipos de interés".

«-- Volver al índice

vozpopuli

Medio	Vozpópuli	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	168 712	V. Comunicación	6 591 EUR (6,579 USD)
Pág. vistas	843 560	V. Publicitario	2913 EUR (2908 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/banca-precio-vivienda-bbva-ing.html

El exceso de ahorro acumulado por los hogares españoles durante la pandemia (hasta 129.000 millones) contribuirá a que no se produzca un ajuste severo en los precios, inciden desde BBVA, pero descuentan una devaluación real para este año y el próximo.

ING espera ajustes en la vivienda este semestre

En la misma línea apuntan desde ING, si bien desde la entidad de origen neerlandés dan un paso más: **prevén que el precio experimente incluso ajustes nominales a la baja dentro de los próximos seis meses**.

Bajo su escenario previsto, **el ejercicio 2023 se saldaría con una variación nominal del 0-1%, equivalente a un hipotético freno de los precios tras ocho años de subidas (al menos, nominales)**. Con una inflación prevista del 4,4% -al igual que BBVA-, la vivienda se devaluaría hasta un 4,4% en términos reales al cabo de 2023.

"La incertidumbre, la subida de los tipos de interés y **la posible recesión leve a la que se enfrentará España** a partir del próximo trimestre -el primero de 2023- frenarán el crecimiento de unos precios que los españoles consideran desorbitados", señalan desde ING. Según su encuesta de consumo en agosto, el 75% de los españoles considera que la vivienda está sobrevalorada.

Ya este 2022 se cerraría con una devaluación en términos reales del 1,7%, atendiendo a ING, ya que la vivienda terminaría el año con una suba nominal del 7% y la inflación, en el 8,7%. Con todo, los investigadores del banco inciden en que "los precios del residencial español han crecido menos rápido que en la mayoría de los países europeos, lo que hace una corrección menos probable".

Bankinter, el primero en alertar de una caída de precios

"La actividad inmobiliaria debería enfriarse, con un 13% menos de transacciones en 2023 y un 5% 2024, aunque desde niveles máximos de 15 años. El BCE apunta a un ajuste mayor para el conjunto de la Eurozona (-9% en precios de vivienda y -15% en transacciones en los próximos 2 años)", añaden desde Bankinter.

El primer gran banco digital ha sido este año el primero en alertar de una eventual caída de los precios de la vivienda en España. Hasta octubre, el banco proyectaba ya una moderación, con alzas del 1% y el 0% en los próximos dos años. S**u última previsión apunta a una caída de los precios del 3% en 2023, y del 2% en 2024 tras una disminución de las transacciones cercana al 20%**.

> Bankinter prevé un ajuste de los precios del 5% en dos años ante el desfase con la evolución de los salarios

"Esto sería suficiente para ajustar la sobrevaloración que apreciamos respecto a los salarios, teniendo en cuenta además que estos últimos se incrementarán a ritmos superiores a lo habitual, en un entorno de elevada inflación", esgrimen desde Bankinter.

En una línea similar, Caixabank ha advertido del impacto de la subida de tipos sobre el acceso a la vivienda, con un incremento del peso de la hipoteca sobre los ingresos de hasta un 20% en España. Y ello, desde un saludable 33,4% a finales de 2021 (el umbral sostenible es del 35%) **hasta cifras incluso por encima del 40% a finales de este año y principios del siguiente**, para estabilizarse en torno al 40% hasta 2024, lo que, previsiblemente, forzaría una moderación de los precios. Santander, en suma, ha anticipado que el freno del mercado alcanzaría también a la obra nueva.

«-- Volver al índice

eldebate.com

Medio	eldebate.com	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	11 768	V. Comunicación	1 029 EUR (1,026 USD)
Pág. vistas	42 454	V. Publicitario	680 EUR (678 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://epservices.eprensa.com/cgi-bin/view_digital_media.cgi?subclient_id=12739&comps_id=803999464

La Seguridad Social acumula 26.000 millones de déficit y reduce las prestaciones sociales en casi 1.000 millones de euros

La partida más importante de la Seguridad Social, la de «Prestaciones Sociales», se ha reducido en un 0,7 % Cada día que pasa y que me encuentro con nuevos números, tengo que cambiar mi percepción con respecto a una parte de funcionarios que trabajan en la trastienda del Estado y que mantienen al día la información económica de lo que pasa en España.

José Ramón Riera • **original**

El ministro de la Seguridad Social, José Luis EscriváRicardo Rubio - Europa Press

La partida más importante de la Seguridad Social, la de «Prestaciones Sociales», se ha reducido en un 0,7 %

Cada día que pasa y que me encuentro con nuevos números, tengo que cambiar mi percepción con respecto a una parte de **funcionarios** que trabajan en la trastienda del Estado y que mantienen al día la información económica de lo que pasa en España.

En general, y aunque no conozco a nadie de la **Intervención General del Estado**, creo que la labor que hacen es absolutamente encomiable. Es difícil buscar un número y no encontrarlo. Es, además, muy interesante saber en qué fechas se van a publicar datos, porque se cumplen todas y cada una de las fechas de publicación, al igual que ocurre con los empleados públicos del **Instituto Nacional de Estadística** y con los funcionarios del **Banco de España**.

El 31 de octubre se ha publicado el resultado del mes de agosto del órgano de la **Seguridad Social**, hasta el nivel de operaciones no financieras, que quiere decir sin contar si ha necesitado deuda para poder financiarse. En algún momento este dato podría ser muy interesante, dado que en la actualidad la Seguridad Social tienen una **deuda** de casi 100.000 millones, que el Estado no quiere que la supere y está financiando mes a mes su déficit con transferencias corrientes desde el Ministerio de **Hacienda** y desde el propio Ministerio de la Seguridad Social.

Veamos qué ha pasado en el mes agosto de este año comparado con lo que pasó hace un año, porque hay cosas que llaman enormemente la atención.

INGRESOS	134.018	138.547	4.529	3,4
Cotizaciones sociales	106.416	112.321	5.905	5,5
Otros ingresos corrientes	27.575	26.182	-1.393	5,1
Otros ingresos de capital	27	44	17	63,0
	Acum jun 22	Acum jul 22	jul-22	%Inc.
GASTOS	140.129	138.900	-1.229	0,9

«-- Volver al índice

Consumos intermedios	761	789	28	3,7
Salarios	1.774	1.744	-30	1,7
Prestaciones Sociales	130.721	129.786	-935	0,7
Subvenciones	3.739	2.099	-1.640	43,9
Otros gastos Corrientes	2.999	4.347	1.348	44,9
Otros gastos de capital	135	135	0	0,0
DÉFICIT OFICIAL	-6.111	-353	5.758	94,2
DÉFICIT REAL	-33.074	-25.822	7.252	

Veamos en primer lugar cómo han evolucionado los ingresos de la Seguridad Social. La cifra de ingresos acumulada a agosto no había llegado nunca en la historia de este organismo a esta cifra, 138.547 millones de euros, que supone un incremento de 4.529 millones de euros sobre el año pasado.

Este incremento viene por los ingresos en la recaudación de **cotizaciones sociales**: es decir, lo que pagan fundamentalmente los empresarios por tener gente trabajando. Esta cifra ha crecido en 5.905 millones en 8 meses, en una situación en la que hasta agosto hemos ido reduciendo paro e incrementando el número de cotizantes efectivos a la Seguridad Social.

Dada esta situación de ingresos máximos en las cotizaciones, la Administración Central ha reducido en 1.393 millones de euros la aportación a la financiación de este organismo, comparado con la misma fecha del año pasado.

Veamos los gastos, porque aquí ocurre algo muy llamativo: los gastos de este organismo se han reducido en 1.229 millones, a pesar de que los gastos corrientes se han incrementado en 1.348 millones de euros, fundamentalmente por la factura eléctrica.

Pero lo llamativo es que en la partida más importante de la Seguridad Social, que es la de las «**Prestaciones Sociales**», se ha reducido en casi 1.000 millones de euros.

Esta reducción de 935 millones es muy sorprendente, dado que las pensiones se han revalorizado en un 2,5 % y la cifra de pensiones en agosto rondó los 11.000 millones con un incremento del casi un 6 % sobre el año pasado.

Con todo ello, el Gobierno presenta que el déficit de la Seguridad Social se ha reducido de 6.111 millones que tuvo en agosto de 2021 a los 353 que declara oficialmente este año.

La auténtica verdad es que, si les quitamos las transferencias para financiar exclusivamente este déficit, 26.963 millones de euros el año pasado y 25.469 este año, los **déficit** reales de la Seguridad Social fueron de 33.074 millones en 2021 y este año a la misma fecha llevan 25.822, con una reducción de 7.252 millones, gracias a los ingresos superiores en un 3,4 % y a la bajada del gasto en un 0,9 %.

Es cierto que la Seguridad Social no solo tiene las pensiones como el único concepto de las prestaciones sociales, ya que incluye aspectos como el **Ingreso Mínimo Vital**, la **Incapacidad permanente**, la prestación en la **Incapacidad temporal**, la violencia contra la mujer, la cobertura para la reducción en la brecha de género, la asistencia sanitaria durante el embarazo y los riesgos que conlleva y otros muchos exclusivamente sociales.

Nos encontramos de nuevo con la falacia de un Gobierno que dice que sube los impuestos y que es imposible bajarlos, por la necesidad que tienen de proteger a los trabajadores y las clases menos favorecidas, que son las que más necesitados están de estas prestaciones y que, como acabamos de demostrar, si quitásemos la subida de las pensiones, las otras prestaciones estarían todas cayendo en picado.

Sin duda cuentan con que nadie se mire estos números, que los analice y que encima descubra que hoy este Gobierno está prestando menos servicios a esa clase de trabajadores que son su núcleo de votantes.

Afortunadamente en este diario podemos poner en claro las cuentas reales de un Gobierno

que va de social y lo único que le sustenta es la facilidad para tergiversar la realidad, en la que sin duda son unos auténticos magos.

«-- Volver al índice

LA RAZÓN

Medio	La Razón	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	467 043	V. Comunicación	8 574 EUR (8,559 USD)
Pág. vistas	2 802 258	V. Publicitario	4483 EUR (4475 USD)

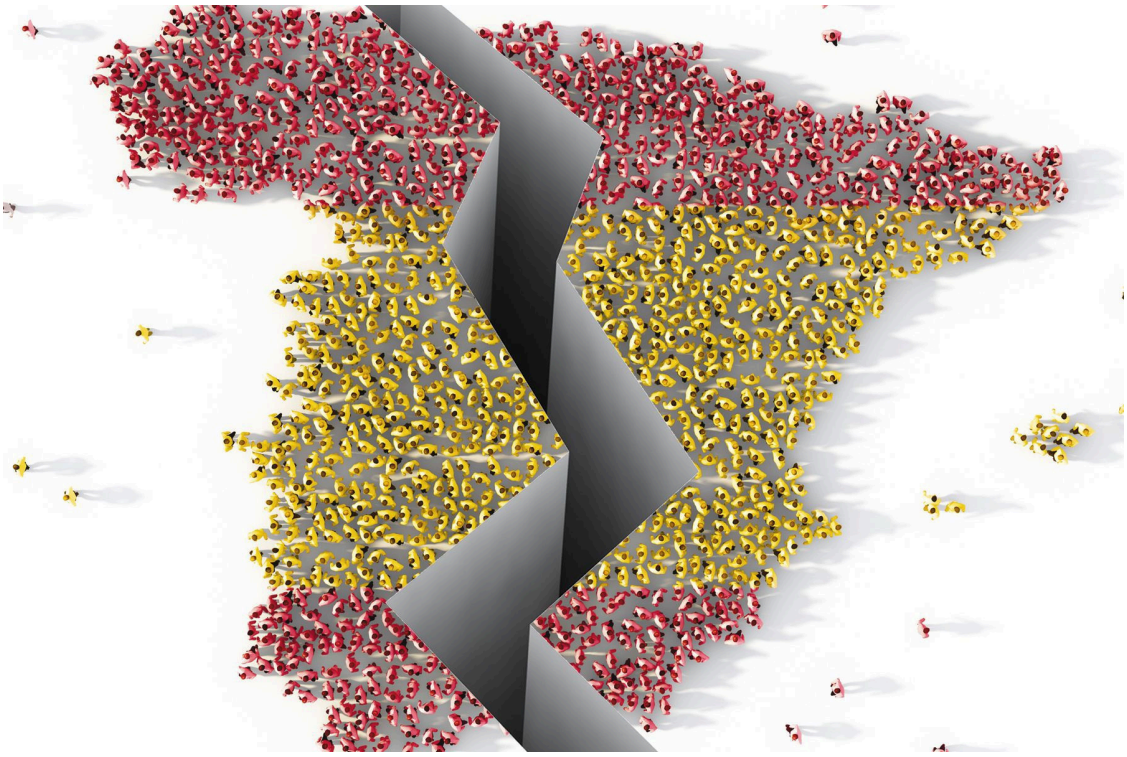
Instituto de la Empresa Familiar

https://www.larazon.es/economia/20221106/rg57yhmmtbdphfdiqmmhfh5eji.html

La brecha entre la España pública y privada se agrava

Cada asalariado prácticamente mantiene a una persona cuya nómina o pensión depende de los presupuestos Ahora en portada

Cristina Ruiz • **original**



En España existen 15.386282 personas cuya nómina depende del Estado, frente a los 17.039.600 asalariados del sector privado FOTO: Sandra Poveda Sandra Poveda

«Res publica», expresión latina que significa literalmente «cosa pública», era empleada en la Antigua Roma para referirse al conjunto del Imperio y todos sus intereses comunes. De esta forma, lo diferenciaban de la **«res privata»** («cosa privada»), que hacía alusión al patrimonio personal de emperador. **Una dicotomía, público-privado, que al igual que muchas aportaciones clásicas ha llegado hasta nuestros días**. Dos términos, en principio contrapuestos, pero que, no obstante, mantienen una relación de dependencia. Y es que el Estado, es decir, la «cosa pública», obtiene ingresos de la «cosa privada», fundamentalmente a través de los impuestos y las cotizaciones sociales que pagan los ciudadanos que, a su vez, sirven para financiar servicios tan importantes como la Educación, la Sanidad o las Infraestructuras, de los que se beneficia el conjunto de la sociedad, independientemente de su naturaleza. Con estos ingresos, también **se pagan las nóminas de los colectivos que dependen de los presupuestos estatales, y cuyo grueso lo integran fundamentalmente los empleados públicos, los pensionistas y los perceptores de prestaciones por desempleo.** Sin embargo, actualmente, se están produciendo una serie de desequilibrios que pueden condicionar el crecimiento futuro.

