



INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

# RESUMEN PRENSA

Lunes, 18 de noviembre de 2019

**RESUMEN DE PRENSA DEL IEF**  
**Lunes, 18 de noviembre de 2019**

**EMPRESA FAMILIAR**

**El Mundo-Valladolid (domingo).** César Pontvianne: “El Gobierno regional está al ralentí, hay que imprimirle una marcha más de acción.

**Información (sábado).** La patronal exige a Puig la bonificación del 99% del impuesto de sucesiones para la empresa familiar.

**El Mundo-Valencia (sábado).** La empresa familiar acusa a Puig de incumplir su promesa.

**El Diario montañés (sábado).** Acefam pide “trabajar juntos” para mejorar la FP Dual y los perfiles cualificados.

**Expansión (sábado).** Andrés Sendagorta: “Un Gobierno debe dar seguridad”.

**El País (domingo).** El dilema empresarial ante la coalición PSOE-Podemos.

**El Periódico.** Opinión. ‘Soflamos contra el Ibex y la banca’. Rosa Sánchez.

**El Ideal Gallego (sábado).** La Universidad actualiza la cátedra de Empresa Familiar con nuevas materias e investigaciones sobre estas compañías.

**INFORMACIÓN ECONÓMICA**

**Abc.** El Gobierno de Sánchez e Iglesias con separatistas ya espanta la inversión.

**El Economista.** Pedro Sánchez quiere adelantar los Presupuestos para subir impuestos.

**El Mundo.** El PP acelera sus rebajas fiscales como “contrapeso” a Sánchez.

**Expansión.** El BCE alerta sobre los riesgos para la economía del impuesto a la banca.

**El Mundo.** El populismo amenaza con enterrar el Pacto de Toledo.

**Cinco Días.** Cada negocio declara de media 21.000 euros de IVA al año.

**Cinco Días.** El mercado alternativo de deuda de BME dispara un 62% su financiación en 2019.

**La Razón.** La Ley de Segunda Oportunidad solo ha salvado a 9.000 personas.

**El País.** El riesgo oculto del sector financiero.



# EMPRESA FAMILIAR



## CÉSAR PONTVIANNE

Pte. de Iberaval y Empresa Familiar.  
Se ve ahora más escuchado por la Junta y anuncia  
novedades en formación y ayudas a la inversión.

# «El Gobierno regional está al ralentí, hay que imprimirle una marcha más de acción»

PABLO R. LAGO  
J. LUIS F. DEL CORRAL  
VALLADOLID

Es difícil encontrar en Castilla y León a un empresario con mayor peso de representatividad. César Pontvianne (Salamanca, 1982) preside la mayor sociedad de garantía recíproca de España y es titular de Empresa Familiar, un lobby de 161 compañías de la Comunidad que facturan el equivalente al 20% del PIB y emplean al 9% de los ocupados. El también primer ejecutivo de Plásticos Durrex apuesta por hacer de Castilla y León una región potente y no duda en diagnosticar que al Gobierno de la Junta le falta acción. Como empresario del sector de la automoción utiliza a similitud del sector para reclamarle que ponga una marcha más porque ve al Ejecutivo autonómico al ralentí.

**Pregunta.-** A las 24 horas de las elecciones se anuncia un pacto sorprendente entre Pedro Sánchez y Pablo Iglesias. ¿Le preocupa?

**Respuesta.-** Me preocupa en dos aspectos. Primero, en el sentido de la estabilidad; es el tercero o cuarto pacto que han firmado y no han llegado a formar gobierno; con lo cual vamos a ver qué sale de ahí. Los diez puntos del acuerdo son un brindis al sol. A todo el mundo nos gusta que haya más empleo y de calidad, pero hay que ver cómo lo trasladan. Hay otro punto que es la justicia fiscal, ahora van a decir ellos lo que es la justicia. Me preocupa si ese pacto se va a llevar adelante, con quién y las medidas que van a salir del pacto. Eso me preocupa enormemente desde el punto de vista de la estabilidad. Y que sean coherentes, que tengan un poquito de sentido común. En un escenario de crisis como el que vamos a vivir, tienen que ser conscientes de lo que supone presionar aún más a los generadores de riqueza, que son las empresas.

**P.-** El pacto va a llevar presumiblemente a la eliminación de la reforma laboral y la subida de impuestos. ¿Qué puede suponer eso?

**R.-** Puede suponer la retracción de mucha inversión y el miedo a la contratación por parte de mu-

chos empresarios. Si estamos con cierta certidumbre y se cambia a incertidumbre porque te van a modificar las reglas del juego, vas a retraer tu capacidad de inversión y tus decisiones. Lo mismo pasará con los impuestos.

**P.-** ¿Le atemoriza Pablo Iglesias como vicepresidente del Gobierno?

**R.-** No. Lo único que me atemoriza es la gente sin sentido común y los sectarios, no le pongo nombre y apellidos. En los dos bandos. No me atemoriza Pablo Iglesias. Siempre lo diré, en esta Comuni-

### GOBIERNO CENTRAL

«Un gobierno PSOE-Unidas Podemos supondrá retraer mucha inversión y miedo de los empresarios a contratar»

### SUS TEMORES

«Lo único que me atemoriza es la gente sin sentido común y los sectarios en los dos bandos»

### UNIVERSIDADES

«Las universidades son fábricas de parados. Tenemos que focalizarlas, no podemos crear más reinos de taifas»

### EMPRESARIOS

«La clase empresarial de Castilla y León, al menos la que represento, tiene gran dinamismo; somos punta de lanza»

dad cuando he hablado con los políticos de todo el arco parlamentario he quedado gratamente sorprendido del representante que tiene aquí Unidas Podemos [Pablo Fernández]. Porque tiene sentido común.

**P.-** ¿Sería terrible para ustedes que hubiera una subida de impuestos?

**R.-** Sería para España y Castilla y León. Soy un convencido que una mayor presión fiscal supondrá una retracción de inversiones.

**P.-** ¿Qué es lo que más teme de este gobierno?

**R.-** Temer temer nada, porque

nos va a tocar trabajar con ellos. Temo que adopten medidas sectarias y sin sentido.

**P.-** ¿Por ejemplo?

**R.-** Derogar completamente la reforma laboral, que se ha demostrado durante muchos años que ha creado bastantes empleos es muy complicado. Una subida de impuestos radical, sectariamente a ciertos patrimonios ya a la totalidad de los españoles es sectario.

**P.-** La reforma laboral ha generado empleo precario y con bajos salarios. Sobre todo en Castilla y León. ¿No le preocupan los bajos salarios?

**R.-** Me preocupan los salarios, pero me preocupa el debate, que nunca está en campaña, de la productividad.

**P.-** Pero la productividad muchas veces no son los salarios, es innovación.

**R.-** No, no hablo de exceso o no de salarios. Los salarios deben ir ligados a la productividad.

**P.-** Es lo que no se ha abordado aquí.

**R.-** No se aborda porque quita votos. Debe ganar más quien más produzca no quien más trabaje. Nunca se ha querido abrir y esconde mucho los problemas que tenemos en este país.

**P.-** Después de cuatro meses de gobierno en Castilla y León, ¿le tranquiliza lo que está viendo?

**R.-** (Silencio) Las primeras sensaciones son positivas, continúan con la cercanía a los empresarios que tenía el gobierno anterior; lo único que hay que imprimirle es una marcha más de acción. Está muy bien el planteamiento, es verdad que ha habido una situación estatal que no ha ayudado a que la letra se convierta en música, pero tenemos que meterle una marcha más. Castilla y León tiene una oportunidad en el entorno nacional de destacar por ciertas variables pero hay que ponerse a trabajar; no sólo la administración, también los empresarios.



**P.-** ¿Ve al Gobierno regional que todavía está ralentizado?

**R.-** Sí.

**P.-** ¿Por qué una marcha más?

**R.-** Por la situación de nuestros vecinos, por la situación coyuntural, por la estructura económica, por los trabajadores y empresarios... Tenemos muchas posibilidades de que nuestras virtudes se pongan en funcionamiento. Debe haber políticas que dinamicen eso. No digo que hagan el trabajo. Las políticas tienen que crear un marco y pueden servir de dinamizador. Tiene que haber más dinamismo político.

**P.-** Usted reclamaba el año pasado más atención del Gobierno regional. ¿Le prestan ahora más atención?

**R.-** Sí. La mayor atención se ha visto materializada en el Plan de Crecimiento entre Empresa Familiar y la Consejería de Economía con 42 proyectos y 2.000 puestos de trabajo. Ha mejorado la relación para poder continuar con ese plan.

**P.-** Puede poner ejemplos de medidas que dinamizarían la situación al estar ahora al ralentí.

**R.-** Sería mucho más ambicioso en la dotación de medios públicos-privados de ese Plan de Crecimiento, tiene que empezar a hacerse la FP dual y tenemos que empezar todos a mojarnos las manos y las botas.

**P.-** ¿Le ha trasladado las recetas al Gobierno de lo que hace falta?

Parece inverosímil que llevemos hablando de la autovía del Duero veinte años y de la FP dual diez Me refiero a las recetas. No vayan a hacer cursos de astronautas en Tierra de Campos

**R.-** Ha sido a lo que me he dedicado en los dos últimos meses la mayor parte del tiempo de mi representación.

**R.-** ¿Y lo han entendido?

**P.-** No solo lo han entendido, sino que van a poner los recursos para hacerlo. Y espero que lo cumplan. Ya les he dicho que si no, voy a salir a decirlo. En las próximas semanas tendremos noticias sobre la FP dual y el Plan de Crecimiento.

**P.-** Llevamos muchos años con esto. Lo que hay que hacer es ejecutarlo.

**R.-** Totalmente de acuerdo.

**P.-** Hay sectores como la hostelería o los servicios donde no hay perfiles en la Comunidad. A lo mejor hay que traer gente de fuera.