En España, hay un total de 15.386.282 de personas que pertenecen a estos grupos y que, por tanto, reciben algún sueldo o transferencia pública, según los datos recogidos por el Instituto de Estudios Económicos (IEE). Hay que precisar que los empleados públicos, aunque supone un «gasto» para el Estado, llevan a cabo una actividad que genera valor para la economía y, por lo tanto, realizan su correspondiente aportación al Producto Interior Bruto (PIB).

Por su parte, los ocupados del sector privado en el tercer trimestre ascendieron a 17.039.600, según los últimos datos de la Encuesta de Población Activa (EPA). Así, **el número de los «viven» de lo público sobre el total de empleados del sector privado arroja una ratio que, a juicio de los expertos, es preocupante: 0,91**. Y es que prácticamente **cada ocupado tiene a su cargo una persona que cobra un salario o pensión pública**. Una inquietud que se acentúa aún más si se tiene en cuenta el actual contexto de desaceleración económica y las previsiones

«-- Volver al índice

para España de distintas instituciones. **La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF)** ha pronosticado recientemente que nuestro país se adentrará en territorio negativo en el cuarto trimestre de este año, situación que se extenderá a los primeros tres meses de 2023, con lo que **España entrará de lleno en la temida recesión**, con las preocupantes consecuencias que tendrá especialmente para el empleo. El **INE** también certificó hace pocos días el «parón» en seco de la economía española, al constatar un **crecimiento de apenas un 0,2%** en el tercer trimestre del año. Por tanto, se podría dar la paradoja de que en los próximo meses el número de personas que perciben un salario público supere al de aquellas que trabajan en el sector privado, cosa que ya ocurrió en 2020, aunque esa situación se debió a la excepcionalidad de la pandemia. En dicho año se produjo una anomalía. Y es que había 16.265.713 personas que dependían de la Administración, frente a los 15.796.175 que desempeñaban su labor en empresas privadas, lo que situó la ratio público-privado por encina del 1 (1,02). Pese a las cifras máximas de ocupación que se registran en la EPA del periodo comprendido entre junio y septiembre (más de 20,5 millones), lo cierto es que **el goteo de nuevos empleados públicos y pensionistas es constante**. La incorporación de nuevos perceptores de rentas públicas se ha intensificado, especialmente en lo que se refiere a trabajadores de la Administración, detectándose un ritmo de contratación más intenso a partir 2018. Si bien es cierto que la mayor variación en la contratación pública coincidió con el periodo la COVID, no lo es menos que, pese a la menor presión pandémica, la contratación pública ha seguido creciendo intensamente, hasta el punto que, en el tercer trimestre del año, de los **77.700 nuevos empleos que se generaron en relación a los tres meses inmediatamente anteriores, 53.300 fueron público** y 25.400, privados, o lo que es lo mismo**, el 67,31%** se originaron en el ámbito de las administraciones. Así, **el número total de empleados públicos alcanza ya los 3.506.200, 355.615 más que hace cinco años**, lo que representa un aumento del 11,28%, frente al 5,3% que experimenta en sector privado con respecto a hace un lustro.

Asimismo**, el número de pensionistas** (contabilizando las pensiones de la Seguridad Social, las no contributivas y las clases pasivas) asciende **ya a 10.127.907**, casi 31.000 más que el año pasado, pero cerca de 600.000 con respecto a 2016, una tendencia al alza que se acentuará en ejercicios venideros, debido a la composición de la pirámide poblacional española y a la incorporación de la generación «baby boomer» al sistema público, lo que ejercerá aún más presión sobre el mismo. El necesario recordar que el sistema español es solidario y de reparto, es decir, que los trabajadores en activo sufragan con sus cotizaciones a aquellos que se jubilan.

Lo que sí ha disminuido es el número de perceptores de prestaciones por desempleo, que han caído en relación al año pasado en 284.169 personas, hasta 1.752.175, y en 1.222.675 si se compara con 2020, cuando la pandemia disparó el numero de ciudadanos que cobraban el subsidio. No obstante, el mercado laboral es sumamente sensible a los cambios de las magnitudes macroeconómicas, por lo que el más que previsible deterioro de las mismas avanza un año en el que el desempleo repuntará y, por tanto, del número de personas que solicitarán una prestación, lo que, sin duda, contribuirá a aumentar el desequilibrio público-privado.

Pero, además, se da la paradoja de que **el salario medio del sector privado es inferior al del público**, según se desprende de la última Encuesta anual de estructura salarial elaborada por el INE. **El salario mediano** (el que divide el número de trabajadores en dos partes iguales) se situaba en España en 2020 en **1.743 euros,** mientras que **el sueldo medio público ascendía a 2.827 euros.** Además, hay que tener en cuenta que, tras la revalorización de las pensiones acordada, **la prestación media por jubilación superará los 1.200 euros.**

Pese a esta descompensación, los Presupuestos Generales del Estado 2023, que la pasada semana se enfrentaron a su primera votación en el Congresos, incluyen un importante aumento del gasto, siendo algunas de las partidas de gasto corriente más significativas, precisamente, **la revalorización de la nómina de pensionistas y funcionarios, con incrementos del 8,5% y de hasta el 3,5%,** respectivamente (no obstante, las alzas del sueldo de los empleados públicos pueden llegar hasta el 9,5% en el periodo comprendido entre 2022 y 2024).

«-- Volver al índice

LA RAZÓN

Medio	La Razón	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	467 043	V. Comunicación	8 574 EUR (8,559 USD)
Pág. vistas	2 802 258	V. Publicitario	4483 EUR (4475 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.larazon.es/economia/20221106/rg57yhmmtbdphfdiqmmhfh5eji.html

Frente a ello, los convenios colectivos hasta agosto recogen **actualizaciones medias de las remuneraciones de los asalariados del sector privado del 2,6%**. De esta manera, **el contribuyente español que financia a los colectivos que se mantienen del Presupuesto lo hace no solo con un salario menor, sino también con una revalorización muy inferior a la de aquellos que sostiene.** Una situación cuanto menos peligrosa, que puede comprometer seriamente el crecimiento futuro.

Por este motivo, distintas instituciones, organismo, institutos y servicios de estudios se han apresurado a cuestionar el diseño de las cuentas públicas del próximo año. Uno de ellos es el **IEE**, que ha criticado abiertamente que el Gobierno no esté aprovechando el máximos de recaudación tributaria por el efecto de la inflación y de la ocupación para corregir desequilibrios.

El director general del IEE, Gregorio Izquierdo, alerta de que **se está sobrecargando a la parte productiva de la sociedad con un gasto estructural, que actualmente se está sufragando con unos ingresos que son totalmente coyunturales**, con lo que se está condicionando, a juicio, el crecimiento del mañana.

Ante el contexto actual, y el deterioro sensible de las condiciones macroeconómicas en próximos meses, la evolución de gasto público planteadas para el próximo año refuerza la dinámica de la inflación de la economía española, puesto que la revalorización de las pensiones o sueldos de los funcionarios, están indexadas a las evolución del IPC del periodo anterior, lo que se traslada no solo a una necesidad de mayores ingresos futuros, sino que ejerce una mayor presión sobre la inflación a través de los efectos de segunda ronda y restan eficacia a las medidas adoptadas para la contención de los precios que están incluidas en estos presupuestos. «En un contexto internacional marcado por la **escalada de las tensiones geopolíticas** y sus consecuencias sobre la evolución de los mercados energéticos que, en plano doméstico, se traduce en un **deterioro de la capacidad de compra y de la confianza de las familias**, al que se une un **endurecimiento de la política monetaria**, la **economía española se encuentra en una situación de vulnerabilidad**», advierte el IEE en su último informe de valoración de los Presupuestos Generales del Estado 2023.

Izquierdo considera que se están incrementando pensiones y salarios públicos sin tener en cuenta las posibilidades reales de España ni del empleo. «Todo ello nos puede llevar a una situación insólita en la que incluso haya más personas que dependen de una nómina pública que empleados en empresas privadas. El sector público debería amoldarse a la evolución del sector privado, siendo éste el que marque la revalorización de los salarios y no el IPC, ya que, paradójicamente, el que **tiene menor bienestar es el que más está aportando al sistema**. Se debería realizar algún tipo de ajuste y, sobre todo, mejorar la gestión pública. Si no se reduce el gasto, se está dejando todo a déficit y a deuda. Prueba de que el sistema no es financiable es que el déficit alcanzará el 5% y la deuda el 115% del PIB», añade

Por tanto, Izquierdo aboga por ir hacia un sistema en el que **el empleo público crezca de forma moderada**, («no tiene ningún sentido que en los últimos cinco años se haya incrementado en más 350.000 personas», puntualiza); **priorizar la lucha contra el desempleo** porque, en su opinión, el número de desempleados puede hacer que sustentar el sistema sea insoportable, y **apostar por un mecanismo de pensiones que a largo plazo priorice la sostenibilidad.**

Encontrar, pues, el equilibrio entre la «cosa pública» y la «cosa privada» será fundamental si se quiere mantener el bienestar, el crecimiento y el empleo.

«-- Volver al índice

eldiario.es Periodismo a pesar de todo

Medio	elDiario.es	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	653 686	V. Comunicación	8 499 EUR (8,484 USD)
Pág. vistas	3 268 430	V. Publicitario	5112 EUR (5103 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.eldiario.es/economia/mercados-estaran-atentos-inflacion-eeuu-previsiones-economicas-ce_1_9686441.html

Los mercados estarán atentos a la inflación de EEUU y las previsiones económicas de la CE

Según ha destacado a EFE el analista independiente Fernando Gómez de Barreda, es muy importante que se registre una bajada en el dato del IPC de octubre de EE.UU. En septiembre se situó en el 8,2 % interanual, una décima menos que el 8,3 % de agosto, por eso se destaca la importancia de que continúe descendiendo el IPC estadounidense.

original

Madrid, 6 nov (EFE).- Los mercados estarán atentos esta semana al dato de inflación en EE.UU., además de seguir centrados en los tipos de interés, en las previsiones económicas de otoño que publique la Comisión Europea, las ventas minoristas de septiembre en la eurozona y a la publicación del Índice Sentix de noviembre.

Según ha destacado a EFE el analista independiente Fernando Gómez de Barreda, es muy importante que se registre una bajada en el dato del IPC de octubre de EE.UU.

En septiembre se situó en el 8,2 % interanual, una décima menos que el 8,3 % de agosto, por eso se destaca la importancia de que continúe descendiendo el IPC estadounidense.

Asimismo, el analista resalta la importancia que tendrá la publicación del dato del PIB en el Reino Unido, el próximo viernes, así como la continuación de la difusión de resultados empresariales, ya que ello demostrará si la política monetaria aplicada por los bancos centrales está haciendo efecto contra la inflación.

En Europa, este lunes se conocerá la evolución del Índice Sentix de confianza del inversor en noviembre, proyectando el consenso de analistas que aumente 3,6 puntos hasta -34,7, tras registrar en su lectura del mes anterior su menor nivel desde 2020, con -38,3 puntos, según destacan desde Singular Bank.

Un día después, Eurostat publicará el dato de ventas minoristas de septiembre.

En EE.UU., la atención de los inversores se situará en la publicación del IPC de octubre y en el dato provisional de confianza de la Universidad de Michigan de noviembre.

Estos datos se conocerán en una coyuntura marcada por la decisión de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) de aumentar sus tipos de interés oficiales en 75 puntos básicos.

El jueves se dará a conocer la tasa del IPC de octubre de la economía estadounidense.

Por último, un día después, la Universidad de Michigan publicará el dato provisional de su indicador de confianza del consumidor de noviembre.