**R.-** Los tres estratos que participamos, la escuela primaria donde están los orientadores, la administración y las empresas, tenemos que relacionarnos y tener un plan conjunto y un proyecto para poder crear eso. En Castilla y León se dan los mimbres desde el punto de vista empresarial por la amalgama de sectores que tenemos y empresas punteras para poder crear esa oferta. Tenemos que trabajar con la administración en reorientar esos



J.M. LOSTAU

perfiles. Para qué sirve si en Salamanca hay 400 mecánicos de coches cuando la población demanda 50. No tiene sentido. Tenemos que poner juntas la oferta y la demanda, y trabajar en dignificar.

P.- De forma implícita ha elogiado al anterior gobierno de Herrera. Mañeco, que es salmantino como usted, ¿va a ser un buen presidente de la Junta?

R.- Sí. Alfonso es buena persona, buena gente y rodeado de un buen equipo de ambos lados puede hacer cosas por la Comunidad. Pero nos tenemos que crear el proyecto de región. Con un proyecto de región a veces hay que tomar decisiones no fáciles.

P.- A una administración se le supone que tiene que ser ética, responsable y honesto. No cree que tendrían que poner más énfasis en otros aspectos de la acción de gobierno.

R.- Son debates que no deberían abrirse y se debería presuponer y en el momento en que una persona no cumple con esos criterios hay que castigarla con la máxima rapidez y contundencia. Y tendría que focalizarse en las acciones de gobierno, ejecutivas.

P.- ¿Está perdiendo este gobierno regional demasiado tiempo y energías con ese debate de la transparencia y la ética, y no en la acción de gobierno?

R.- No solo en esos, en el de la capitalidad.

P.- ¿Qué recetas les recomendaría a la Junta?

R.- Que no se enfrasquen en esos debates inútiles y tú más, que nos pongamos a gestionar las necesidades de los ciudadanos, a gestiona un proyecto de Comunidad, que aprovechemos las oportunidades... Ahora con el Brexit lo de Nissan puede ser una oportunidad. Tenemos que ser capaces no solo de ser buenos, sino de darlo a conocer.

P.- Se da la circunstancia de que el grupo mayoritario de Castilla y León no gobierna. ¿Qué le pide con urgencia a la oposición socialista?

R.- Que construya junto a los partidos en el gobierno un proyecto de región. Que no ponga piedras en el camino, tendrá otra oportunidad en las próximas elecciones. Siento envidia sana de los norteamericanos que, incluso en un país tan polarizado como puede ser con Trump, la mayoría le sienta como su presidente.

P.- Decía usted que le falta ritmo a este gobierno. La única medida real que van a tomar es la supresión del impuesto de sucesiones. Es un impuesto que beneficia sobre todo a los ricos, solo a 815 personas. No les hemos oído que bajen los impuestos al común de los mortales de esta Comunidad, que es un compromiso de PP y Ciudadanos. No

son beligerantes, una vez que han conseguido lo suyo.

R.- En los últimos años no hemos sido beligerantes con el impuesto de sucesiones y donaciones, porque ya lo teníamos bonificados. Ahora saltamos de alegría porque es un impuesto que duplica la tasa impositiva de las rentas que has generado durante años. Nosotros buscamos una política fiscal que incentive el crecimiento y no se incentive poniendo más impuestos.

P.- Usted es una persona muy inquieta con la educación. ¿Cómo ve que Castilla y León tenga las mujeres en paro más formadas de España?

R.- Parafraseando a mi anterior, tenemos unas universidades que son unas fábricas de parados estupendas. Nos hemos preocupado de que todos nuestros hijos e hijas estudien en la universidad y es lo que tenemos. La calidad de la enseñanza universitaria es buena o mala? No lo sé, lo que sé es que es demasiada. Nadie se atreve a modificar la Ley General de Universidades. No elegimos a los rectores y hay café para todos. En Castilla y León ha tres grados de Química, con cien, cien y cincuenta alumnos. No hay manera de que los recursos puedan dar servicios de calidad y puedan formar a esa gente.

P.- El Instituto de Empresa Familiar acogió el lema de 'un paso adelante'. ¿Ese paso adelante lo están protagonizando los empresarios de esta Comunidad para modernizarla y atraer empresas tractoras o estamos perdiendo? Habrá que mirar hacia adentro.

R.- Somos la mejor asociación territorial de España. Somos una muestra de lo que hay. Somos 161 empresarios, hemos puesto en marcha la empresa familiar en las aulas, nos hemos acercado a los colegios, les hemos acercado a los las empresas, hemos venido esperanza a los chavales. Hemos desarrollado el plan de crecimiento. Todas esas políticas demuestran que la clase empresarial de Castilla y León, o por lo menos la que yo represento tiene un gran dinamismo y ganas de hacer cosas. Tenemos mucho que hacer, no sé si somos ejemplo, pero sí punta de lanza.

P.- ¿Es éticamente compatible ser presidente de Empresa Familiar y de Iberaval?

R.- Es importante que conectemos las empresas con Iberaval. Acepté la Presidencia de Iberaval porque en marzo de 2020 dejo esta presidencia. Por los plazos, tenía que compaginarlos unos meses. Éticamente, son compatibles.

P.- Iberaval creció a un 18% el año pasado. ¿Cómo cerrar este ejercicio?

R.- El estimado en el Plan Estratégico era un 11% y ahora vamos en el acumulado a septiembre por el 8%, pero nuestro trimestre potente es a final de año. Seguramente no habrá un crecimiento de doble dígito.

## «Valladolid es la capital de Castilla y León por ser centro geográfico y de poder»

P. LAGO / J.L.F. DEL CORRAL VALLADOLID

Pregunta.- Se ha vuelto a abrir el debate territorial. No sé si de forma absurda o de forma estéril. Se ha reabierto el tema de la capitalidad, que forma parte de lo más anecdótico, de la estructura estratégica de Comunidad. ¿Cómo ve usted esto?

Respuesta.- Basta ya de caciquismos y de historias inútiles. Tenemos que construir un proyecto regional, un proyecto de región no es que uno es más que otro ni hay café para todos. Tenemos que abrir más que si Valladolid, León o Salamanca son las capitales, es el proyecto de región. Tenemos unos recursos y vamos a trabajar todos por crear una región potente. Hay mucha gente que no está en ese debate y está en el de mi pueblo, yo quiero el aeropuerto, yo quiero el AVE, yo quiero la capitalidad, quiero la universidad... No se puede, los recursos son limitados tenemos que potenciar ese debate de región para priorizar los recursos.

P.- Siendo de Salamanca entienden a Óscar Puente.

R.- A Óscar Puente no le entiendo mucho, igual que no entiendo a muchos políticos. Entiendo que Valladolid es la capital de Castilla y León, por ser el centro geográfico y por ser el centro comillas, comillas, de poder. Entiendo que no tiene sentido que el aeropuerto principal de la región esté en Salamanca o en Burgos y tiene sentido que lo tengamos en Valladolid; que sea potente y con recursos potentes.

P.- El fenómeno de la despoblación se ha puesto ahora en boga, pero es algo de hace tiempo. Es una realidad imparable la desaparición de los pueblos. ¿Obliga a un replanteamiento de la ciudad?

R.- Los pueblos o localidades que se van a mantener son aquellos que tengan una actividad económica y que puedan atraer gente para vivir allí. Por supuesto que habrá fusión o eliminación de pueblos. Tenemos que generar riqueza en los pueblos donde hay riqueza. Por ejemplo, León tiene una gran riqueza forestal que no se está poniendo en valor; principalmente por problemas administrativos y es ridículo. Es ridículo que Kronospan traiga madera de Cáceres. Si generas oportunidad para la gente, se quedan ahí.

P.- ¿Por qué augura que viene una crisis? Los analistas hablan de

una desaceleración.

R.- Siempre hablo desde el punto de vista personal. Cuando en el mercado global se producen un 6% menos de automóviles, que es a lo que me dedico yo, es una crisis, no es una desaceleración. Una desaceleración es pasar de un 7% a un 2% o a un 1%. Cuando pasas al terreno negativo estamos en una crisis y en Europa estamos en una crisis. Alemania roza la recesión, nadie pensaba en esto. Es verdad que los últimos indicadores parece que repuntan un poco. Estamos en una situación de crisis.

P.- España crece en el entorno del 2%. Muchos países de Europa envidian este crecimiento.

R.- Igual que lo envidiaban en 2008.

P.- ¿Y cree que se va a repetir el mismo fenómeno? No están presentes los mismos factores de la crisis que entonces.

R.- No creo que sea igual. Hay factores diferentes, no está el de la financiación porque está el dinero barato, pero no tenemos las mismas herramientas. En 2008, en BCE y el banco central americano tenían herramientas. Estamos en una guerra entre EEUU y China en la que Europa no pinta nada; hemos perdido un vagón tecnológico donde Europa era una potencia im-

### CONSTRUIR COMUNIDAD

«Basta ya de caciquismos, tenemos que priorizar los recursos y trabajar todos por una región potente»

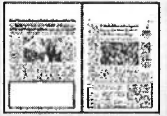
### DESPOBLACIÓN

«Solo se van a mantener aquellos pueblos que tengan una actividad económica y puedan atraer gente»

portante y estamos en una situación complicada y sin herramientas. No creo que sea una crisis de la magnitud del 2008, pero sí creo que la desaceleración se va a convertir rápidamente en crisis.

P.- Los aranceles y el Brexit generan una oportunidad como ha contado este periódico en el caso de Nissan, pero también inconvenientes. Sobre todo, al agroalimentario y al enológico.

R.- Sí. Europa como bloque y algún otro país hemos perdido la gran batalla. Tenemos que luchar contra EEUU e intentar cooperar en lo que podamos.



## La patronal exige a Puig la bonificación al 99% del impuesto de sucesiones para la empresa familiar

► Las asociaciones recuerdan que la medida fue anunciada en campaña pero no aparece en los presupuestos para 2020

### REDACCIÓN

■ Los empresarios de la Comunidad han exigido la reducción del 99% en el impuesto de sucesiones para la transmisión de empresas familiares. La CEV, AEFA e IVEFA han reclamado la reducción del 99% en este gravamen para la transmisión de todas las empresas familiares ya que, según apuntaron ayer, de mantenerse en el actual 95% se multiplican por cin-

co los costes de transacción que soportan las empresas en otras autonomías. La Confederación Empresarial de la Comunidad Valenciana (CEV), la Asociación de la Empresa Familiar de Alicante (AEFA) y el Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA) defienden, en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, ampliar para todas las empresas la reducción en la base imponible del 95% al 99% en las transmisiones de empresa, con independencia de su tamaño y volumen de facturación.