En la región Asia-Pacífico la atención se situará en China ante la publicación del IPC y del índice precios de producción de octubre, y de los datos de la balanza comercial.

Ello se conocerá después de que esta semana se haya informado de que la actividad en la industria manufacturera de China volvió a caer en octubre debido al impacto de las estrictas medidas anti-covid de las autoridades nacionales sobre las operaciones del sector, según el índice gerente de compras (PMI).

A esto se suma que la producción industrial de Japón bajó en septiembre con respecto al mes anterior, lastrada principalmente por la desaceleración de la demanda de exterior.

En este contexto, se espera que se modere la tasa anual del IPC de China en octubre en 0,3 puntos porcentuales hasta un 2,5 % frente al 2,8 % en septiembre, y que el Índice de Precios de Producción de la potencia asiática aumente un 1 % interanual.

«-- Volver al índice

eldiario.es
Periodismo a pesar de todo

Medio	elDiario.es	Fecha	06/11/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	653 686	V. Comunicación	8 499 EUR (8,484 USD)
Pág. vistas	3 268 430	V. Publicitario	5112 EUR (5103 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

https://www.eldiario.es/economia/mercados-estaran-atentos-inflacion-eeuu-previsiones-economicas-ce_1_9686441.html

«-- Volver al índice

PRENSA INTERNACIONAL

Les Echos

Publicación	Les Echos Nacional, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Francia
Circulación	127 000	V. Comunicación	26 365 EUR (26,321 USD)
Difusión	126 429	Tamaño	507,74 cm² (34,3%)
Audiencia	379 286	V.Publicitario	4554 EUR (4546 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

EDF poussé à accélérer sur les renouvelables

- Hydroélectricité, éoliennes : la ministre de l'Energie demande à EDF d'agir sur plusieurs fronts pour augmenter la production globale d'électricité.
- Des mesures d'urgence d'autant plus nécessaires après une nouvelle révision à la baisse des perspectives de production du parc nucléaire.

// PAGE 25

M. Astar/SIPA

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

«-- Volver al índice

Les Echos

Publicación	Les Echos Nacional, 25	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Francia
Circulación	127 000	V. Comunicación	26 365 EUR (26,321 USD)
Difusión	126 429	Tamaño	937,64 cm² (63,3%)
Audiencia	379 286	V.Publicitario	6909 EUR (6898 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

EDF poussé à débrider éoliennes et barrages pour compenser la baisse du nucléaire

● Toujours freinée par les problèmes de corrosion d'une partie de son parc nucléaire, l'entreprise prévoit 275-285 térawattheures (TWh) de production nucléaire en 2022, contre 280-300 TWh prévus précédemment.
● La ministre de l'Energie pousse EDF à agir sur plusieurs fronts pour augmenter la production globale d'électricité.

ÉNERGIE

Enrique Moreira
@EnriqueMoreira
avec ***David Barroux***

Le gouvernement pousse EDF à actionner de nouvelles mesures d'urgence pour enrayer la dégradation de la production d'électricité du géant français en crise. Le groupe a en effet annoncé jeudi soir revoir une nouvelle fois à la baisse ses perspectives de volume d'électricité d'origine nucléaire.

Une révision liée notamment à *« l'allongement de la durée d'arrêt de quatre réacteurs nucléaires concernés par le programme de contrôles et réparations du phénomène de corrosion sous contrainte »*, selon EDF.

L'entreprise, dont l'entretien du parc nucléaire a également été retardé par des mouvements sociaux aujourd'hui réglés, prévoit désormais entre 275 et 285 térawattheures (TWh) de production nucléaire en 2022, contre 280-300 TWh prévus précédemment et une production de 361 TWh l'an dernier. De quoi accroître la pression sur les marchés de gros de l'électricité et du gaz en Europe.

Un courrier de la ministre de l'Energie

Même si, pour l'instant, la relative douceur automnale a permis à la France de baisser sa consommation d'électricité et de gaz par rapport à l'an dernier, la ministre de la Transition énergétique, Agnès Pannier-Runacher, a, vendredi, envoyé un courrier à Jean-Bernard Lévy, le PDG d'EDF, en lui enjoignant de passer à l'action. *« Je vous demande à nouveau de tout mettre en œuvre, sur l'ensemble des métiers et des filiales du groupe EDF, pour dégager de nouvelles marges de manœuvre pour le passage de l'hiver prochain »*, écrit la ministre dans ce courrier consulté par « Les Echos ».

EDF, comme ses concurrents ou le gouvernement, sait qu'il n'existe pas de solution miracle permettant de remplacer les térawattheures que ne livrera pas le parc nucléaire. Mais pour faire face aux périodes de pointe de consommation, chaque piste mérite d'être activée. La ministre rappelle ainsi que le projet de loi de Finance 2023 ouvre la porte à une augmentation de la production d'électricité produite par les barrages hydroélectriques. Une redevance historique taxant la production au-delà d'un certain niveau n'incitait guère les exploitants de barrages à produire plus. Cette redevance étant sur le point de disparaître et les niveaux de réserves hydrauliques ayant quelque peu progressé après un été de sécheresse, le gouvernement pousse EDF et la Compagnie nationale du Rhône à se préparer dès aujourd'hui à faire davantage tourner les turbines des barrages en cas de nécessité.

Sur le parc existant d'éoliennes qui ne tournent pas toujours au maximum de leur capacité, il existe aussi des possibilités de débridage qui permettraient de dépasser les plafonds de puissance encadrés contractuellement. La ministre incite EDF (comme les autres exploitants) à dégager, en accord avec les préfets et dans le respect des règles européennes, de nouvelles marges de manœuvre car des dérogations temporaires peuvent être permises.

> Cattenom 1, dont le redémarrage était initialement prévu pour le 17 novembre prochain, ne reprendra finalement du service que le 26 février 2023.

Elle pousse enfin EDF à faire davantage la promotion de ses offres « Tempo » qui permettent aux ménages et aux TPE de bénéficier d'économies sur leurs factures s'ils réduisent leur consommation lors des pics. *« Je renouvelle ma demande, faite en juillet dernier, d'amplifier votre effort de commercialisation de nouvelles capacités d'effacements »*, écrit Agnès Pannier-Runacher. Consommer un peu moins étant sans doute aussi important que produire un peu plus en cas de tension sur le front de l'approvisionnement électrique.

L'urgence est en fait de multiplier les pistes d'action car l'Autorité de sûreté nucléaire (ASN) a apporté, vendredi, un début d'explication pour le prolongement de l'arrêt d'au moins un de ces quatre réacteurs. Selon elle, le réacteur 1 de la centrale de Cattenom (Moselle), à l'arrêt pour des contrôles, va devoir subir des réparations en raison de possibles défauts sur des soudures attribués au phénomène de corrosion sous contrainte (CSC).

Selon le gendarme du nucléaire, les contrôles ont *« mis en évidence des indications* [un écho, obtenu lors d'un contrôle par ultrason, NDLR] *attribuables à de la fissuration par CSC »*. Surtout, deux d'entre elles présentent *« des dimensions significatives »*, si bien que l'ASN demande à EDF de réparer *« avant un redémarrage du réacteur »*.

Une production historiquement basse

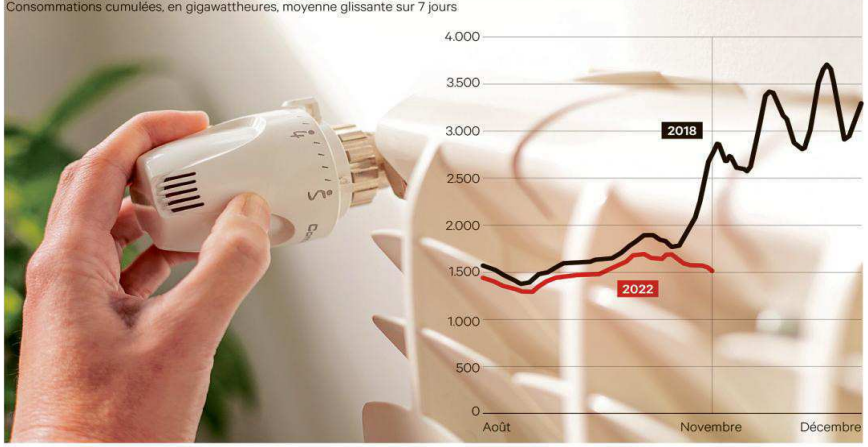
Cattenom 1, dont le redémarrage était initialement prévu pour le 17 novembre, ne reprendra du service que le 26 février 2023, a précisé EDF. L'électricien français, dont seulement 29 des 56 réacteurs nucléaires sont opérationnels, a aussi mis en cause le mouvement social de l'automne 2022 dans les centrales. Il a eu, selon lui, une incidence *« sur les plannings d'arrêt pour maintenance »*. Il n'empêche, c'est la quatrième fois que le groupe annonce en 2022 revoir à la baisse sa production nucléaire. Trois d'entre elles concernaient cette année, tandis que dès février, le groupe abaissait ses estimations pour 2023.

Il n'a pas précisé si cette dernière révision allait avoir des répercussions sur ses résultats financiers. Mais c'est une mauvaise nouvelle de plus pour EDF. La semaine dernière, l'électricien prévoyait une nouvelle aggravation de l'impact financier due à la baisse de la production nucléaire à hauteur de 32 milliards d'euros sur son excédent brut d'exploitation (Ebitda).

EDF fait face à une baisse de sa production, à un niveau historiquement bas. Il faut en effet remonter avant 1990, et la fin du grand programme français de construction de centrales nucléaires, pour retrouver un niveau aussi limité.

De janvier à septembre, la production nucléaire en France s'élevait à 209,2 TWh, soit 59 TWh de moins qu'à la même période en 2021. Outre le phénomène de corrosion sous contrainte, EDF subit les effets des retards de planning du grand carénage, accumulés pendant la pandémie de Covid-19. ■

Dans l'Hexagone, une consommation globale de gaz et d'électricité nettement moindre qu'à l'automne 2018
Consommations cumulées, en gigawattheures, moyenne glissante sur 7 jours



« LES ÉCHOS » / SOURCE : DGEC / PHOTO : CRIS CANTON

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

«-- Volver al índice

Il Sole 24 ORE

Publicación	Il Sole 24 Ore Nacional, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Italia
Circulación	334 519	V. Comunicación	32 531 EUR (32,477 USD)
Difusión	333 014	Tamaño	108,63 cm² (17,6%)
Audiencia	999 041	V.Publicitario	2875 EUR (2870 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

A Nord-Est le città più attente al green

Ecosistema urbano

Bolzano, Trento e Belluno le prime in classifica per comportamenti virtuosi

È il profondo Nord-Est il protagonista dell'edizione n. 29 di Ecosistema urbano. L'indagine - condotta in tandem da Legambiente e Ambiente Italia, in collaborazione con il Sole 24 Ore, sulle performance "verdi" dei capoluoghi di provincia - vede l'affermazione di Bolzano, che scala cinque posizioni e rimpiazza in testa Trento, questa volta seconda. Al terzo posto un'altra provincia alpina, Belluno, mentre si mantengono nelle prime dieci sia Treviso (sesta) che Pordenone (settima).

Sono 18 i parametri comunali considerati relativi alle performance green del 2021 nelle 105 città prese in esame. Si confermano le croniche emergenze, a cominciare dall'inquinamento atmosferico. Migliora ancora la percentuale media di raccolta differenziata dei rifiuti nei capoluoghi, che scavalca la soglia del 60%, ma torna a crescere la quantità rifiuti prodotti. Il trasporto pubblico, dopo il crollo durante la pandemia, registra timidi miglioramenti, il parco auto resta tra i più alti d'Europa.