Las tres entidades empresariales recuerdan que la medida fue anunciada en campaña electoral

por el entonces candidato del PSPV y hoy presidente de la Generalitat, Ximo Puig, pero, sin embargo, «no aparecía reflejada en el proyecto de presupuestos de la Generalitat para 2020». Con la enmienda presentada a la Ley de Acompañamiento a los presupuestos para modificar la Ley 13/1997, por la que se regula el tramo autonómico del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y restantes tributos cedidos, «tampoco se cumple la promesa electoral, puesto que la enmienda tan sólo recoge la ampliación de la reducción para aquellas empresas con menos de 10 millones de cifra de negocio». La CEV, AEFA e IVE-

FA insisten «en el coste de oportunidad y la pérdida de competitividad que supone para los nuevos titulares de las empresas familiares de la Comunidad Valenciana», que asegura que tendrá también efectos negativos en términos de inversión y empleo.

### Multiplicar costes

Según estas entidades, «con la reducción actual del 95% se multiplican por cinco los costes de transacción para las empresas familiares de esta Comunidad Valenciana con respecto a las transmisiones realizadas en otras comunidades autónomas, como Andalucía, Aragón o Galicia, que

sí han elevado hasta el 99% el porcentaje de reducción en la base imponible a todas las empresas».

En ese sentido, desde la CEV y las organizaciones de la empresa familiar de Alicante y Valencia proponen modificar la Ley 13/1997, de 23 de diciembre, de la Generalitat para poder ampliar la «reducción de la base imponible en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones del 95% al 99% para los casos de transmisión de empresa individual o de negocio profesional, así como de transmisiones de participaciones en entidades», tanto para las transmisiones mortis causa como inter vivos. Además, al objeto de ampliar los beneficios fiscales a todo tipo de empresas y mercantiles, se reclama eliminar los apartados de esta ley en los que se limita la aplicación del incentivo fiscal a las entidades de reducida dimensión.



Francisco Vallejo (IVEFA), el presidente Ximo Puig y Eva Blasco (CEV). BIEL ALIÑO

# La empresa familiar acusa a Puig de incumplir su promesa

## Reclama la reducción del 99% del impuesto de sucesiones para la transmisión de todas las firmas familiares y no solo las pequeñas

N. DE LA T. VALENCIA

La empresa familiar afeó ayer al presidente de la Generalitat, Ximo Puig, que en campaña electoral las promesas sean unas y, luego, la realidad sea otra. Dicho con otras palabras, acusó a Puig de no cumplir con sus compromisos.

Y ello porque el Consell del Botànic aprovechó las enmiendas a la Ley de Acompañamiento de los Presupuestos, para introducir la bonificación del 99% del impuesto de Sucesiones y Donaciones a las empresas familiares, pues ahora ese porcentaje está en el 95%

Ahora bien, si el PSPV prometió en campaña que dicha bonificación sería generalizada para cualquier empresa familiar, la nueva bonificación no afectará a las grandes compañías, que es lo que no comparten desde el empresariado valenciano.

La Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana (CEV), la Asociación de la Empresa Familiar de Alicante (AEFA) y el Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA) defendieron ayer en un comunicado conjunto ampliar para todas las empresas la reducción en la base imponible del 95% al 99% en las transmisiones de empresa, es decir, «con independencia de su tamaño y volumen de facturación».

La empresa familiar recordó que esta medida no se introdujo en el

proyecto de presupuestos de la Generalitat para 2020. «Con la enmienda presentada ayer a la Ley de Acompañamiento a los presupuestos para modificar la Ley 13/1997, por la que se regula el tramo autonómico del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y restantes tributos cedidos, tampoco se

### La CEV y las organizaciones denuncian pérdida de competitividad

### Se quiere la bonificación al margen del tamaño y la facturación

cumple la promesa electoral, puesto que la enmienda tan solo recoge la ampliación de la reducción para aquellas empresas con menos de 10 millones de cifra de negocio», se afirmó en el comunicado.

La CEV, AEFA e IVEFA insistieron en «el coste de oportunidad y la pérdida de competitividad» que supone para los nuevos titulares de las empresas familiares de la Comunidad Valenciana, y que tiene su

impacto negativo en términos de inversión y empleo, según las mismas fuentes.

El argumento es que con la reducción actual del 95% se multiplican por cinco los costes de transacción para las empresas familiares valencianas con respecto a las transmisiones realizadas en otras comunidades autónomas, como Andalucía, Aragón o Galicia, que sí han elevado hasta el 99% el porcentaje de reducción en la base imponible a todas las empresas.

De ahí que la propuesta de la CEV y las organizaciones de la empresa familiar de Alicante y Valencia pase por modificar la Ley 13/1997, de 23 de diciembre, de la Generalitat Valenciana, en el sentido de ampliar la reducción de la base imponible en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones del 95% al 99% para los siguientes casos: transmisión de empresa individual agrícola, empresa individual o de negocio profesional y transmisiones de participaciones en entidades. Todo ello, «tanto para las transmisiones mortis causa como para las transmisiones inter vivos». Además, «al objeto de ampliar los beneficios fiscales a todo tipo de empresas, se reclama eliminar los apartados de esta Ley en los que se limita la aplicación del incentivo fiscal a las entidades de reducida dimensión», demandaron.



## Acefam pide «trabajar juntos» para mejorar la FP Dual y los perfiles cualificados

Se apuesta por una reforma educativa orientada a las necesidades reales de las empresas cántabras

:: DM

**SANTANDER.** La Asociación Cántabra de Empresa Familiar (Acefam) ha defendido la necesidad de que Administraciones públicas, empresas, agentes sociales, expertos y toda la sociedad comiencen a «trabajar

juntos» para mejorar la Formación Profesional Dual, en beneficio del futuro del país. «Debemos unirnos, independientemente de las ideologías políticas que haya en cada momento. La educación es vital y es imprescindible que estemos de acuerdo», manifestó la presidenta de Acefam, Paloma Fernández, en el I Encuentro Sectorial FP Dual Acefam, organizado en colaboración con la Fundación Bankia.

Esta jornada da continuidad al trabajo que vienen realizando para el desarrollo de esta materia en la re-

gión, con el objetivo de crear un espacio de trabajo práctico en el que se detecten las necesidades del sector industrial de Cantabria. De este modo, se quiere aportar información valiosa con la que acometer una reforma educativa orientada a las necesidades reales de las empresas, que, a pesar del elevado número de jóvenes sin trabajo, no encuentran los perfiles profesionales que precisan.

«Las empresas familiares estamos muy preocupadas por la situación actual de desempleo que hay en nuestro país, con cifras engrosadas



Paloma Fernández. :: ROBERTO RUIZ

por más de un millón de jóvenes. Pensamos que la FP es una salida muy importante para su futuro», destacó Fernández.

La consejera de Educación del Go-

bierno de Cantabria, Marina Lombó, ha «tomado nota» y tendió la mano a la empresa familiar en esta tarea. «Educación no puede ir por detrás de lo que demanda la sociedad. Un claro ejemplo es cómo los perfiles profesionales que demanda la sociedad no son precisamente los que estamos consiguiendo desde las áreas educativas. Nuestro compromiso no es ir a un paso distinto de lo que necesita la sociedad, sino ir de la mano del sector productivo», señaló.

Para esta tarea contarán con el apoyo de la Fundación Bankia, tal y como explicó el director de la división de Empresas en Cantabria, Santiago Cifrián, quien subrayó que apostar por la formación de los jóvenes es también apostar por la competitividad empresarial.





DE CERCA | **Andrés Sendagorta**  
 Vicepresidente de Sener

## “Un Gobierno debe dar seguridad”

Sendagorta admite que sintió más vértigo al aterrizar en Sener, la ingeniera fundada por su padre y su tío en 1956, que cuando pilotaba cazas de combate. Como en la vida, cree que en la empresa familiar hay que prepararse para la guerra si se quiere la paz.

Yago González. Madrid

Desde el salón de su casa familiar en Getxo, el pequeño Andrés veía el mar y salía a pescar con su padre. En el verano entre sexto de EGB y COU hizo un curso de vuelo sin motor en Huesca (algo que a su madre no le hizo mucha gracia) y desde entonces tuvo claro que quería moverse entre el aire y el agua. Pronto entró en la Escuela Naval Militar de la Armada y continuó su formación con la Navy de Estados Unidos: pilotó aviones de combate Harrier en la base de Rota y en el portaaviones Príncipe de Asturias y llegó a capitán de corbeta, recibiendo en 2009 la Gran Cruz del Mérito Naval. Sendagorta (Madrid, 1958) es vicepresidente de Sener, la empresa de ingeniería fundada por su padre Manuel y su tío Enrique. Desde mayo preside la Asociación de la Empresa Familiar del País Vasco, cuya comunidad empresarial vive mucho más tranquila desde la disolución de ETA hace ocho años.

—¿Qué es más fácil de pilotar, una empresa familiar o un caza?

Hay que desmitificar un poco lo de pilotar un avión de combate. Es verdad que se viven situaciones críticas con poco margen de error, pero te han adiestrado para ello. Alguna vez he dicho que cuando llegué a Sener me daba mucho más respeto entender la contabilidad de la empresa que aterrizar un caza en un portaaviones. El método de enseñanza de reactores en Estados Unidos, el que yo cursé, consistía en ponerte bajo presión para aprender a resolver la situación. Esa filosofía, por un lado, y el hecho de trabajar junto a gente extraordinaria desde el punto de vista profesional y humano, por otro, me ayudaron muchísimo para lo que hice después. —¿Qué valores del Ejército deberían aplicarse a la empresa?

En la Armada he estado rodeado de personas de tal calibre que me cuesta elegir. Se trata de gente enamorada de su profesión, con un gran compromiso por el bien común. Trabajar en ese ambiente es un privilegio, siempre estaré en deuda con ellos. Hace algún tiempo me sucedió algo curioso: un hombre extranjero con el que intercambié unas cartas, que no tenía manera alguna de conocer mi pasado, me preguntó si yo era marino de guerra. Según él, lo adivinó porque yo no escribía con frases subordina-



Andrés Sendagorta McDonell es hijo de José Manuel de Sendagorta Aramburu (1928-1998), cofundador de Sener con su hermano Enrique (1924-2018). Trabaja en la empresa desde hace 21 años y es su vicepresidente desde 2005. También es el presidente de la Fundación Sener.

das. Revisé la carta y efectivamente así era [ríe].

—El sector de la alta tecnología aplicada al mundo militar suele estar rodeado de secretismo.

El primer deber de un Gobierno con sus conciudadanos es darles seguridad, porque sin ésta no hay educación, sanidad ni nada. Trabajar por la seguridad de la gente no sólo no es un demérito sino un auténtico privilegio. La defensa debe ser un sector intervenido por el Gobierno, que tiene que saber qué cosas se están vendiendo, a quién y cómo. Por ejemplo, desde que unos señores tiraran las Torres Gemelas usando un avión como si fuera un misil, cada vez que se produce un evento internacional —un mundial de fútbol o un G-7—, el espacio aéreo se cierra. Y en ese espacio circulan unos aviones armados con misiles. Éstos posiblemente no se dispararán nunca, pero se trata de unos instrumentos con una tecnología

“ Hay que cuidar el aspecto familiar de la empresa también cuando las cosas van bien desde el punto de vista económico ”

compleja y valiosa. Es un sector que debe estar bien regulado porque, si se hacen cosas que no se deben hacer, hay un peligro absoluto.

—¿Le ha planteado alguna vez problemas de conciencia ser católico y dedicarse a una empresa que desarrolla armamento?

Es un tema que siempre está encima de la mesa, y he leído los documentos del Concilio Vaticano II al respecto. Los que hemos trabajado en el Ejército somos muy conscientes del daño que pueden hacer las armas, pero justo por eso somos muy sensibles al respecto. Siempre he tenido

muy claro el objetivo último de las Fuerzas Armadas: desgraciadamente la seguridad es necesaria. Recuerdo a unos diputados que vinieron a Rota, y uno de ellos se subió a un caza para hacerse una foto. Cuando bajó me preguntó: “¿Esto a cuántos mata?”. Le respondí que el caza no mataba, lo que mataba era la decisión del Parlamento de entrar en una guerra. En una democracia la responsabilidad es de ellos, no de un teniente de navío.

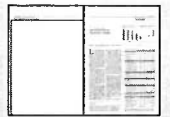
—Si en una empresa familiar hay problemas empresariales, ¿la guerra también llega a la familia?

Es posible. Una empresa es como un coche con dos caballos. Un caballo tiene que ver con lo mercantil y mensurable: el balance, la deuda... Éste es un caballo bastante estándar. El otro tiene más que ver con afectos, tradiciones u otras cosas menos calculables, porque cada familia es diferente. Pero para que el coche vaya bien, los dos caballos tienen que estar bien.

Una empresa familiar no se puede gestionar como si no lo fuera: si te olvidas del caballo familiar, tarde o temprano tendrás problemas. Al mismo tiempo, debe gestionarse con criterios profesionales. A veces se dice que mientras la empresa dé beneficios y dividendos, todo irá bien en la familia. No estoy de acuerdo: hay que ocuparse del aspecto familiar también cuando las cosas van bien.

—¿Cómo recuerda a su padre y a su tío Enrique?

Eran tremendamente complementarios y un ejemplo de cómo entenderse y cómo discrepar. Se querían un montón. Enrique era más financiero, y mi padre más ingeniero y científico, y con un componente soñador importante. Tenían personalidades muy diferentes pero tremendamente atractivas ambas. Luego está la tercera variable del hermano mayor, Jesús, marino de guerra, que tenía la auctoritas y daba buenos consejos.



# El dilema empresarial ante la coalición PSOE-Podemos

**Sánchez tendrá que explicar a los empresarios las razones que le llevaron a pactar con Iglesias si no quiere que se le rebelen. Por Miguel Ángel Noceda**

**E**l próximo miércoles Pedro Sánchez tendrá la oportunidad de explicar en el VI Congreso de la Empresa Familiar Europea, que se celebra en Madrid y al que los servicios oficiales de La Moncloa han confirmado la asistencia (podrá reconciliarse así con la sección española de este colectivo a la que plantó en Murcia), las razones que le han llevado al pacto con Unidas Podemos. Será la primera vez, desde que se celebraron las elecciones y se formalizó esta alianza, que el presidente se acerque a los empresarios, la mayoría de los cuales reclama aclaraciones para salir del dilema a que les ha conducido.

Ese mismo día, la patronal CEOE celebra la reunión mensual de su junta directiva. Y no será una junta cualquiera. Sobre la mesa, y casi como único tema del orden del día, figura el análisis de la situación política tras el acuerdo. El pasado lunes, con el presidente de la patronal en La Habana acompañando al Rey, se remitió toda valoración a la citada jornada, cuando ya Antonio Garamendi se encuentra en Madrid.

Sabido es que a los empresarios nunca les ha gustado la presencia de Podemos en el poder y, aunque en general nadie discute la formación de un Gobierno de manera legítima, se espera que la organización empresarial salga en tromba contra el acuerdo tras debatirlo. Y, probablemente a la misma hora en que Sánchez esté clausurando el congreso de la empresa familiar europea, la patronal emita un comunicado del que se presume que no será precisamente a favor.

En la patronal no quieren adelantar acontecimientos; pero algunas fuentes consultadas manifiestan que no se quedarán callados si se tocan algunas cosas que afectan al empleo o al salario mínimo. Se da por hecho que no se saldrá de su habitual discurso, es decir, reclamar reformas estructurales, con especial atención a la energía y la educación. Para la CEOE, y así se espera que lo reclame, la lógica habría sido que Sánchez hubiera llamado a Pablo Casado, líder del PP, principal partido de la oposición, en lugar de a Iglesias y hubiera negociado con él la abstención para formar un Gobierno unicolor con una oposición constructiva. Ante eso, Sánchez tendrá que hacer muchos esfuerzos para convencerles de las virtudes del acuerdo. Pero no pinta bien la cosa.

A los empresarios les gusta el

LA IMAGEN DE LA SEMANA



CASA REAL

## Comida en La Habana

El Rey aprovechó la presencia de empresarios en su viaje a La Habana para reunirse con ellos en una comida en la que pudo conocer, además de la situación de las empresas españolas en la isla y las oportunidades de inversión que se abren, su opinión sobre el futuro que se presenta en España tras el acuerdo entre PSOE y Podemos. En el encuentro también estaba presente el ministro de Exteriores, Josep Borrell, y el presidente de la Cámara de España, José Luis Bonet.

PSOE de Felipe González, de Javier Solana, de Carlos Solchaga, y del propio Josep Borrell, actual ministro en funciones de Asuntos Exteriores, entre otros, porque representan el partido que llegó al poder en 1982 y supo entenderse bien con ellos, pese a las reticencias iniciales que tenían. Pero no les gusta nada este PSOE de Sánchez (como a muchos socialistas, por otra parte), ni que haya recurrido a un grupo como Podemos, cuyo discurso se ha centrado en denigrar a banqueros como Ana Patricia Botín o a empresarios como Amancio Ortega, y que negocie con los grupos independentistas catalanes para alcanzar la mayoría necesaria que le garantice el poder. Un empresario que pide guardar el anonimato lamenta que, aludiendo a la viñeta de El Roto del jueves en EL PAÍS, Sánchez e Iglesias en lugar de abrazarse por el acuerdo se sostenga uno a otro para no caerse.

En ese sentido, se preguntan si el previsto Gobierno va a aplicar

## El presidente acude el miércoles al Congreso de la empresa familiar europea

## El mismo día, la patronal insistirá en que el acuerdo apropiado es con el PP

algunas de las consignas esgrimidas por Podemos, sobre todo en materia laboral, si va a influir en las políticas económicas o si va a haber dos Gobiernos paralelos. Descartan, asimismo, que Podemos se conforme con ministerios sin contenido. Muchos sectores recelaban de que algunas políticas consideradas claves para la economía acabaran en manos de Podemos. Es el caso de las compañías energéti-

cas, que se sienten bien con la ministra Teresa Ribera y han dado la voz de alarma ante la posibilidad de que el actual Ministerio para la Transición Ecológica pase a un representante del grupo de Pablo Iglesias. Tampoco les gusta que Trabajo sea tutelado por Podemos. Asimismo, hablan de que algunas multinacionales han llamado a su gente en España para conocer detalles y despejar incógnitas.

Algunos empresarios han quitado hierro y subrayado que lo importante es que haya Gobierno, como el consejero delegado de Vodafone España, Antonio Coimbra, y algunos servicios de estudios. Además, añaden que una cosa es predicar y otra dar trigo y que, una vez esté en el poder, el lobo no será tan fiero como le pintan. También apuntan que en Portugal hay un Gobierno de izquierdas y que en materia económica el país ha funcionado perfectamente. En contra, aducen que hay un partido que está solo en el Gobierno y otro que lo apoya, pero no está en el Ejecutivo.

## LOS CORROS



**Las amenazas de la prosperidad, según Ontiveros.** Emilio Ontiveros acaba de lanzar al mercado *Excesos*, un nuevo libro de su ya extensa rúbrica. Centrado en los años posteriores a la crisis, el autor se detiene en la importancia de China en el orden mundial, el Gobierno arrogante de Trump, los localismos y populismos en un mundo conectado, el impacto de la robotización en el trabajo y la desaceleración económica. El autor manchego analiza también los problemas demográficos, las desigualdades (de género y de países) y las brechas tecnológicas. Y concluye que "todavía es posible un capitalismo compassivo, moderado igualitario y ecológico".