Bagnasco, Clafani e **Finizio**

— a pagina 4 e 5

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

«-- Volver al índice

Il Sole 24 ORE

Publicación	Il Sole 24 Ore Nacional, 4	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Italia
Circulación	334 519	V. Comunicación	32 531 EUR (32,477 USD)
Difusión	333 014	Tamaño	528,31 cm² (85,4%)
Audiencia	999 041	V.Publicitario	8437 EUR (8423 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

LA CLASSIFICA FINALE
XXIX edizione - Punteggio riportato dalle città in base ai 18 parametri monitorati

RANK		PROVINCE	PUNTEGGIO	VAR. POS. SUL 2021
1.	N	Bolzano	79,0%	+5
2.	N	Trento	76,3%	−1
3.	N	Belluno	73,7%	+5
4.	N	Reggio Emilia	73,0%	−2
5.	S	Cosenza	72,8%	−1
6.	N	Treviso	72,3%	+3
7.	N	Pordenone	72,0%	−2
8.	N	Forlì	70,3%	+9
9.	N	La Spezia	67,9%	+17
10.	N	Mantova	67,3%	−7
11.	N	Rimini	67,0%	0
12.	C	Siena	65,4%	+41
13.	N	Venezia	65,0%	+15
14.	N	Parma	64,9%	−7
15.	N	Trieste	64,8%	−3
16.	N	Cuneo	64,2%	−2
17.	N	Ferrara	64,0%	−7
18.	N	Udine	63,7%	−5
19.	C	Perugia	63,3%	+2
20.	N	Verbania	62,6%	+3
21.	N	Cremona	62,1%	+4
22.	C	Macerata	62,0%	−7
23.	S	Cagliari	62,0%	−7
24.	N	Bologna	61,9%	−2
25.	C	Terni	61,9%	+13
26.	C	Ancona	61,5%	+47
27.	C	Lucca	61,4%	−3
28.	N	Sondrio	60,5%	−10
29.	N	Padova	60,3%	+7
30.	N	Gorizia	59,6%	+2
31.	C	Arezzo	59,6%	+19
32.	N	Biella	59,5%	+2
33.	N	Cesena	59,0%	+13
34.	N	Brescia	59,0%	−7
35.	N	Lodi	58,6%	−4
36.	N	Varese	58,1%	+8
37.	N	Vicenza	57,7%	+23
38.	N	Milano	57,6%	−8
39.	S	Teramo	57,5%	−19
40.	S	Pesaro	57,4%	−21
41.	S	Oristano	57,3%	−8
42.	C	Livorno	57,0%	+23
43.	C	Firenze	56,2%	−14
44.	N	Piacenza	55,9%	+5
45.	N	Aosta	55,4%	−3
46.	S	Vibo Valentia	55,2%	−7
47.	N	Novara	54,9%	−4
48.	S	Matera	54,6%	+41
49.	N	Modena	54,4%	+12
50.	N	Savona	53,5%	−2
51.	C	Rieti	53,4%	−6
52.	N	Ravenna	53,3%	−1
53.	N	Genova	53,1%	−16
54.	N	Lecco	52,9%	+10
55.	N	Bergamo	52,2%	−20
56.	C	Pisa	52,0%	+2
57.	S	Potenza	51,8%	+13
58.	S	Agrigento	51,6%	−11
59.	S	Taranto	51,5%	+18
60.	N	Como	51,1%	−19
61.	S	Trapani	50,9%	+14
62.	S	Sassari	50,6%	−3
63.	S	Catanzaro	50,2%	−8
64.	C	Viterbo	50,1%	+19
65.	N	Torino	50,0%	+16
66.	S	Ragusa	49,9%	+31
67.	S	Caserta	49,6%	−1
68.	N	Vercelli	49,2%	+16
69.	S	Avellino	49,0%	+5
70.	N	Imperia	49,0%	−16
71.	C	Ascoli Piceno	49,0%	−9
72.	N	Pavia	48,2%	−32
73.	N	Asti	48,1%	−5
74.	C	Frosinone	48,0%	+4
75.	S	Lecce	47,7%	−8
76.	S	Benevento	47,3%	−19
77.	C	Prato	47,1%	−5
78.	C	L'Aquila	46,9%	−22
79.	S	Brindisi	46,3%	+24
80.	S	Enna	46,3%	−28
81.	N	Chieti	46,3%	−18
82.	C	Grosseto	46,1%	+13
83.	N	Verona	46,1%	−14
84.	N	Monza	45,3%	+9
85.	S	Bari	44,9%	+3
86.	C	Pescara	44,5%	−10
87.	S	Campobasso	44,4%	−5
88.	C	Roma	43,9%	−2
89.	S	Nuoro	43,7%	−10
90.	S	Caltanissetta	43,3%	+2
91.	S	Reggio Calabria	41,8%	−20
92.	S	Napoli	41,2%	−1
93.	S	Foggia	40,9%	−3
94.	N	Rovigo	40,7%	−7
95.	C	Pistoia	40,7%	−15
96.	N	Siracusa	39,0%	0
97.	C	Massa	38,4%	+1
98.	S	Messina	37,6%	+3
99.	S	Salerno	36,5%	−5
100.	S	Crotone	36,1%	−15
101.	S	Isernia	35,0%	−2
102.	S	Latina	33,8%	−2
103.	N	Alessandria	32,2%	−1
104.	S	Palermo	26,0%	+1
105.	S	Catania	21,9%	−1

Nota: punteggi uguali sono dovuti ad arrotondamenti

A Nord Est le città più verdi, manca lo sprint post pandemia

L'indagine. Sul podio Bolzano, Trento e Belluno, nella top 10 anche Treviso e Pordenone. Più rifiuti prodotti e troppe auto, differenziata oltre il 60%

Giacomo Bagnasco

È il profondo Nord-Est il protagonista dell'edizione 29 di Ecosistema urbano. L'indagine - condotta in tandem da Legambiente e Ambiente Italia sulle performance "verdi" dei capoluoghi di provincia - vede l'affermazione di Bolzano, che scala cinque posizioni e rimpiazza in testa Trento, questa volta seconda. Al terzo posto un'altra provincia alpina, Belluno, che era ottava, mentre si mantengono nelle prime dieci sia Treviso (sesta) che Pordenone (settima).

Le città ai vertici

Nel caso di quest'ultima si può ipotizzare che un aiuto sia venuto dalla collocazione in una Regione a statuto speciale, così come lo status di Province autonome attribuito a Bolzano e Trento ha portato indubbi benefici ai rispettivi capoluoghi. Ma non è non è questo l'unico fattore a determinare prestazioni di alto livello, peraltro riscontrabili anche in altre parti d'Italia. Lo dimostrano, oltre alle due venete già citate, le altre componenti della top ten: le due emiliano-romagnole (Reggio Emilia, quarta, e Forlì, ottava), la ligure La Spezia (nona, che con Forlì costituisce la coppia di new entry tra le prime 10) e la lombarda Mantova (scesa dalla terza alla decima posizione).

Ancora più rilevante è la conferma ai vertici della capofila del Sud (Cosenza), che si limita a slittare dal quarto al quinto posto, sempre con diversi exploit nei 18 parametri presi in considerazione.

Dall'analisi del 2021 nessun miglioramento marcato, solo piccoli progressi su rinnovabili e piste ciclabili; lontana la ripresa dei trasporti

Avanti piano

Rispetto a un punteggio del 100% teoricamente conseguibile con performance eccellenti, la capofila Bolzano si afferma con il 79 per cento, inferiore al quasi 85% ottenuto da Trento lo scorso anno. Peraltro, la media tra i 105 capoluoghi si alza leggermente, da 53,05 a 53,41 per cento.

Posto che i dati dell'edizione precedente si riferivano in grande maggioranza al 2020, l'anno più segnato dalla pandemia, mentre ora si analizzano in prevalenza i dati del 2021, ci si poteva probabilmente attendere uno scostamento maggiore e di conseguenza un miglioramento un po' più marcato. In realtà qualche progresso c'è e - vista la grave crisi energetica che stiamo attraversando - rappresenta innanzitutto un piccolo segnale il netto aumento di solare termico e fotovoltaico sugli edifici pubblici, salito come media nazionale a 5,41 kW ogni mille abitanti (da 4,77), con Padova che si conferma in testa. Ma per il resto, dopo avere segnalato un modesto miglioramento della qualità dell'aria, non si modificano le tendenze generali.

A fare qualche passo avanti sono i parametri che già godevano di un "abbrivio" favorevole. Su tutti, la raccolta differenziata dei rifiuti: il dato medio nazionale progredisce di due punti percentuali e si porta oltre il 60% (esattamente al 61,5, con Treviso capolista all'87,6%). In compenso, però, aumenta la produzione media annua, che si attesta a 526 chilogrammi di immondizia per abitante, contro i 514 dell'anno precedente.

Salgono i "metri equivalenti" di percorsi a disposizione dei ciclisti (sfiorando su scala generale quota 10 ogni 100 abitanti, e qui Reggio Emilia si conferma regina) e aumenta pure il conto degli alberi, che vede sempre Cuneo in testa. Ma il trasporto pubblico non riesce sostanzialmente a riprendersi, dopo il tracollo legato ai lockdown del 2020, e si mantengono praticamente inalterate voci critiche come quelle dell'alto tasso di automobili circolanti e della dispersione della rete idrica.

Sicilia in difficoltà

Anche in coda alla classifica generale le novità sono limitate. Dalle ultime dieci escono Brindisi e Ragusa, rimpiazzate da Salerno e Crotone. La Sicilia rimane la regione con più problemi, a partire dalle due città più grandi - Palermo e Catania - che finiscono penultima e ultima, scambiandosi le posizioni. Ma anche il Nord (con Alessandria, addirittura terzultima) e il Centro (con Massa e Latina) hanno le loro rappresentanti in crisi costante.

Al contrario, c'è anche un Meridione che spicca: onore a Cosenza, che deve la quinta posizione all'assenza di piazzamenti fortemente deficitari e a una serie di presenze nelle prime dieci, con una citazione particolare per il tris isole pedonali-piste ciclabili-alberi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

L'EVENTO

La presentazione del report
Si terrà oggi l'evento «Presentazione del rapporto sulle performance ambientali delle città 2022» sulla nuova edizione di Ecosistema urbano. Appuntamento dalle 9.30 alle 13 in presenza a Roma, Sala Cristallo Hotel Nazionale, piazza Montecitorio 131. Interverranno, tra gli altri, Franco Ianeselli, sindaco di Trento; Eugenio Patanè, assessore Mobilità del Comune di Roma; Chiara Rabini, assessore Cultura e ambiente del Comune di Bolzano; Elena Grandi, assessore Ambiente del Comune di Milano; Stefano Ciafani, presidente nazionale Legambiente. Si potrà seguire in diretta su *ilsole24ore.com*, *lanuovaecologia.it* e su YouTube e Linkedin di Legambiente.

Il report
La 29ª edizione di Ecosistema urbano è curata da Mirko Laurenti per Legambiente, Marina Trentin, Luisa Battezzati e Greta Viganò per Ambiente Italia

Quali sono le città più green?

La classifica di Legambiente e del Sole 24 Ore fotografa le performance ambientali di 105 città capoluogo di provincia d'Italia incrociando 18 indicatori

NORD | CENTRO | SUD E ISOLE

ARIA

BIOSSIDO DI AZOTO
Concentrazione media annua in microgrammi per metro cubo

1.	SUD	Agrigento	5,8
2.	SUD	Potenza	6,0
3.	SUD	Oristano	8,5
4.	SUD	Ragusa	10,0
5.	CENTRO	Macerata	10,6
	SUD	Vibo Valentia	10,6
7.	NORD	Imperia	12,5
8.	CENTRO	Ascoli Piceno	14,0
9.	SUD	L'Aquila	14,3
10.	SUD	Taranto	15,0

OZONO
Media del n. giorni di superamento della media mobile sulle 8 ore di 120 µg/m³

1.	SUD	Cagliari	0
	SUD	Reggio C.	0
	SUD	Avellino	0
	SUD	Sassari	0
	SUD	Siracusa	0
	SUD	Campobasso	0
	CENTRO	Latina	0
	SUD	Teramo	0
	SUD	Salerno	0
10.	SUD	Caltanissetta	1
	SUD	Trapani	1

PM 10
Concentrazione media annua in microgrammi per metro cubo

1.	CENTRO	Rieti	13,00
2.	NORD	Verbania	15,00
3.	SUD	Ragusa	16,00
4.	SUD	L'Aquila	16,10
5.	CENTRO	Macerata	16,36
6.	NORD	Savona	16,50
7.	SUD	Campobasso	17,00
	CENTRO	Viterbo	17,00
	CENTRO	Siena	17,00
10.	NORD	Genova	17,17

ACQUA

CONSUMI IDRICI
Litri per abitante al giorno

1.	SUD	Isernia	68,4
2.	SUD	Agrigento	87,0
3.	SUD	Catania	91,8
4.	NORD	Treviso	97,9
5.	SUD	Ragusa	99,4
6.	CENTRO	Livorno	105,5
7.	SUD	Napoli	109,1
8.	SUD	Caltanissetta	109,6
9.	SUD	Palermo	111,2
10.	SUD	Foggia	114,1

DISPERSIONE IDRICA
Diff. % tra immessa e consumata per usi civili, industriali, agricoli

1.	NORD	Pavia	9,7%
2.	NORD	Pordenone	10,2%
3.	CENTRO	Livorno	14,0%
4.	NORD	Mantova	14,2%
5.	NORD	Milano	14,3%
6.	CENTRO	Macerata	14,8%
7.	CENTRO	Siena	15,2%
8.	NORD	Sondrio	16,5%
9.	NORD	Monza	17,2%
10.	CENTRO	Arezzo	19,3%

EFFICIENZA DEPURAZIONE
In percentuale

1.*	CENTRO	Livorno	100
	NORD	Milano	100
	NORD	Sondrio	100
	NORD	Monza	100
	SUD	Teramo	100

(*) A seguire nella stessa posizione di parimerito in ordine alfabetico: Aosta, Avellino, Bolzano, Cosenza, Lecco, Nuoro, Potenza, Salerno e Trieste

MOBILITÀ

PASSEGGERI DEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE
Viaggi / Abitante / Anno

1.	NORD	Venezia	471,67
2.	CENTRO	Roma	341,10
3.	NORD	Milano	302,59
4.	NORD	Genova	293,57
5.	NORD	Bologna	201,56
6.	CENTRO	Firenze	199,09
7.	NORD	Trieste	196,14
8.	SUD	Cagliari	141,25
9.	NORD	Torino	128,44
10.	NORD	Brescia	126,88