**WPP tiene su mayor campus en Madrid.** La multinacional de la comunicación WPP acaba de inaugurar en Madrid su nuevo campus, al que ha denominado La Matriz. Con tal motivo, su consejero delegado, Mark Read, visitó la capital española y tuvo de invitada especial a la ministra de Educación, Isabel Celaá. La Matriz es el mayor cuartel general de WPP en Europa y en sus 35.000 metros cuadrados de la calle Ríos Rosas (antiguas oficinas de Telefónica) se juntarán 2.500 personas de las diversas filiales del grupo, que cuenta con otros 1.000 empleados en Barcelona. WPP está en 112 países, y da empleo a 130.000 personas.



**Garfo-Castellón avanza en el caso Villarejo-BBVA.** El juez Manuel García-Castellón ha acelerado en la instrucción del caso Villarejo, relacionada con el BBVA. Esta semana se mete en una fase decisiva con varias declaraciones, entre ellas la del expresidente del BBVA, Francisco González, y, después del testimonio de varios directivos de la actual cúpula y la del banco como persona jurídica. El juez ha demostrado con creces su voluntad de llegar hasta el final y desenmascarar todas las actuaciones, incluidas las del actual presidente, Carlos Torres. En estas declaraciones espera lograr avances imprescindibles.



**S**i sigue adelante el preacuerdo de Gobierno entre **Pedro Sánchez** y **Pablo Iglesias**, Unidas Podemos tendrá que rebajar sus expectativas en política económica ante un PSOE que se ha reservado su control.

En su misiva a los militantes para explicar el preacuerdo, **Iglesias** ya les advierte de que encontrarán «muchos límites y contradicciones» y que tendrán «que ceder en muchas cosas».

Por su parte, en la carta enviada a los militantes socialistas, **Sánchez** da a entender que a cambio de ceder asientos a Unidas Podemos en el Consejo de Ministros, el PSOE mantiene el control «en los asuntos económicos y territoriales capitales», todo ello «cumpliendo con los compromisos económicos y pre-

## Chequeo

ROSA MARÍA  
**Sánchez**



## Soflamos contra el Ibex y la banca

supuestarios que derivan de nuestra firme apuesta europea».

Puede que este sea el mensaje tranquilizador que **Sánchez** quiera llevar a los empresarios en la clausura del Congreso Europeo de Empresa Familiar, este próximo miércoles. Ese mismo día la patronal CEOE prevé una reunión de sus órganos de gobierno para evaluar «los últimos acontecimientos políticos».

Y antes que todo eso, hoy mismo, la ministra de Economía en funciones, **Nadia Calviño**, prevé acudir a Barcelona para participar en la entrega de los premios **Carles Ferrer Salat** en el mundo de la empresa. La vicepresidenta *in pectore* es portadora de la garantía de estabilidad y ortodoxia que permite al mundo de los negocios percibir un cortafuegos ante la inquietud que suscitan a

## Sánchez y Calviño podrán esta semana tranquilizar a los empresarios que temen a Pablo Iglesias

los empresarios las propuestas de Podemos.

Entre los inversores, no preocupa tanto el PSOE como la influencia que pueda llegar a tener Podemos en un Gobierno de coalición. Preocupan cuestiones como el impuesto a la banca, el posible recorte de parte de la reforma laboral o la subida de algunos impuestos, sobre todo en un contexto de desaceleración económica. También, la pretensión de Podemos de nacionalizaciones en el sector financiero y en el energético, o su propuesta para poner límites a los precios

de los alquileres. La formación morada defiende crear una banca pública a partir de Bankia, en contra del criterio del PSOE, que aboga por el escenario de privatización que exige Bruselas.

Y de forma muy especial preocupa el lenguaje colérico empleado hasta ahora por el líder de Podemos en relación a la banca o a empresarios concretos, como la presidenta del Santander, **Ana Patricia Botín**, o el fundador de Inditex, **Amancio Ortega**, o contra todo el Ibex 35. Si **Iglesias** entra en el Gobierno tendrá que despojarse de estas soflamas. Un Ejecutivo debe gobernar para todos y en pro del interés general pero no, con un lenguaje en contra de nadie que actúe dentro de la legalidad.

@RosaMariaSanc



## La Universidad actualiza la cátedra de Empresa Familiar con nuevas materias e investigaciones sobre estas compañías

Inditex es una de las impulsoras de este programa, que se llevará a cabo en distintas facultades

### REDACCIÓN A CORUÑA

La Universidad firmó ayer el convenio de renovación y actualización de la Cátedra de Empresa Familiar con la Asociación Gallega de Empresa Familiar, el Instituto de Empresa Familiar e Inditex.

Este programa se creó en 2005 para promover la docencia, la investigación y la transferencia de conocimiento sobre las características diferenciales de este tipo de empresas y las distintas problemáticas que afectan a su gestión y crecimiento.

La directora de la Cátedra y profesora del área de Economía Aplicada de la Facultad de Economía y Empresa, Berta Rivera, presentó el plan de actuaciones para los próximos cuatro años. En el ámbito de la docencia, la colaboración se materializará con la impartición de la materia Economía y Gestión de la Empresa Familiar

en el grado en Empresariales, y de Gestión de la Empresa Familiar en el máster en Administración y Dirección de Empresas, además de otras actividades complementarias de formación.

En la investigación, la cátedra promueve el desarrollo de estudios e investigaciones sobre la realidad de las empresas familiares, tanto de orientación empresarial como puramente académica. Asimismo, se organizarán jornadas, seminarios, cursos y conferencias en los que participan representantes de diversas instituciones, empresarios y expertos del sector.



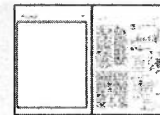
Victor Nogueira, Julio Abalde y Antonio Abril sellaron ayer el acuerdo

La directora de la cátedra explicó que en la propuesta de actividades de los próximos cursos destaca el enfoque "multidisciplinar" de las mismas así como el carácter "intercampus", ya que se prevé que se realicen en distintas facultades de la Universidad atendiendo al interés de las ini-

ciativas para la docencia de las titulaciones relacionadas con la temática de la empresa familiar.

Entre las cien mayores compañías con sede en Galicia, 69 son empresas familiares, aportan más del 86% del empleo empresarial y generan el 85% del Valor Agregado Bruto. ●

# INFORMACIÓN ECONÓMICA



# El Gobierno de Sánchez e Iglesias con separatistas ya espanta la inversión

► Operaciones de fondos extranjeros quedan en el aire mientras socimis y fortunas estudian irse a Portugal si el Ejecutivo retoma las subidas fiscales

JAVIER TAHIRI/GUILLERMO GINÉS  
MADRID

**I**nversores y grandes fortunas observan con preocupación la entrada de Podemos en el Gobierno de Pedro Sánchez, hasta el punto de que fondos extranjeros pueden paralizar nuevas compras. Desde operaciones que se han frenado ante la incertidumbre creada por el nuevo horizonte político en España hasta patrimonios y empresas que miran al otro lado de la frontera. En la memoria están los presupuestos fallidos de 2019, cuyas líneas maestras pretende aprobar para 2020 el Ejecutivo, y que incluían una subida de impuestos de más de 3.800 millones de euros a grandes empresas.

El sector inmobiliario se sitúa en el epicentro de esta incertidumbre. Las fallidas cuentas que acordaron hace un

año el PSOE y Unidas Podemos ya recogían un gravamen del 15% a los beneficios no distribuidos de las Sociedades Cotizadas Anónimas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (Socimis). La iniciativa, que ataca a uno de los vehículos de inversión más utilizados en los últimos años en el sector inmobiliario, perjudicaría sobre todo a las pequeñas empresas, ya que las grandes, como Merlin, Lar o Colonial, suelen distribuir la mayor parte de sus beneficios. Fuentes del sector explican que estas firmas viven con una «calma tensa» los vaivenes políticos, y advierten de que algunos grupos están estudiando trasladar su negocio a Francia y Portugal si la regulación se endurece.

Como recuerda el senior advisor de EY y miembro de Iberian Property, Miguel Ferre, el país luso, también gobernado por socialistas y comunistas, ha aprobado recientemente una norma

que impulsa la creación de socimis (llamadas SIGI). «Esto puede provocar que haya empresas que se trasladen a Portugal, donde el régimen es idéntico al de España ahora, para operar desde ahí en nuestro mercado. Todo ello con una subida fiscal acordada que es anecdótica, pero que puede ahuyentar inversión», apunta el que fuera secretario de Estado de Hacienda de 2012 a 2016.

Pero no solo las socimis están en el foco de Unidas Podemos. La formación morada ha insistido en la necesidad de poner toques a los precios del alquiler, prohibir los desalojos sin alternativa ocupacional y obligar a los grandes propietarios a ceder sus inmuebles vacíos al Estado. El partido liderado por Pablo Iglesias ya intentó imponer estos controles en primavera, cuando el Gobierno buscaba su apoyo para sacar adelante la reforma del alquiler. Finalmente estas reivindicaciones no salieron adelante, en parte porque los fondos de inversión advirtieron a Calviño de que así se deterioraría la imagen exterior de España.

Ahora que ambas formaciones han llegado a un acuerdo de investidura,

la incertidumbre ha vuelto al ladrillo. Sobre todo porque las empresas y fondos de inversión que han apostado por el mercado español son conscientes de que Podemos mantiene su interés en dirigir el Ministerio de Vivienda.

«Hay operaciones millonarias, como la compra de determinadas carteras de inmuebles a la banca, que se han frenado tras el anuncio del acuerdo entre el PSOE y Podemos», explican desde un destacado fondo de inversión internacional.

Además, desde el sector advierten de que si se impone un tope a los precios del alquiler se retirarían viviendas del mercado, lo que tensionaría aún más los precios en un contexto de desaceleración en la compraventa. La reforma hipotecaria y la inestabilidad política han hecho mella en las transacciones de viviendas, que cayeron con fuerza durante el verano y retrocedieron un 12% en el mes de septiembre, según el INE.

«La incertidumbre tiene un efecto directo sobre la inversión, los niveles de confianza empresarial en España ya están bajísimos. Esto lo que hace

## «Hay empresas que planean un aumento de plantilla y pueden frenarlo»

Entrevista

Jaime Malet

Pte. Cámara de Comercio de EE.UU. en España

► «El gran fracaso del régimen del 78 es la sensación de impunidad de ciertos barones autonómicos: desde los casos de corrupción al 1-0 en Cataluña»

J. T. MADRID

«¿Por que Tesla ha elegido Alemania para fijar su sede europea y no un país como España, una región como Cataluña y una ciudad como Barcelona?», dispara el presidente de la centenaria Cámara de Comercio de Estados Unidos en España, Jaime Malet (Barcelona, 1964), al criticar las consecuencias del secesionismo. Catalán de pura cepa, lamenta la «sensación de impunidad» de los partidos hegemónicos en varias comunidades, que ha generado desde casos de corrupción al propio 1-0. Y ad-

vierte de que se ha reunido con «grandes empleadores» preocupados ante otra subida del salario mínimo. La cámara que preside cuenta con casi 300 empresas como socios, de HP a Disney. —¿Temen las empresas un Gobierno del PSOE con Podemos?

—No nos gustan algunas cosas del programa de Podemos y no creemos que sea la línea a seguir, atendiendo a la situación económica global. Este es un país muy endeudado, con el sector público debiendo casi un 100% del PIB, en gran parte al exterior. Por ello no creo



ANGEL DE ANTONIO

que España pueda llevar a cabo muchas medidas que requieran más recursos públicos. Se habla de aumentar los ingresos vía impuestos. Ello desincentivaría la inversión de clases medias y altas y hay unos compromisos de consolidación fiscal. La recaudación es menor que en la UE, pero con tanto desempleo hay muchos que no pagan y la presión a los que tributan es mayor. Y ante otra subida del SMI, si bien puede proteger a los empleados también puede aumentar el paro. Hay que tener mucho cuidado: me he reunido con

grandes empleadores muy preocupados por esto. Hay planes de aumentos de plantilla, y si son mayores de lo que son ahora o se paralizan va a depender mucho de las medidas que apruebe el nuevo gobierno.

—¿Qué sectores manifiestan más preocupación?

—En el debate entre candidatos a la presidencia se dijo que los bancos habían sido un desastre en la crisis para defender la banca pública. Eso no es verdad: lo que fue un desastre fueron las cajas. Menos La Caixa, las demás eran



es detener y detraer operaciones de inversión y actividad», zanja el secretario general del Círculo de Empresarios, Alfredo Bonet, que prefiere un gobierno «centrista» a uno «extremista» con Podemos y apoyos independentistas. En el primer semestre del año la inversión extranjera productiva ascendió a 10.302 millones de euros, un 63% menos, aunque en 2018 se produjo la compra del 50% de Abertis por parte de la italiana Atlantia. Aún así, se trata del dato más bajo desde 2016.

Más allá del ladrillo, la inversión extranjera mira de reojo a las VTC (licencias de vehículos de transporte con conductor, con las que operan Uber y Cabify), un sector en el que también han desembolsado grandes sumas en los últimos años. Podemos proponía, en su programa para las elecciones del 10 de noviembre, que fuera obligatorio reservar este servicio con dos horas de antelación, lo que en la práctica supondría la muerte del sector.

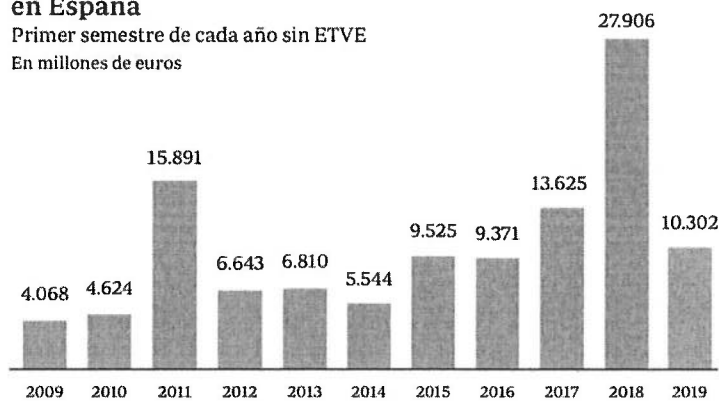
Las grandes fortunas también están preparando el terreno ante el nuevo Gobierno y miran a Portugal. El país luso cuenta con el programa NHR de residentes no habituales, con exenciones de impuestos o pago muy reducido de estos. Por ello, como apunta el fiscalista Esaú Alarcón, abogado en Gibernau Asesores, las consultas a asesores interesados en el régimen portugués están aumentando «sobre todo en despachos gallegos desde hace un par de años», ya que el pacto entre PSOE y Podemos lleva anunciando la subida fiscal a patrimonios altos desde entonces.

## Temor entre las eléctricas

**JAVIER GONZÁLEZ NAVARRO**  
«Entre los sectores que más pueden sufrir las medidas contra las empresas destacan los regulados: banca y eléctricas, ya que Unidas Podemos lleva en su programa la creación de una eléctrica pública», cree Miguel Ferre. El sector energético está inquieto porque no sabe qué parte de los programas del PSOE y de Unidas Podemos se aprobarán. Además de apostar por las renovables, el Gobierno de Sánchez ya dio los primeros pasos con el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima, que ha servido para demonizar públicamente al gasóleo. Bajo la premisa de eliminar «los beneficios caídos del cielo» que reciben las grandes eléctricas por las centrales nucleares y las hidráulicas, esas compañías podrían sufrir algún impacto si se establece un cargo «para compensar esa sobrerretribución». También podrían verse perjudicadas si las centrales hidráulicas pasan a ser gestionadas, al acabar sus concesiones de explotación, por una empresa pública.

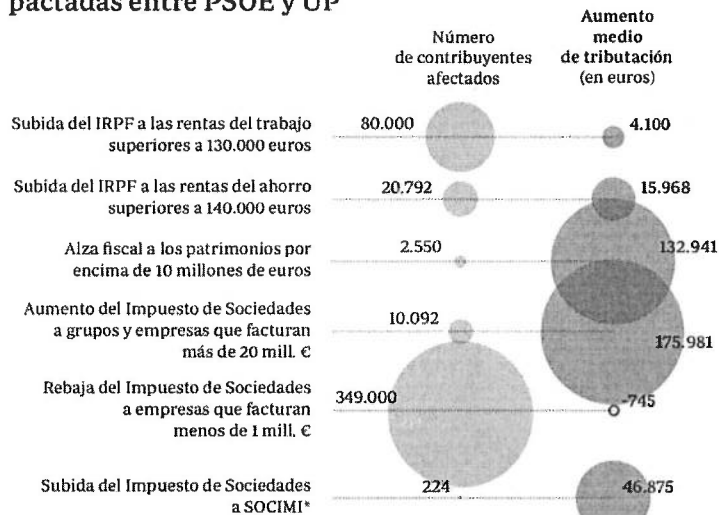
## Evolución de la inversión directa extranjera en España

Primer semestre de cada año sin ETVE  
En millones de euros



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## Impacto de las subidas de impuestos pactadas entre PSOE y UP



(\*) Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Inmobiliaria

instrumentos de poder de los partidos hegemónicos en las regiones. También se habló de fondos buitres y es injusto: son empresas que han venido a ganar dinero, cierto, pero que tienen una función positiva como es sanear el sistema bancario al sacar de balance mucho ladrillo de la burbuja. Si se ponen muchas trabas, esta inversión dejará de venir y sería un error enorme.

—¿Hay tecnológicas que pueden recortar inversión ante la tasa Google?  
—Sí, me han transmitido preocupación a pesar de que en la cámara también hay empresas que piensan de forma contraria. Esta tasa debe articularse dentro de la OCDE, no en un país. —El PSOE ya negocia la abstención de ERC

—Creo en el Estado autonómico y en la descentralización, y en España las comunidades han sido un éxito en muchas cuestiones pero también un fracaso en otras. Casi todos los grandes casos de corrupción han venido de las autonomías, no del Gobierno Central. Se necesitan actuaciones de control en las regiones, donde los partidos que llegan a una situación he-

gemónica se creen impunes y se generan redes clientelares y corruptelas. Es el caso de Cataluña y los hechos enormemente graves que se han producido. El Estado parece que no tiene herramientas para controlar la situación: evitar la corrupción antes de que haya presos o de que se aplique un 155 y controlar TV3, que es un escándalo. Se debe reforzar la vigilancia del poder autonómico con órganos independientes. Ese es el gran fracaso que hemos tenido en el régimen del 78: la sensación de impunidad que tienen algunos gobernantes regionales. En Cataluña la gravedad es mayor, porque esa sensación de impunidad lleva a pensar que con menos de la mitad de la población a favor puedes declarar la independencia.

—¿Habrà otra fuga de empresas en Cataluña?

“*Disturbios  
«Ninguna  
empresa está  
volviendo a  
Cataluña y ahora  
se están yendo  
grandes talentos»*”

—Sigue habiendo compañías que se van y no vuelve ninguna. Ahora salen menos porque ya no quedan tantas. Y se está produciendo una segunda huida: muchas personas con talento se están yendo de Cataluña porque no pueden más.

## Recaudación prevista

En millones de euros



Fuente: Ministerio de Hacienda / Gestha



# Pedro Sánchez quiere adelantar los Presupuestos para subir impuestos

La intención del futuro Gobierno es aprobar las nuevas Cuentas en el primer trimestre de 2020

Antes se tendrá que aprobar el techo de gasto, algo que se haría en la primera quincena de enero

Eduardo Ortega Socorro MADRID.

A la espera de saber si Pedro Sánchez logra suficientes respaldos para mantenerse en la Moncloa y poder poner en marcha el primer Gobierno de coalición de la democracia española, plazos y planes para la próxima legislatura se van poniendo sobre la mesa. Entre ellos los económicos. Y es que los socialistas tienen en mente tramitar unos Presupuestos *express* durante el primer trimestre del año. Todo ello con la intención de que las medidas que tienen planteadas tanto el PSOE como Podemos echen a andar... incluyendo una reforma fiscal para amarrar la mayor recaudación posible y compensar el alza del gasto público que plantea la alianza de izquierdas, desde los frustrados presupuestos de 2019.