OFFERTA DI TRASPORTO PUBBLICO LOCALE
Percorrenza dei mezzi pubblici. Km a vettura/abitante/anno

1.	NORD	Milano	101,92
2.	NORD	Trieste	59,89
3.	CENTRO	Roma	59,46
4.	NORD	Vicenza	56,97
5.	NORD	Venezia	54,66
6.	SUD	Cagliari	52,79
7.	CENTRO	Siena	49,66
8.	SUD	L'Aquila	48,99
9.	NORD	Genova	47,59
10.	CENTRO	Firenze	46,17

INFRASTRUTTURAZIONE PER CICLABILITÀ
Metri equivalenti ogni 100 abitanti

1.	NORD	Reggio Emilia	46,50
2.	NORD	Cremona	36,59
3.	NORD	Cuneo	33,35
4.	NORD	Mantova	32,12
5.	NORD	Lodi	29,17
6.	SUD	Cosenza	27,22
7.	NORD	Verbania	25,46
8.	NORD	Cesena	23,98
9.	NORD	Treviso	23,50
10.	NORD	Vicenza	23,00

TASSO DI MOTORIZZAZIONE
Auto ogni 100 abitanti

1.	NORD	Venezia	42,76
2.	NORD	Genova	47,92
3.	NORD	Milano	48,57
4.	NORD	Bologna	52,26
5.	NORD	La Spezia	53,19
6.	NORD	Trieste	54,50
7.	CENTRO	Firenze	54,79
8.	CENTRO	Livorno	56,22
9.	NORD	Savona	57,77
10.	SUD	Bari	58,19

VITTIME DELLA STRADA
Morti e feriti ogni 1.000 abitanti

1.	SUD	Cosenza	2,48
2.	SUD	Catanzaro	2,70
3.	SUD	Benevento	3,29
4.	SUD	Caserta	3,31
5.	SUD	Teramo	3,38
6.	NORD	Venezia	3,41
7.	NORD	Belluno	3,49
8.	SUD	Reggio C.	3,51
9.	SUD	Campobasso	3,53
	SUD	Caltanissetta	3,53

RIFIUTI

RIFIUTI PRODOTTI
Kg pro capite all'anno

1.	SUD	Reggio C.	394,5
2.	SUD	Matera	403,6
3.	SUD	Potenza	410,0
	SUD	Foggia	410,0
5.	SUD	Avellino	410,7
6.	NORD	Belluno	420,8
7.	NORD	Lodi	423,3
8.	SUD	Campobasso	423,9
9.	SUD	Nuoro	424,5
10.	SUD	Enna	426,7

RACCOLTA DIFFERENZIATA
Percentuale sul totale

1.	NORD	Treviso	87,6%
2.	NORD	Ferrara	87,3%
3.	NORD	Pordenone	85,3%
4.	NORD	Belluno	83,9%
5.	NORD	Trento	83,8%
6.	NORD	Mantova	83,2%
7.	NORD	Reggio Emilia	82,2%
8.	NORD	Parma	82,1%
9.	NORD	Forlì	80,4%
10.	SUD	Nuoro	80,3%

PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER

«-- Volver al índice

Il Sole 24 ORE

Publicación	Il Sole 24 Ore Nacional, 5	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Italia
Circulación	334 519	V. Comunicación	32 531 EUR (32,477 USD)
Difusión	333 014	Tamaño	106,25 cm² (17,2%)
Audiencia	999 041	V.Publicitario	2832 EUR (2827 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

AMBIENTE

ISOLE PEDONALI

Metri quadrati/abitante

1.	CENTRO	Lucca	6,79
2.	NORD	Venezia	5,19
3.	NORD	Verbania	2,17
4.	NORD	Rimini	2,06
5.	SUD	Cosenza	1,66
6.	NORD	Cremona	1,20
7.	CENTRO	Firenze	1,12
8.	CENTRO	Terni	0,90
9.	NORD	Varese	0,89
10.	CENTRO	Siena	0,88

ALBERI

Alberi
ogni 100 abitanti

1.	NORD	Cuneo	205,5
2.	NORD	Modena	114,6
3.	NORD	Brescia	112,5
4.	NORD	Trieste	102,0
5.	NORD	Reggio Emilia	84,9
6.	SUD	Cosenza	71,6
7.	NORD	Pordenone	67,7
8.	NORD	Piacenza	62,2
9.	NORD	Mantova	55,7
10.	NORD	Cremona	54,4

VERDE TOTALE

Metri quadrati pro capite

1.	NORD	Trento	396,2
2.	CENTRO	Rieti	341,0
3.	NORD	Sondrio	300,9
4.	NORD	Bolzano	193,7
5.	SUD	Potenza	159,7
6.	CENTRO	Terni	153,7
7.	NORD	Gorizia	139,2
8.	NORD	Pordenone	110,9
9.	NORD	Verbania	110,8
10.	SUD	Agrigento	96,8

USO EFFICIENTE DEL SUOLO

Consumo suolo/resicenti e livello di urbanizzazione/residenti (scala 0-10)

1.	NORD	Milano	10,0
2.	NORD	Bolzano	9,5
3.	NORD	Monza	9,5
4.	NORD	Bergamo	9,5
5.	NORD	Bologna	9,5
6.	SUD	Napoli	9,0
7*.	NORD	Brescia	8,5

(*) A seguire nella stessa posizione di parimerito in ordine alfabetico: Prato, Rimini, Roma, Trento e Trieste

SOLARE PUBBLICO

Potenza installata in kW su edifici pubblici per 1.000 abitanti

1.	NORD	Padova	30,46
2.	CENTRO	Pesaro	27,65
3.	SUD	Oristano	27,49
4.	NORD	Verona	26,83
5.	SUD	Cosenza	19,95
6.	NORD	Lodi	17,67
7.	NORD	Pordenone	15,58
8.	NORD	Trento	14,67
9.	NORD	Como	14,51
10.	NORD	Cesena	11,93

NOTA METODOLOGICA

Per ciascuno dei 18 indicatori ogni città ottiene un punteggio normalizzato variabile da 0 a 100. Il punteggio finale è successivamente assegnato definendo un peso per ciascun indicatore che oscilla tra 3 e 15 punti, per un totale di 100. La mobilità rappresenta il 25%, seguita da aria e rifiuti (20% ciascuno), acqua e ambiente urbano (15% ciascuno) ed energia (5%). Privilegiati gli indicatori di risposta che misurano le politiche intraprese dagli enti locali (che pesano per oltre la metà del totale, il 59%). Nel computo finale va considerata l'assegnazione di un bonus alle città che si contraddistinguono per il raggiungimento congiunto di alcune performance. Il "bonus" è pari ad un terzo del peso complessivo degli indici che si riferiscono all'ambito scelto.

Fonte: dati originali riferiti al 2021 raccolti presso i Comuni da Legambiente. Fanno eccezione la capacità di depurazione e la disponibilità di verde urbano (Istat 2018 e 2020), il tasso di motorizzazione (Aci 2021), incidenti stradali (Aci/Istat 2021) e l'uso efficiente del suolo (elab. Legambiente su dati Ispra, 2020)

«-- Volver al índice

negocios

Publicación	Negocios Portugal, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Portugal
Circulación	65 230	V. Comunicación	36 584 EUR (36,523 USD)
Difusión	64 936	Tamaño	159,34 cm² (29,1%)
Audiencia	194 809	V.Publicitario	2982 EUR (2977 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

«-- Volver al índice

negocios

Publicación	Negocios Portugal, 6	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Portugal
Circulación	65 230	V. Comunicación	36 584 EUR (36,523 USD)
Difusión	64 936	Tamaño	494,07 cm² (90,2%)
Audiencia	194 809	V.Publicitario	6441 EUR (6430 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

GONÇALO LOBO XAVIER DIRETOR-GERAL DA APED

"Os preços ainda têm espaço para aumentar"

A subida de preços no retalho alimentar ainda não terminou, avisa o representante da grande distribuição. Gonçalo Lobo Xavier garante que, graças ao esforço das empresas, os aumentos não estão a refletir todo o acréscimo dos custos de produção.

HUGO NEUTEL
hugoneutel@negocios.pt
ROSÁRIO LIRA, ANTENA 1
MIGUEL BALTAZAR
Fotografia

Os preços dos produtos nos supermercados vão continuar a subir, avisa o diretor-geral da Associação de Empresas de Distribuição. Em entrevista ao Negócios e à Antena 1, Gonçalo Lobo Xavier pede o fim da taxa de segurança alimentar e acusa o Governo de ter tomado uma medida populista e sem racionalidade quando anunciou a taxa sobre lucros extraordinários no setor.

Que tipo de medidas para o setor faria sentido incluir no Orçamento do Estado?

Estamos bem representados na concertação social pela CIP, que publicou um conjunto de iniciativas que tinham a ver com a diminuição do IRC das empresas e a diminuição do IRS nas famílias.

E assinaram o acordo de rendimentos.

Subscrevemos o acordo que tem um esforço significativo de aumento salarial, de aumento do salário mínimo e estamos confortáveis com isso. Não estávamos à espera de nenhum milagre. Insistimos no cancelamento da taxa de segurança alimentar.

Que custo tem essa taxa?

Mais de 40 milhões de euros anuais. Era uma taxa extraordinária para ser aplicada num período temporal, mas está em vigor desde o tempo da troika. Tinha o objetivo de financiar os matadouros e o tratamento dos animais em fim de vida. Não sabemos qual tem sido a aplicação, se é que tem havido alguma. Devia ser abolida, ou pelo menos que nos expliquem para onde está a ir o dinheiro. Quero crer que o Governo usa bem a receita fiscal, mas não é seguramente no fim para o qual foi criada.

Faria mais sentido apoios para os custos de contexto?

A CIP fala na lógica de eliminação de barreiras e em questões que têm a ver com a energia e a facilitação da burocracia na produção de eletricidade para autoconsumo, e esse tem sido também um pedido da APED. Temos discutido com o Ministério do Ambiente e tem havido sinais positivos.

Qual tem sido o impacto da crise energética no setor?

Não sendo um setor industrial, não é comparável com áreas como a cerâmica. Os nossos congéneres têm pedido aos governos para olharem para a distribuição como um setor de muito consumo energético, que é. Conseguimos reduzir 35% da energia por metro quadrado, mas tem um peso significativo numa loja, superior a 50%.

Têm nova meta, em função do que foi pedido por Bruxelas?

Quando a União começou a falar das metas de redução e o debate se abriu em Portugal, nós já estávamos no limite da racionalização e das poupanças. Uma coisa garanto: não vamos desligar as máquinas frigoríficas durante a noite.

E nos custos indiretos, por exemplo, nos transportes?

Hoje, reparar um camião ou remodelar uma frota tem um custo muito superior do que tinha há dois anos e o transporte de bens de outras geografias é o que se sabe. O custo dos combustíveis também.

Se esta tendência se mantiver, será inevitável repercutir esses custos nos clientes finais?

Apesar do esforço que temos feito para não repercutir, há um ponto em que se torna praticamente impossível não o fazer. Não é apenas no nosso setor, é em todos. É um caminho difícil que vamos ter de enfrentar e que precisa de investimento e empresas fortes.

Os preços vão continuar a aumentar?

Os preços ainda têm espaço para aumentar, porque o aumento dos custos dos fatores de produção não acabou e está longe de acabar. Os preços vão aumentar na produção, no transporte, no armazenamento e, muito provavelmente, no cliente final. Não na mesma proporção, continuaremos a bater-nos para que seja o menos possível. E que não seja proporcional ao aumento que estamos a receber de quem nos entrega os produtos. Enquanto não conseguirmos resolver a questão energética, a cadeia de valor continuará pressionada.

Há previsão para o final do ano e início do próximo?

Não consigo arriscar. Basta pensarmos que houve um aumento substancial dos cereais e fertilizantes por causa da guerra. Agora, há alguma abertura dos produtos que vêm dessa geografia, temos esperança de que haja uma baixa de valor da matéria-prima e, consequentemente, dos produtos. ■

"Apesar do esforço para não repercutir [custos], há um ponto em que se torna impossível não o fazer."

"O aumento dos custos de produção não acabou e está longe de acabar."

"Há uma redução significativa do consumo na área alimentar"

O diretor-geral da APED teme aumentos de custos para as empresas que ainda não foram materializados, o que poderá acontecer no primeiro semestre do próximo ano.

Há ou não empresas que no primeiro semestre pagaram menos euros de imposto por cada euro de resultado líquido do que tinham pago em 2021?