La estrategia de los socialistas ya fue puesta sobre el papel en el *Plan para avanzar y vencer el bloqueo* que avanzaron antes de las elecciones del pasado 10 de noviembre. En él se precisa la intención de que el proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado esté presentado para su tramitación durante los primeros tres meses de 2020. "Pondrá las bases de una legislatura de avance social, superando definitivamente los Presupuestos del Gobierno conservador. Se atenderán todas las emergencias sociales detectadas en los últimos meses", reza el documento.

Antes será necesario aprobar el techo de gasto correspondiente a 2020, paso previo que ordena la Ley de Estabilidad Presupuestaria. El PSOE cuenta con hacerlo en la segunda quincena del mes de enero. Será la primera ocasión en la que las alianzas del futuro de Gobierno de coalición, si Sánchez supera la investidura, se ponga a prueba.

## Prisas

Las prisas de los socialistas por activar los Presupuestos es lógica. En muchos términos, 2019 ha sido un año perdido para la "agenda progresista", en la que pocos avances se ha podido hacer más allá algunos reales decretos-ley como los que permitieron la puesta en marcha del subsidio para mayores de 52 años o el inicio de la equiparación de los permisos de paternidad.

Pero celeridad no tiene que ver solo con el programa social. Cuanto antes se active la legislatura y se pongan en marcha los Presupues-



Pedro Sánchez y Pablo Iglesias, presidente del Gobierno en funciones y secretario general de Unidas Podemos. EFE

## Los tributos de la coalición

### → Sociedades

El impuesto de Sociedades, sobre las grandes empresas, es la principal herramienta que quieren utilizar PSOE y Unidas Podemos para obtener más ingresos.

### → IRPF

La posible coalición cuenta con esta figura tributaria para gravar más a las rentas altas.

### → Grandes fortunas

No está clara la fórmula, pero ambos partidos quieren aumentar la fiscalidad que pagan 'los ricos' en España.

### → Tasas Google y Tobin

Hay acuerdo entre las fuerzas de izquierdas para activar las tasas a las transferencias financieras y a las operaciones digitales, aunque esta se adaptará al modelo que se decida en el seno de la OCDE.

### → Fiscalidad verde

La apuesta progresista pasa por, al menos, equiparar la tributación del diesel y la gasolina.

### → ¿Impuesto a la banca?

Los de Pablo Iglesias aspiran a activar un nuevo tributo solo para la banca, pero el PSOE descarta esta opción.

tos, que en principio serán calcados a las Cuentas que Moncloa presentó y el Congreso rechazó a principios de este año, antes podrá activar el futuro gobierno de coalición su ambiciosa reforma fiscal, una con la que espera ingresar al menos 5.645 millones, tal y como Moncloa informaba Bruselas, y que se tiene que poner en marcha cuando antes si se esperan lograr los pronósticos oficiales de ingresos, que han sido puestos en duda por órganos reguladores como el Banco de España.

Para ello, se espera que la coalición PSOE-Podemos recurra a las mismas herramientas, o similares, a las que ya dispuso en su hoja de ruta de febrero. El impuesto de Sociedades y su reforma será una de las bases para ello. La idea es que las grandes empresas paguen un tipo mínimo del 15 por ciento, que será del 18 por ciento en el caso de las entidades financieras y las de hidrocarburos. Además, se limitarán las exenciones para evitar la doble imposición, que resultan de aplicación a los dividendos y plusvalías generados en el exterior como consecuencia de su participación en filiales, pasando del cien por cien al 95 por ciento.

Por otro lado, tanto socialistas como morados quieren aumentar los gravámenes a las grandes fortunas. Con diferentes fórmulas, quieren emplear, tras su armonización en las comunidades autónomas, el Impuesto de Patrimonio que derogó José Luis Rodríguez Zapatero.

Otra de las medidas a poner en marcha será una subida del IRPF a las rentas altas. Aunque esta idea no está en el programa del PSOE -si está en el de Podemos-, fuentes socialistas dicen promoverán el cambio del impuesto si hay suficientes apoyos en el Congreso. Además, ambas formaciones defienden la puesta en marcha de las tasas Google y Tobin, es decir, a las operaciones de los gigantes digitales y a las operaciones financieras. Sin embargo, estos impuestos no se podrán tramitar dentro de los Presupuestos. La creación de un nuevo tributo requiere un proyecto de ley y, salvo excepciones, el plazo medio de tramitación es de seis meses.

El PSOE y Unidas Podemos también están de acuerdo en la equiparación tributaria del diesel y la gasolina, así como comenzar a aumentar la fiscalidad de los combustibles fósiles en España.



# El PP acelera sus rebajas fiscales como «contrapeso» a Sánchez

Las autonomías 'populares', con Madrid a la cabeza, preparan nuevas medidas liberales

JUANMA LAMET MADRID

Hay varios motivos por los que el PP abomina del preacuerdo de Gobierno de coalición que han firmado PSOE y Unidas Podemos, pero los fundamentales son dos: que incrementa las probabilidades de «pactar» con el independentismo y que conduciría a España en la dirección económica contraria a la que propugna Pablo Casado. Si el líder de la oposición propone «bajar todos los impuestos», los socialistas y, sobre todo, los *morados*, quieren aprobar «una reforma fiscal». Por eso el secretario general del PP, Teodoro García Egea, ha trazado un plan para convertir sus autonomías y ayuntamientos en «contrapesos» que mitiguen «los daños económicos» de un Gobierno de Pedro Sánchez y Pablo Iglesias (que el PP ve difícil evitar).

Según la información a la que ha tenido acceso EL MUNDO, ese plan incluye un acelerón a las rebajas fiscales autonómicas —liderado por la Comunidad de Madrid—, y agilizar las medidas de corte liberal para facilitar la creación de empleo y fomentar la riqueza en la España rural.

## Ayuso premiará con tres nuevas deducciones a las familias con hijos

► MADRID: UN NUEVO PLAN PARA SER LA ALTERNATIVA «A LA IZQUIERDA». La Comunidad de Madrid es el laboratorio liberal del PP. Frente a las rebajas fiscales que intentaría aprobar un Gobierno de Sánchez e Iglesias —que superarían los 8.000 millones de euros al año que plantea el PSOE en su programa—, el Ejecutivo de Isabel Díaz Ayuso se propone «seguir bajando impuestos». Para empezar, acometerá «una rebaja histórica del IRPF, de medio punto en todos los tramos» y deducciones dirigidas a estudiantes, jóvenes y familias, que se aprobarán esta semana y entrarán en vigor el 1 de enero de 2020.

Pero, además, el Ejecutivo regional madrileño aprobará nuevos alivios fiscales para combatir la desaceleración y como parapeto ante posibles medidas de un Gobierno nacional presidido por Pedro Sánchez. Se trata de tres deducciones destinadas a familias. Así lo detalla un documento interno al que ha accedido este diario. En primer lugar, «se ampliará la deducción por nacimiento o adopción de hijos». En segundo, «las familias numerosas de categoría especial no pagaran la cuota autonómica [del IRPF, se entiende] durante un tiempo, y las fa-



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, junto al presidente del PP, Pablo Casado. JAVI MARTÍNEZ

## GÉNOVA PIDE AL PSOE «SENSATO» QUE ROMPA EL PACTO CON UNIDAS PODEMOS

Llamamiento a Page y Lambán. El vicesecretario de Participación del PP, Jaime de Olano, apeló ayer al PSOE «sensato» de barones como los presidentes de Aragón, Javier Lambán, y Castilla-La Mancha, Emiliano García-Page, para que «fuerce» a su secretario general, Pedro Sánchez, a «romper» el preacuerdo firmado esta semana con Pablo Iglesias para un Gobierno de coalición. En una rueda de

prensa concedida ayer en Lugo, el también diputado electo por esta circunscripción afeó que, tras su «fracaso personal» en las elecciones, Sánchez hace un «ejercicio de travestismo político» con Unidas Podemos, informó Europa Press.

Jaime de Olano. «Ha pasado de manifestar que no podría dormir con Iglesias en el Gobierno de España a vender a los españoles que es

absolutamente imprescindible», criticó, para después subrayar que la palabra del líder del PSOE «no vale absolutamente nada». «Es capaz de decir una cosa y a los 10 minutos, la contraria», criticó Olano. Por eso insistió en su apelación a los socialistas que «hace más de dos años rechazaron» un pacto similar al firmado el martes, «que será, a juicio de cualquier persona con sentido común, muy perjudicial».

milias numerosas de categoría general pagarán menos». En tercero, quienes compren una casa tras tener un hijo «tendrán nuevas deduc-

ciones». El documento, titulado *La Comunidad de Madrid, contrapeso de la izquierda*, traza toda una hoja de ruta alternativa en estabilidad

presupuestaria, comercio, autónomos—duplicando las ayudas del Estado—, formación, burocracia, transporte, ayudas económicas a la Guar-

dia Civil y hasta fomento de la tauromaquia.

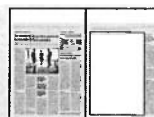
► CASTILLA Y LEÓN SE VUELCA EN LOS INCENTIVOS A LA ESPAÑA VACIADA. El gobierno regional que preside Alfonso Fernández Mañueco cuenta con cinco grandes medidas para «contraponer el modelo de Castilla y León al de Pedro Sánchez». La primera es suprimir el impuesto de Sucesiones y Donaciones, bonificándolo al 99% entre familiares directos. La segunda y más diferencial es «impulsar una fiscalidad favorable al mundo rural», con nuevas bonificaciones en todos los impuestos que afectan a las familias y las empresas de municipios con menos de 5.000 habitantes. Además, la Junta va a reducir el precio de adquisición de suelo industrial y a aumentar la tarifa plana para autónomos, sobre todo en las zonas de la España vaciada.

► ANDALUCÍA: «CONTRAPUNTO A UN GOBIERNO DRÁCULA». Juanma Moreno, presidente de Andalucía, cree que el Gobierno *Frankenstein* será más bien «un Gobierno Drácula que chupará la sangre de los españoles a base de impuestos». Por eso ha anunciado que «que Andalucía ejercerá de contrapeso y de contrapunto al caos». Como adelantó este diario, Moreno rebajará de nuevo en 2020 el tramo autonómico del IRPF de forma «sustancial», así como el impuesto que grava la vivienda de segunda mano (ITP) y el AJD, por el que tributan las hipotecas.