Houve um aumento do consumo privado no primeiro semestre. Havia uma certa folga orçamental que as famílias ainda tinham e que se manifestou no nosso setor, como se manifestou nos hotéis, nos restaurantes e tudo isto contribuiu para um aumento do emprego e do crescimento económico. Caso diferente é o que se está a passar desde setembro, com uma redução muito signi-

«-- Volver al índice

negocios

Publicación	Negocios Portugal, 7	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Portugal
Circulación	65 230	V. Comunicación	36 584 EUR (36,523 USD)
Difusión	64 936	Tamaño	498,52 cm² (91,0%)
Audiencia	194 809	V.Publicitario	6483 EUR (6472 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

PERFIL

Representante do setor no qual começou

Gonçalo Lobo Xavier nasceu em Coimbra em abril de 1972 e foi na cidade dos estudantes que passou a infância e a adolescência. Aos 20 anos rumou ao Norte, para estudar na Universidade do Minho, em Braga, onde completou a licenciatura em Gestão de Empresas. A formação académica continuou nos Estados Unidos, na Universidade de West Florida, onde também trabalhou na Florida Chamber of Commerce. Na segunda metade dos anos 90 regressa a Portugal, onde teve a primeira experiência no setor do retalho, como estagiário na Sonae, dona do Continente. Seguiu depois para mais uma etapa de estudos, desta vez na universidade de Mikelly, na Finlândia, de onde regressa no virar de século. Fixa-se então no Porto, onde mora até hoje. Entrou no associativismo através da indústria metalomecânica. É diretor-geral da APED desde 2018 e colabora com a CIP, representando a Confederação Empresarial de Portugal no Comité Económico e Social Europeu. É casado e tem dois filhos.

ficativa no consumo privado na área alimentar.

Qual a dimensão da queda?

Nos últimos dois meses houve uma redução de 10 ou 15% em média. Mas há também um comportamento do consumidor que é importante reter. Há uma menor fidelidade dos consumidores às marcas retalhistas. O cliente está a tornar-se mais errático, vai à procura de solução para um produto específico no retalhista A ou no retalhista B. A venda em promoção está a aumentar, na área alimentar é de 50%. E está a crescer a venda de marcas próprias. Isto significa que há uma gestão do orçamento familiar mais cuidada.

E no retalho especializado?

Há algum equilíbrio nos nossos associados do retalho especializado – a eletrónica de consumo, o têxtil, o mobiliário, os brinquedos, onde tipicamente os melhores meses do ano são outubro, novembro e dezembro por causa do Natal. Achamos que ainda vamos ter margem no retalho especializado para crescer e ter resultados interessantes, basta lembrar que vamos retomar as festividades em família, sem qualquer problema de covid.

Mas com outros problemas...

Admito que sim, mas até agora todos os indicadores continuam a demonstrar, no retalho especializado, alguma sustentabilidade no crescimento. Ainda há alguns itens nos custos que vão ser repercutidos talvez só no primeiro trimestre, ou no primeiro semestre de 2023 e nisso as empresas vão sofrer, mas estão a fazer tudo para se preparar. Houve um investimento enorme das nossas companhias e era muito importante que tivessem resultados para poderem pagar melhores salários, investir, continuar a inovar na sustentabilidade e na digitalização. Não se pode é ter tudo. Não se pode querer que as empresas tenham saúde para aumentar salários e depois ter uma atitude populista e dizer: "Os senhores estão a ter resultados a mais."

Alteraram as vossas margens?

Baixámos as margens.

Há espaço para baixar mais?

O negócio da distribuição alimentar é um negócio de volume. Não é um negócio de margem, é um negócio de muita venda, de eficiência. Neste momento, mesmo no retalho especializado, as margens também estão muito esmagadas. Eu sei que isto às vezes para a perceção das pessoas é difícil de entender, mas é matéria de facto e está visível em todos os relatórios.

Espera acabar o ano com que resultados?

Espero que consigamos justificar o que fizemos em sede de contrato coletivo de trabalho, aumentar a massa salarial em 5%, voltar a aumentá-la em 2023 e isso só se consegue com empresas sólidas e com bons resultados.

Portanto, espera uma melhoria dos resultados?

No setor como um todo, esperamos pelo menos manter o nível de 2021. No caso específico do retalho alimentar, se estes últimos três meses recuperarem, gostaríamos de ter um valor acima do ano passado. ■

"Se os últimos três meses recuperarem, gostaríamos de ter [resultados] acima de 2021 no retalho alimentar."

"Mesmo no retalho especializado, as margens estão muito esmagadas."

«-- Volver al índice

negocios

Publicación	Negocios Portugal, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Portugal
Circulación	65 230	V. Comunicación	23 867 EUR (23,827 USD)
Difusión	64 936	Tamaño	75,08 cm² (13,7%)
Audiencia	194 809	V.Publicitario	1796 EUR (1793 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Construção abranda crescimento em 2023

Estudo mostra que impactos da pandemia e guerra na Ucrânia vão penalizar, mas necessidade de infraestruturas vai permitir que o setor não se afunde.

EMPRESAS 20 e 21

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

«-- Volver al índice

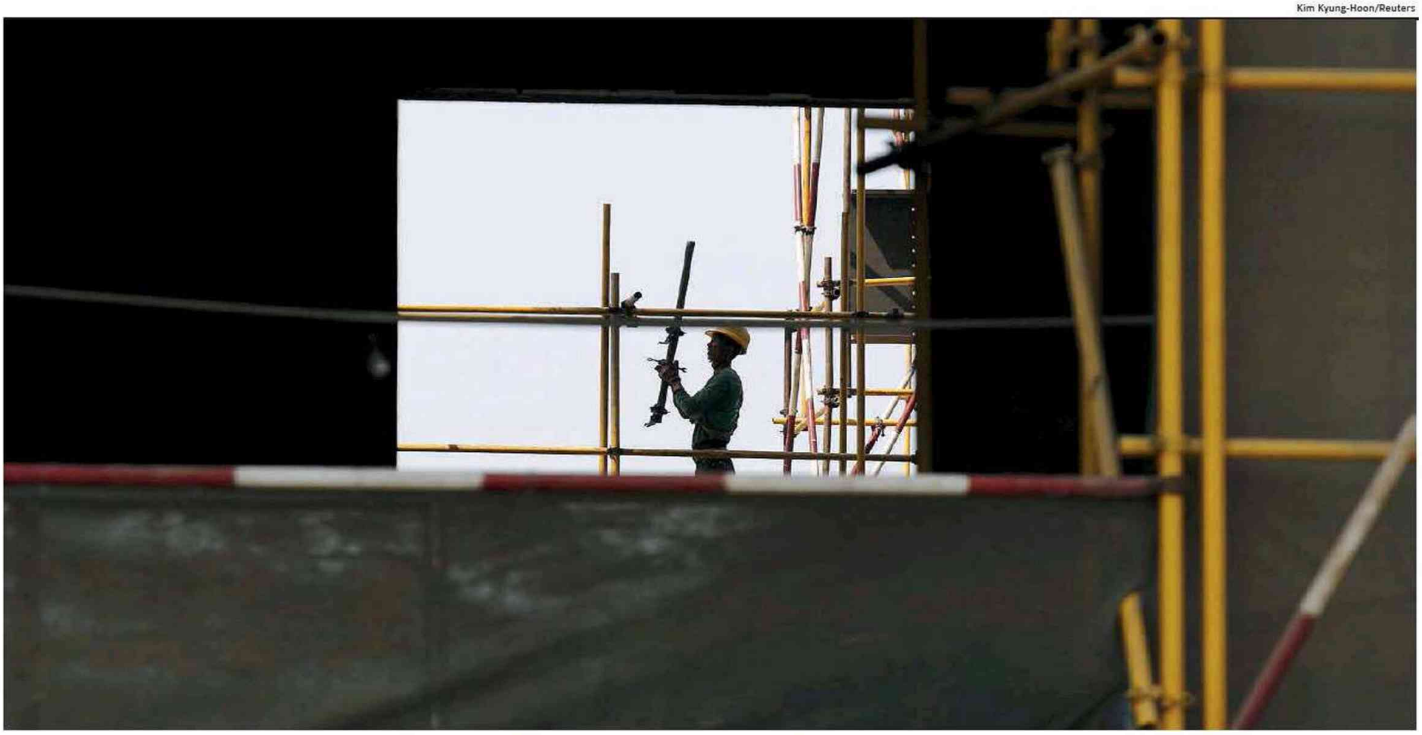
negocios

Publicación	Negocios Portugal, 24	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Portugal
Circulación	65 230	V. Comunicación	23 867 EUR (23,827 USD)
Difusión	64 936	Tamaño	485,24 cm² (88,6%)
Audiencia	194 809	V.Publicitario	6357 EUR (6347 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

Kim Kyung-Hoon/Reuters



O aumento populacional nos países emergentes e o envelhecimento da população nos países desenvolvidos são fatores que justificam o crescimento previsto para o setor da construção.

ESTUDO

Construção desacelera em 2023 mas ainda cresce 3,6%

A Deloitte prevê que este ano e no próximo o crescimento do setor da construção seja menor do que foi em 2021 devido aos impactos da pandemia e da guerra na Ucrânia. Ainda assim, acredita que a necessidade de infraestruturas no mundo vai permitir a esta indústria continuar a crescer.

MARIA JOÃO BABO
mbabo@negocios.pt

O setor da construção, que no ano passado cresceu 6,1%, deverá desacelerar este ano e no próximo, de acordo com um estudo da Deloitte, que prevê que em 2022 e 2023 esta indústria cresça 3,6%.

Segundo o "Global Powers of Construction", que inclui o ranking das 100 maiores empresas do mundo em 2021, as previsões para este setor abrandaram devido aos efeitos da pandemia e, mais recentemente, da guerra na Ucrânia, principalmente no continente europeu, já que, por um lado, Rússia e Ucrânia são os principais fornecedores de aço à Europa e, por outro, o contexto é de aumento dos preços de energia e materiais e maior incerteza em relação às decisões de despesa, que serão impactadas pela inflação e pelas taxas de juro, diz. Ainda assim, ao Negócios, Sofia Tenreiro, partner da Deloitte, salienta que as perspetivas continuam a ser de crescimento, devido às necessidades de infraestruturas que se vão continuar a fazer sentir. A responsável pelo setor "Energy, Resources & Industrials" alerta, no entanto, que "a tendência para os próximos anos é de alguma desaceleração", sendo que para depois de 2023 a consultora estima que o crescimento global diminua para 3,3%.

A Deloitte aponta para que, a nível mundial, a dimensão do mercado da construção tenha atingido 7,28 biliões de dólares em 2021 e prevê que chegue a 14,41 biliões até 2030, assente nas necessidades geradas pelo aumento populacional nos países emergentes, assim como pelo envelhecimento da população nos países desenvolvidos, a que se soma a necessidade de descarbonizar a economia e a transformação digital.

Mota-Engil é 77.ª maior

No estudo, a Deloitte avança com o "top 100" das maiores empresas do setor em 2021, um ranking em que figura a portuguesa Mota-Engil na 77.ª posição, um lugar abaixo do registado em 2020, com vendas acima dos 3 mil milhões.

No seu conjunto, as 100 maiores construtoras do mundo geraram receitas superiores a 1,8 biliões de dólares no ano passado, o que representa um aumento de 14,1% em relação ao ano anterior e 24,5% acima de 2019.

Por área geográfica, quase 55% das receitas são provenientes de empresas sediadas na China, tendo as restantes essencialmente origem na Europa (sobretudo França e Espanha), Japão, EUA e Coreia do Sul. As empresas europeias respondem por 20% das vendas totais.

No "top 100" da construção, 71 das empresas registaram um aumento nas vendas face a 2020, sendo que 49 alcançaram crescimentos de dois dígitos. Pelo contrário, 17 construtoras tiveram quebras de mais de 10% nas receitas.

«-- Volver al índice

negocios

Publicación	Negocios Portugal, 25	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Portugal
Circulación	65 230	V. Comunicación	23 867 EUR (23,827 USD)
Difusión	64 936	Tamaño	103,86 cm² (19,0%)
Audiencia	194 809	V.Publicitario	2224 EUR (2220 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

1,8

RECEITAS
As maiores construtoras do mundo geraram receitas de 1,8 biliões de dólares em 2021.

14,4

MERCADO
A dimensão do mercado mundial da construção deve atingir 14,41 biliões de dólares até 2030.

54,5

CHINA
As maiores empresas, em termos de receita, estão localizadas na China (54,5%).

De acordo com o estudo, os seis primeiros lugares são ocupados por empresas chinesas, entre as quais a China Communications Construction Group (CCCC), acionista da Mota-Engil, que ocupa a quarta posição, com receitas acima dos 106 mil milhões de dólares, o que representa um aumento de 17,5% face a 2020.

A líder do "ranking" é a China State Construction Engineering Corporation (CSCEC), com vendas de mais de 293 mil milhões de dólares, sendo necessário chegar à sétima posição para encontrar um grupo não chinês. Essa posição é ocupada pela francesa Vinci, cujas receitas somaram 58,4 mil milhões, ou seja, cerca de um quinto das obtidas pela líder do ranking.

Em número de empresas, a Europa tem a maior presença, com 40 grupos incluídos no "top 100", tendo as vendas agregadas das maiores construtoras europeias aumentado 9,5% em relação ao ano anterior, totalizando 347,8 mil milhões de dólares. As francesas Vinci, Bouygues e Eiffage, juntamente com o grupo espanhol ACS – que continua a ser o mais internacionalizado –, são as maiores construtoras europeias. ■

«-- Volver al índice

FT FINANCIAL TIMES

Publicación	Financial Times Reino Unido, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Reino Unido
Circulación	234 193	V. Comunicación	7 891 EUR (7,877 USD)
Difusión	233 139	Tamaño	839,58 cm² (39,2%)
Audiencia	699 417	V.Publicitario	3035 EUR (3030 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

US hatches plan for companies to pay for switch from fossil fuel energy

● Kerry pushes carbon credit scheme ● 'Loss and damage' on COP27 agenda ● Planetary 'distress signal'

CAMILLA HODGSON — SHARM EL-SHEIKH
AIME WILLIAMS — WASHINGTON

The US is working on plans to tap cash from the world's largest companies to help developing countries cut their use of fossil fuels, which it aims to unveil at the UN climate summit this week.

US president Joe Biden's climate envoy John Kerry is trying to marshal support from other governments, companies and climate experts to develop a framework for carbon credits to be sold to businesses. The proceeds could then fund clean energy projects.

Under the plans, regional governments or state bodies would earn carbon credits by reducing their power sector's emissions, as fossil fuel infrastructure such as coal-fired plants are phased out and renewable energy use increases.

The credits would be certified by an independent, as-yet-unspecified accreditation body. Companies would then be able to buy the credits to offset their own carbon emissions.

Although the scheme would be voluntary, Kerry said recently that he hoped the private sector could be "enticed" to the table because it would offer the most polluting companies a way of addressing their emissions.

Kerry and the US administration want to unveil the idea at the COP27 climate summit in Egypt, according to people familiar with the matter. More than 110 heads of state are expected to attend COP27, which began yesterday.

At the opening session in Sharm el-Sheikh the issue of "loss and damage" was put on the formal agenda for the first time. "Loss and damage" has become a shorthand for poor countries' and climate campaigners' calls for wealthy countries to help out with the costly impacts of climate change.

The issue has grown more urgent this year as a succession of extreme weather events including widespread flooding in Pakistan and Nigeria have wreaked severe damage.

Data published by the World Meteorological Organisation yesterday showed that the past eight years are on track to be the warmest on record, calling it a planetary "distress signal". The WMO's report said the global average temperature in 2022 was around 1.15C higher than pre-industrial levels. The Paris climate accord committed countries to limit warming to 1.5C ideally.

UN secretary-general António Guterres described the report as a "chronicle of climate chaos". He added: "Change is happening with catastrophic speed — devastating lives and livelihoods on every continent."

World leaders are scrambling to fund the shift to clean energy and reduce developing countries' dependence on coal, oil and gas. US officials hope that Kerry's plan will combat global warming by unlocking "tens of billions" of dollars of private capital to fund the energy transition in developing economies, according to a person familiar with the discussions.

The use and trading of carbon credits is unregulated and a controversial solution to global warming. In theory, one credit represents one tonne of carbon avoided or removed from the atmosphere, but critics say they do not always deliver the emissions savings they promise.

However, the concept has boomed as companies and countries come under pressure to cut their emissions and meet net-zero emissions targets, which are legally binding under the Paris Agreement.

Several industry groups are working to develop standards in an effort to bring more credibility to carbon credits, and regulators including the US Commodity Futures Trading Commission have been asked to monitor the market. US officials said they would ensure the environmental integrity of the credits.

But the US proposal lacks detail, the people said. Carbon credits were not "the kind of thing you can have half baked. The rules matter, the details matter," said one person familiar with the plans. "There's no easier way to get people angry than to throw offsets into the mix."

A person familiar with the discussions said the US state department was planning to introduce a broad framework but it would take further time to develop the full details.

"One of the things we're looking at is the possibility of the private sector, in effect, being enticed to the table," Kerry said last month. Funds could go "directly into closing down some coal plants and acquiring renewables, which is direct emissions reduction. I hope perhaps even by [the time of COP27 in] Sharm el-Sheikh we might be in a position to outline that," he said.

The COP27 climate summit opened yesterday in Sharm el-Sheikh, Egypt
Mohammed Abed/AFP/Getty

Human rights in spotlight page 3
EU attacks US subsidies page 4
The FT View page 18

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

«-- Volver al índice

FT FINANCIAL TIMES

Publicación	Financial Times Reino Unido, 1	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	Reino Unido
Circulación	234 193	V. Comunicación	3 232 EUR (3,226 USD)
Difusión	233 139	Tamaño	224,36 cm² (10,5%)
Audiencia	699 417	V.Publicitario	1243 EUR (1241 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Orcel strategy puts UniCredit in conflict with ECB over capital plans and Russia

MARTIN ARNOLD AND OLAF STORBECK
FRANKFURT
SILVIA SCIORILLI BORRELLI — MILAN

UniCredit has clashed with the European Central Bank over the Italian lender's plans to return cash to shareholders and its failure to leave Russia, according to people familiar with the matter.

The friction has built since chief executive Andrea Orcel took over in April 2021 and implemented an aggressive strategy to overhaul UniCredit's operations and pay out more funds to shareholders. The two sides have aired their opposing views in a series of letters, according to one person briefed on the matter who said the relationship was "more than just a little bit strained".

The clash comes as the central bank takes a tougher stance towards eurozone lenders' capital plans as the bloc braces for recession. Italy and Germany, UniCredit's two biggest markets, are expected to be hit hardest by Europe's energy crisis because of their previous heavy reliance on Russian gas.

Several people briefed on the discussions said that the ECB had objected to UniCredit's commitment to distribute €16bn to shareholders by 2024, saying that it ran contrary to official guidance that "banks should not set their dividend policies in terms of absolute amounts". Another such person said: "When the regulators send you a list of questions, you can come to a mutual compromise around the answers, but Orcel's style is 'I'm right because we've got all this capital'."

UniCredit has told the ECB that it has the headroom to pay more to shareholders without significantly weakening its balance sheet thanks to relatively high capital levels, with common equity at 15.4 per cent of risk-weighted assets.

Tension has also built up over UniCredit's failure to cut its ties with Russia. It is one of two European banks, along with Austria's Raiffeisen, to maintain large operations in the country. The ECB views its Russian presence as an unwelcome source of risk and has been pushing it to exit.

UniCredit told the Financial Times the ECB had "continuously provided us with challenge and guidance" during the bank's strategic overhaul, adding that regulators' "public support" was "indicative of the trust that they have shown in us". UniCredit said it was "committed to disengaging from Russia in an 'orderly and decisive' fashion".

The ECB declined to comment.

Additional reporting by Owen Walker

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

«-- Volver al índice

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

elEconomista

Publicación	El Economista General, 6	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	14 332	V. Comunicación	31 816 EUR (31,763 USD)
Difusión	9761	Tamaño	666,49 cm² (59,1%)
Audiencia	52 000	V.Publicitario	9123 EUR (9108 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

Inditex abre la mayor tienda Lefties del mundo en la calle Montera de Madrid

La marca 'low cost' alquila un local de 5.000 m2 a los mexicanos Díaz-Estrada

Alba Brualla MADRID.

Inditex abrirá en pleno centro de Madrid la mayor tienda de Lefties del mundo. El enclave elegido para este local, que tendrá una superficie de alrededor de 5.000 m2, será la calle Montera, según han explicado a elEconomista.es fuentes cercanas al proyecto.

Concretamente, el local formará parte de un desarrollo inmobiliario de mayor dimensión que ha promovido la familia mexicana Díaz-Estrada, ya que este mega local se ubicará en el edificio del recién inaugurado Hotel Thompson Madrid, que cuenta con una superficie de 15.000 m2. Este proyecto, que la familia ha desarrollado a través de la sociedad Exacorp One, es el resultado de la unión de dos edificios ubicados en los números 25-27 de la calle Montera y los números 29-31 (antiguos cines Acteón). Además de este desarrollo, los Díaz- Estrada son también propietarios del número 31 de la Gran Vía, donde se ha abierto un hotel Hyatt, y de la tienda de Apple en la Puerta del Sol.

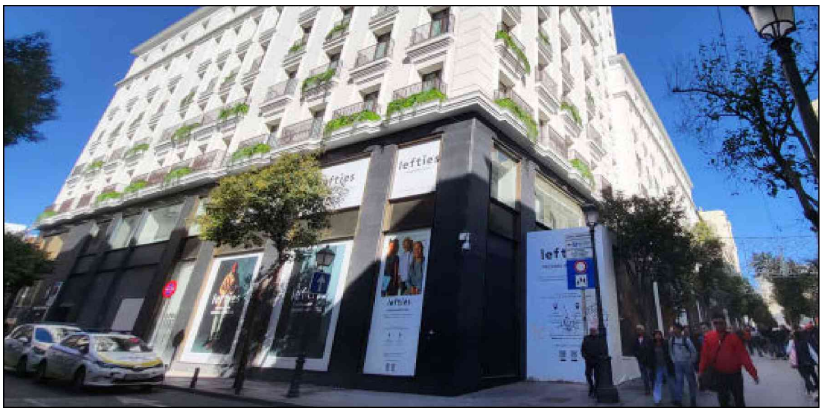
La apuesta de Inditex por este mega local en la calle Montera, que previsiblemente abrirá sus puertas a principios de 2023, forma parte del plan de reorganización de su red de tiendas tras la reestructuración anunciada por la pandemia, que implicaba el cierre de 300 establecimientos en España de todas sus cadenas. Así, el grupo textil de Amancio Ortega anunció a finales de 2020 que echaría el cierre a dos de sus tiendas más longevas en la capital, como son el local de Lefties y la tienda de Pull& Bear en la Gran Vía, que cerró sus puertas el pasado mes de abril.

La tienda de Lefties de Gran Vía todavía sigue operativa, pero ya se sabe que será Nike quien ocupe este local ubicado en el número 32. Así, el gigante de moda deportiva dejará la tienda que ocupa actualmente en el número 38 de la misma arteria comercial, posicionándose en uno de mayor tamaño.

La apertura del Lefties en la calle Montera podría suponer también el cierre de otro de los locales que la firma low cost tiene en el centro de Madrid. Así, fuentes del sector aseguran que además de Gran Vía 32, podría dejar el local que ocupa en la calle Carretas.

Frente a estos cierres, el grupo Inditex ha apostado por la apertura en Madrid de mega tiendas muy representativas para la compañía, ya que el pasado 8 de abril abrió sus puertas el mayor Zara del mundo, que se encuentra en los bajos comerciales del Hotel Riu Plaza de España. Se trata de un espacio de 7.700 m2, donde hace apenas unos días han inaugurado una zona destinada a Zara Home de 1000 m2, que se encuentra en la segunda planta de este local.

> La tienda sigue en obras y previsiblemente estará lista a principios de 2023



Próxima apertura de Lefties en la calle Montera de Madrid. ALBERTO MARTÍN

Terraza del Hotel Thompson. EE

Interior del hotel Thompson Madrid. EE

Cafetería y espacio de reuniones. EE

Recorrido de Lefties

Pese a que Lefties nació en 1999 como una marca de ropa asequible que comenzó siendo un outlet de Zara, la enseña ha ido ganando identidad propia. Lefties nunca ha sido considerada por Inditex como una de las siete marcas que forman parte del grupo (Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home) pero poco a poco está ganando protagonismo lanzando sus propias colecciones.

Además, según las mismas fuentes la tienda de Montera seguirá los pasos de la nueva Digital Store de Lefties en el Centro Comercial Diagonal Mar de Barcelona, que cuenta con las últimas novedades tecnológicas y ofrece al consumidor una experiencia de compra totalmente digitalizada.

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

«-- Volver al índice

OPINIÓN

ABC

Publicación	ABC Nacional, 33	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	121 283	V. Comunicación	28 569 EUR (28,521 USD)
Difusión	83 609	Tamaño	181,90 cm² (29,2%)
Audiencia	380 000	V.Publicitario	11 842 EUR (11 822 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

AJUSTE DE CUENTAS

JOHN MÜLLER

¿Por qué Sánchez ataca a De Guindos?

El 'pecado original' del vicepresidente del BCE es precisamente su pasado como directivo y político en España

El insólito ataque de Pedro Sánchez a Luis de Guindos, a cuenta del dictamen del Banco Central Europeo (BCE) sobre su impuesto a la banca, ha sido muy calculado. Sánchez ha sobreactuado, ha dirigido un ataque 'ad hominem' al vicepresidente de la entidad y le ha responsabilizado –injustamente– de un informe que ha suscrito el directorio del banco en vez de contestar a los argumentos técnicos, pero esto lo ha hecho... porque ha podido. Y ha podido porque la trayectoria de De Guindos incluye un 'pecado original' que se lo permite. Es verdad que cada vez hay más políticos en el consejo del BCE (cuento al menos cinco), pero sí, el de De Guindos es un perfil donde la política pesa tanto como la economía. Y esa es la razón que le ha permitido a Sánchez atacarle y quedarse a gusto.

Pensaba en esto en marzo de 2018 mientras caminaba por los pasillos de mármol y granito del Banco de España. Precisamente iba a visitar a De Guindos, que ocupaba un enorme despacho en la entidad que entonces presidía Luis Linde, en el que estaba preparando su examen de ingreso al BCE, que se produciría el 1 de junio de 2018. El envite no era menor. La España de Rajoy estaba herida por la pérdida, en sus primeros meses de gestión, del puesto de España en el BCE. El expresidente Aznar me había contado que fue un pacto tácito de caballeros el que había permitido que España nombrara un cargo 'cuasi permanente' en el directorio, junto a las otras tres grandes economías del euro, como si fuera un consejero dominical. Y resulta que éste se había perdido por la negligencia de Zapatero, que tenía tanta aversión a viajar como pasión siente hoy Sánchez por coger el Falcon. El déficit y la prima de riesgo de ZP habían preparado el camino que hacía imposible que España integrara la línea ejecutiva del BCE en 2012.

En la segunda legislatura de Rajoy se presentó la oportunidad de optar a la vicepresidencia del BCE, no como miembro 'dominical' (como creía Aznar), sino como uno de los puestos rotatorios, y De Guindos vio la ocasión y la aprovechó en nombre de España. Pero su candidatura tenía desventajas. Una de ellas era que la política monetaria no era el fuerte de De Guindos. Y la segunda, su expuesta trayectoria política y empresarial, donde sobresalía la dirección de Lehman Brothers en España y Portugal en el momento de la crisis de esta firma en 2008. Es injusto que no se mencionaran a su favor sus aciertos, como la reforma financiera, un rescate milmillonario que, entre otras cosas, tiene el enorme mérito de no llevar su apellido, lo que ha hecho que perdure en el tiempo.

Sánchez no ha dirigido sus misiles contra el gobernador del Banco de España –y mira que le tiene ganas– o contra el economista jefe del BCE, Philip Lane, ni se ha atrevido con su presidenta, Christine Lagarde, ex ministra de gobiernos de dos presidentes de derechas como Chirac y Sarkozy, pero sí ha elegido a De Guindos. Lo ha hecho porque podía hacerlo. **jmuller@abc.es**

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

«-- Volver al índice

ABC

Publicación	ABC Nacional, 5	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	121 283	V. Comunicación	27 621 EUR (27,574 USD)
Difusión	83 609	Tamaño	183,39 cm² (29,4%)
Audiencia	380 000	V.Publicitario	11 944 EUR (11 924 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

UNA RAYA EN EL AGUA

IGNACIO CAMACHO

'Ecoloclastas'

La moda 'woke' de atacar el arte va a acabar convirtiendo a los visitantes de los museos en sospechosos habituales

ESTA nueva modita 'woke' de atacar lienzos célebres para llamar la atención sobre el calentamiento terrestre la vamos a terminar pagando los visitantes de los museos. Después de los ecologistas vendrán los animalistas, los anticolonialistas, los veganos y cualquier grupo que invoque derechos o reclamaciones en nombre del pensamiento políticamente correcto. Salvando todas las distancias que se quieran –y no es pequeña la que media entre el terrorismo asesino y el activismo gamberro–, los amantes de la pintura tendrán que conformarse con verla de lejos después de un registro similar al que desde hace tiempo convirtió en una humillante experiencia cualquier rutinario viaje aéreo. Nos acostumbraremos a pasar por sospechosos habituales sin más pecado que la pretensión de emocionarnos ante una obra de arte convertida por niñatos descerebrados en objetivo potencial de sabotaje. Hasta ahora este tipo de ataques eran consecuencia esporádica de ciertos trastornos mentales pero la cultura de la queja y del victimismo va a extender el afán de notoriedad de estas 'performances' con un efecto mimético inevitable.

Ayer, en los Torozos vallisoletanos, José Luis Garci plantó un ciprés simbólico en el jardín romántico de la fundación Godofredo Garabito, rodeado de amigos, vino de Ribera y muchos abrazos. No hay árboles sino molinos eólicos en el gélido horizonte castellano, donde los agricultores cultivan subvenciones a la energía 'verde' de los artefactos gigantes sembrados en medio del páramo. Dinero cómodo y rápido para fertilizar la aspereza del secano y suavizar el rigor del trabajo al aire libre en los duros parajes de la Tierra de Campos, ese territorio que nunca pisarán los urbanitas que dicen combatir contra el cambio climático retratándose en redes sociales mientras estropean un cuadro. Curiosa lucha medioambiental la de estos 'tiktokers' que usan a Goya, a Vermeer o a Van Gogh como reclamo publicitario de sus asaltos urdidos bajo la confortable caricia del aire acondicionado.

Por supuesto, y al igual que las protestas contra la religión dejan fuera de su alcance los lugares de culto musulmanes, no veremos funciones de esta clase en el Museo Nacional de Pekín o en el Hermitage, cuyos guardianes carecen de la contemplativa amabilidad que gastan sus colegas occidentales. En sitios donde las autoridades castigan con cárcel a los autores de bromas semejantes. Estos 'ecoloclastas' de salón sólo tienen cabida en el marco democrático europeo, en el seno de opiniones públicas proclives a la autoflagelación y el remordimiento. Pero si el vandalismo patrimonial prosigue llegará un momento en que los prejuicios caerán por su propio peso. Y muchos ciudadanos se atreverán a decir en voz alta que las Meninas no tienen repuesto y que ya basta de juegos. Que es hora de que el incivismo antisistema camuflado bajo causas nobles pague su precio.

«-- Volver al índice

ABC

Publicación	ABC Nacional, 6	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	121 283	V. Comunicación	26 221 EUR (26,178 USD)
Difusión	83 609	Tamaño	174,49 cm² (28,0%)
Audiencia	380 000	V.Publicitario	11 339 EUR (11 320 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

TIGRES DE PAPEL

DIEGO S. GARROCHO

Más solos

La soledad no se repara sino a través de la conversación, el tacto y el camino

NO hay minoría más vulnerable que la que encarnamos los individuos aislados. Y esa es una minoría absoluta para la que casi nunca hablamos. La vida es soledad, decía Ortega. Una soledad radical. Este rigor lo podemos aceptar desde una perspectiva teórica, pero nos aterroriza cuando se impone sin anuncio sobre nuestras horas y nuestros días. Hay, nadie lo duda, una suerte de goce en el retiro y en el aislamiento. Que no nos hablen y que no nos miren puede convertirse, a veces, hasta en un alivio. Pero confrontar la soledad es un placer adulto que aún puede disfrutarse cuando los momentos sin compañía son excepcionales. Por eso ningún niño debería sentirse solo. Por eso sentirse solo se parece demasiado a recordar cómo nos sentíamos solos cuando éramos apenas unos críos.

Nuestros jóvenes creen que están cada vez más solos, o al menos así lo advierten varios estudios e indicadores. La soledad es, en sí misma, una sensación redundantemente solitaria porque nadie puede enmendarte esa intuición privada. Si te sientes solo, estás solo, al igual que si crees que estás enamorado, estás enamorado. No importa que el tiempo o cualquier experto revierta tu vivencia. La soledad no tiene nada que ver con la proximidad de los otros, ni con la mera yuxtaposición de los cuerpos. La soledad no se repara sino a través de la conversación, el tacto y el camino. Pues decía Homero que son amigos dos que caminan juntos. Dejas de estar solo cuando comprendes y te sientes comprendido.

Uno de los remedios para la soledad es la vida pública en su acepción más noble. E incluso, por poco intuitivo que nos parezca ahora, la propia política en su sentido más puro. Las banderas y los países existen porque nos sabemos solos. Así los clásicos nos definieron como animales gregarios, precisamente, porque sin compañía no somos capaces. No podemos sobrevivir ni tan siquiera soñar con una buena vida si no tenemos a otras personas cerca. Y hasta el más sabio de los hombres, aquel que podría consagrarse a una vida contemplativa aislado con sus pocas verdades, necesita algún amigo, diría Aristóteles. Sin la cercanía de los que son como nosotros tampoco podríamos practicar virtud alguna.

Del mismo modo que no existe peor melancolía que la tristeza de las fiestas, el terror de la soledad ha renovado su vehemencia en este contexto de total conectividad. En un tiempo en el que se rompen todas las cadenas apostamos, también, por destruir los vínculos reales. El mundo está tan feo que demasiadas personas sueñan con la posibilidad de no querer pertenecer a él. Barrunto que ahí radica el triunfo de los identitarismos. Por eso el reto político de nuestros días consistirá en resolver cómo hacer comunidad entre unas mujeres y unos hombres que sean y que aspiren a ser enteramente libres.

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

«-- Volver al índice

LA VANGUARDIA

Publicación	La Vanguardia General, 18	Fecha	07/11/2022
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	132 882	V. Comunicación	54 890 EUR (54,799 USD)
Difusión	107 599	Tamaño	656,21 cm² (59,6%)
Audiencia	381 000	V.Publicitario	23 736 EUR (23 697 USD)

Instituto de la Empresa Familiar

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

THE SITUATION ROOM
SALA DE SITUACIÓN

Iván Redondo

La victoria será con más de 140 escaños

Hace solo unas semanas el PP estaba en 135 diputados con siete millones y medio de sufragios y el PSOE en 97 rozando los seis. Falta mucho, no hay tensión electoral pero nadie está cerca de lograr sus objetivos

Es como dormir con un atlas debajo del brazo. Esa es la relación entre los estrategas y los mapas electorales. Detrás de sus geografías, demografías y cifras se esconden las coordenadas, respuestas e iniciativas para traducir sus números en contenidos concretos. Y eso es un arte. Los mapas nos fascinan, y en esta Sala de Guerra siempre nos ha gustado proyectarlos con titulares, argumentos y ejemplos. Titulares: el PSOE frena su hemorragia pero no logra un vuelco, situarse en esto último es un espejismo. Por su parte, el PP está en un indiscutible parón técnico tras una mala gestión de expectativas y, cómo no, el descomunal error ante el pacto judicial. Sin narrativa de entrada ni de salida en torno al acuerdo, **Alberto Núñez Feijóo** hoy está tocado. Y se le nota. El cuadro es: PP, 118 escaños, en el entorno de los siete millones de electores; PSOE, 103, por encima de los seis millones; Vox, 48, con tres millones pero bajando, y Unidas Podemos con 32, en casi tres millones y subiendo. Hace solo unas semanas el PP estaba en 135 diputados con siete millones y medio de sufragios y el PSOE en 97 rozando los seis. Falta mucho, no hay tensión electoral, pero nadie está cerca de lograr sus objetivos. De hecho, el PSOE solo puede ser primero si remonta la media de más de 20 puntos de diferencia que le saca el PP en 17 circunscripciones. Los totales nacionales confunden, los mapas a escala sitúan todo en su sitio.

Vayamos a los argumentos y ejemplos. Tres son los factores que explican estas novedades: 1) los acertados cambios del PSOE en julio unidos a un **Pedro Sánchez** que recobra, anclado en la izquierda, su determinación y audacia; 2) el "efecto **Nadia Calviño**" desde aquella ovación en pie en el Congreso el 5 de octubre que ha permitido recuperar al elector central: los 550.168 electores que se iban al PP hoy son 412.960 y bajando. La vicepresidenta lleva un mes brillante frente a la derecha; y 3) Feijóo, que está en modo alternancia en lugar de alternativa, y eso es letal. Tras aterrizar en Madrid, compartimos que no haber perdido unas elecciones era un debilidad y que bastaba el debate de pactos para comprobar si el hombre de Estado iba en serio y se tomaba el café o se disolvía como un azucarillo. Prometer alternancia o alternativa parece un juego retórico, pero no lo es. La alternancia es el reemplazo mecánico en el poder de una fuerza política por otra similar. La alternativa es la conquista del poder a cargo de una fuerza dispuesta a aplicar un programa de gobierno radicalmente nuevo. Feijóo generó enormes esperanzas a izquierda y derecha a su llegada. El mapa electoral lo reflejó. Su falta de gol y la gestión del pacto judicial han defraudado a unos por sentarse y otros por levantarse de la mesa. Sánchez pactó el artículo 155, Feijóo no acuerda el 122. Tras este resbalón, los mapas indican que tiene un pie dentro de la Moncloa, pero solo uno.

DANI DUCH

Nadia Calviño, en el Congreso, recibe el aplauso de sus compañeros de partido

¿Qué más nos dicen los mapas? Que un terremoto silencioso se avecina sobre España. Las cifras no apuntan a un cambio de tendencia sino a la conformación de una nueva en tiempos de estanflación. Hay deseos de "mandato claro" en la generación nacida en 1960. Cuando eso sucede, el eje izquierda o derecha debe combinarse con el de "gobierno fuerte o gobierno débil". En la España del 2023 no tendremos elecciones de mitad de mandato como mañana en EE.UU, pero sí de final de mandato: las autonómicas y municipales. Las proyecciones apuntan a que tras estas, las generales se ganarán con más de 140 escaños y el 35% de los votos. Al alcance de PP y PSOE.

Feijóo tiene un pie dentro de la Moncloa, pero solo uno

Hay tres tipos encuestas: informativas, performativas y deformativas. Las dos primeras modalidades generan habitualmente efectos internos en los equipos, también externos, aunque menos de lo que muchos periodistas se imaginan; las últimas, por el contrario, son extraordinariamente peligrosas porque producen descontento, ira e incluso rabia en la calle frente al que las promueve. Espejismo y parón técnico, pues. Como esa marca de nacimiento en el rostro de **Mijaíl Gorbachov** que se parecía a un mapa. **Ken Jennings** dice que veía a Tailandia. Los ciudadanos comunes veíamos solo a Gorby.

rya@redondoyasociados.com

«-- Volver al índice