## García Egea coordina los planes de los barones para «evitar daños a la economía»

► MURCIA SE REBELA CONTRA LA ARMONIZACIÓN FISCAL. El Gobierno de Fernando López Miras va a defender con uñas y dientes sus rebajas fiscales frente al intento de armonización de la fiscalidad regional que plantea Sánchez: «Nos preocupa mucho, y el retraso de la reforma de la financiación, también». «Ya estamos con los deberes hechos y no tenemos margen para bajar más los impuestos, pero si para hacer medidas contracíclicas económicas. Vamos a agilizar o acelerar medidas», apuntan en el gobierno regional.

► GALICIA: DEDUCCIONES VERDES Y REBAJAS «AL 94% DEL TERRITORIO». La Xunta de Galicia ha anunciado nuevas deducciones fiscales en el IRPF para quienes mejoren la eficiencia energética de sus viviendas. Esa llamada «deducción verde» podrá alcanzar los 1.500 euros. Además, Alberto Núñez Feijóo ha lanzado reducciones tributarias específicas para el entorno rural, que ocupa «el 94% del territorio» gallego, de manera que los pueblos de esta región serán los que tengan la menor imposición fiscal de todas las autonomías peninsulares.



# El BCE alerta sobre los riesgos para la economía del impuesto a la banca

**IMPACTO/** Rechaza la introducción de tasas al sector sin un riguroso examen previo que garantice que las ventajas de la medida son mayores que sus efectos negativos sobre los bancos, sus clientes y la economía.

M. Martínez. Madrid  
El Banco Central Europeo (BCE) alerta contra el establecimiento de impuestos *ad hoc* al sector financiero sin un riguroso análisis previo que garantice que los beneficios de la medida son superiores a sus potenciales efectos negativos sobre el conjunto de la economía. Es la postura que mantiene la institución, que reiteradamente se ha manifestado en esta línea, en respuesta a la introducción de impuestos a la banca en distintos países europeos.

En España, el acuerdo alcanzado entre el PSOE y Unidas Podemos para la formación de un Gobierno de coalición ha abierto la puerta a la imposición de tasas especiales a las entidades financieras.

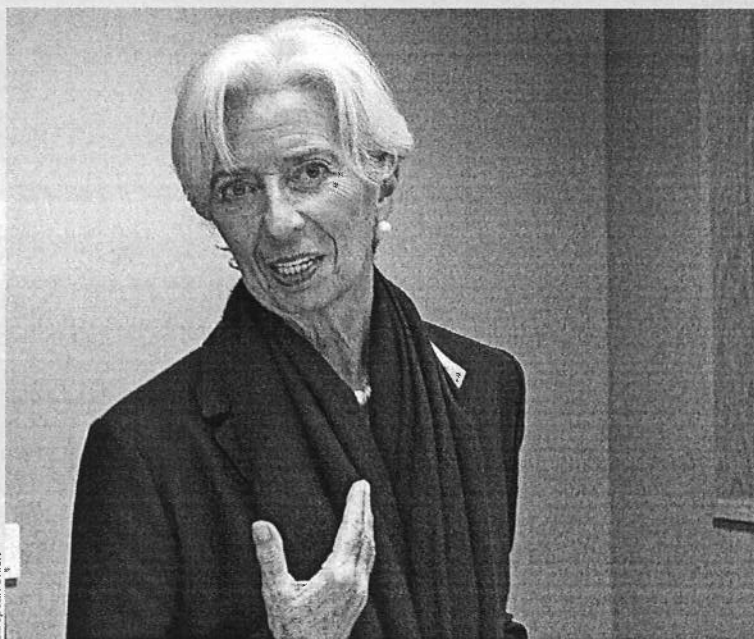
Después de conocerse esta alianza, los bancos cotizados acumularon durante cuatro días caídas en Bolsa de entre el 4,4% de BBVA y el 8,4% de Bankia.

Tras la crisis de 2008 y de modo más acentuado en los últimos años, el Partido Socialista y, especialmente, Podemos defienden gravámenes al sector bancario con fines presupuestarios y de reparto de los costes de la crisis financiera. Una medida de este estilo igualaría a España a países como Rumanía, Chipre, Eslovenia, Eslovaquia, Hungría o Polonia.

## Impacto global

“El BCE ha aconsejado reiteradamente que la introducción de impuestos especiales sobre los bancos o las instituciones financieras debe ir precedida de una evaluación de impacto global”, indica la institución en un dictamen. “Es necesario un análisis exhaustivo para garantizar que los beneficios de la medida fiscal superen a sus costes, no sólo desde el punto de vista de los posibles efectos negativos sobre la estabilidad financiera y la economía, sino también por las potenciales implicaciones para las condiciones de los préstamos bancarios y para la transmisión de la política monetaria”, subraya.

Entre los impactos a calibrar, el BCE señala que la introducción de impuestos a la



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo.

**El sector podría compensar el impuesto con subida de los márgenes que aplica a los créditos**

**Una tasa penalizaría los ya deprimidos beneficios de los bancos y la generación orgánica de capital**

empresas tecnológicas”.

Por su parte, la formación que lidera Pablo Iglesias, más explícita, ha abogado por un impuesto a la banca que aumente en 10 puntos el tipo impositivo de las entidades en el impuesto sobre sociedades, “para recuperar el rescate bancario de 60.000 millones de euros”. El tipo actual de la banca es el 30%.

En paralelo y entre otras medidas, Podemos también ha puesto sobre la mesa que “todas las poblaciones puedan tener acceso a un paquete de servicios básicos”. Incluiría la existencia de un cajero automático dentro de un radio de 20 kilómetros, “financiado a través de un canon al sector bancario para la inclusión financiera y gestionado por Bankia”.

## La postura del sector

La banca, pendiente desde hace meses de si finalmente se concreta alguna de estas medidas, lleva tiempo alertando sobre sus efectos. Los máximos responsables de las patronales AEB y Ceca y de las principales entidades han remarcado que el sector ya tiene un tipo de Sociedades agravado, paga impuestos por los depósitos y, desde hace un año, también el impuesto sobre Actos Jurídicos Documentados (AJD). Igualmente, se anticipa que el sector previsiblemente terminaría por trasladar en parte o totalmente cualquier nuevo impuesto al precio del crédito. Además, se insiste en que la introducción de una tasa a la banca en España descoordinada del resto de Europa podría provocar una pérdida de inversiones en el país.

## RENTABILIDAD DE LA BANCA

	La rentabilidad que ofrecen las entidades... Retorno sobre el capital (ROE), en %.	... y el retorno que exigen los inversores Coste del capital (COE), en %.
Bankinter	12,6	7,3
Abanca	11,5	6,6
BBVA	10,1	8,5
Sabadell	6,9	10,6
Bankia	6,0	9,0
Santander	5,9	8,5
CaixaBank	5,6	8,7
Unicaja	5,4	6,4
Liberbank	4,5	6,8

Fuente: Entidades y banca de inversión

Expansión

banca puede generar “incertidumbre sobre sus negocios y plantear riesgos para la provisión de crédito, lo que podría afectar negativamente al crecimiento a largo plazo de la economía real”.

Otro aspecto a vigilar es el efecto sobre la ya deprimida rentabilidad de la banca y por extensión, sobre su capacidad para reforzar los fondos propios de forma orgánica. “En la medida en que los beneficios retenidos son una fuente importante de generación de capital, un impuesto a

la actividad de los bancos podría tener implicaciones en su capacidad de intermediación en la economía”, dice el BCE.

El organismo también avisa sobre posibles “cargas extra a los clientes”. Los bancos, apunta, podrían compensar la tasa con un incremento de sus márgenes, provocando un encarecimiento del crédito a particulares y empresas.

“Es necesario un estudio de impacto global para asegurar que los beneficios públicos superan las potenciales

implicaciones negativas para los bancos, sus clientes y la economía”, concluye el BCE.

A falta de conocer las fórmulas fiscales concretas que podrían aplicarse en España si prospera la formación de un gobierno entre PSOE y Unidas Podemos, los socialistas han planteado durante la reciente campaña electoral una “reforma de la fiscalidad que permita superar en España la anomalía de la escasa tributación de las grandes corporaciones, así como del sector financiero y de las grandes

# El populismo amenaza con enterrar el Pacto de Toledo

Vox, que desdeña la Comisión, tiene que acordar con Podemos o Bildu la reforma de pensiones

CÉSAR URRUTIA / DANIEL VIAÑA

MADRID

El Pacto de Toledo se enfrenta a la que puede ser su última legislatura. La comisión del Congreso que trata de solidarizar entre los partidos el coste político de reformar las pensiones será la más fragmentada en sus 24 años de historia. Si por definición esto dificulta un acuerdo que debe ser unánime y cada vez menos aplazable, una nutrida representación de partidos populistas antagónicos eleva esa dificultad hasta un punto que ahora mismo parece inalcanzable para la política española.

«Nuestro planteamiento obligará a replantearse todo», explica Jorge Buxadé, eurodiputado y portavoz del comité de campaña de Vox. «No hay que elevar el Pacto de Toledo a sagrao. Hay que garantizar las pensiones, sea con el Pacto de Toledo o el de Salamanca».

El populismo se cuenta en casi un tercio de los 350 diputados que conforman la Cámara Baja. El grupo liderado por Santiago Abascal es la tercera fuerza del Congreso con 52 escaños, y considera que el acuerdo nacido hace 24 años para reformar las pensiones sin ruido partidista ni uso electoral ya no sirve. En la campaña electoral, Macarena Olona, secretaria general del grupo parlamentario, lo definió como «un marco de debate que ha establecido el consenso socialdemócrata para ofrecer las mismas recetas de siempre».

Buxadé evita adelantar la sentencia de muerte para un acuerdo que exige unanimidad sobre un problema que supone el 40% del gasto público y afecta directamente a más de nueve millones de pensionistas. «Si nos llaman, iremos para debatir y buscar una solución, pero todo depende de quién convoque el Pacto y de si al hacerlo limita la discusión con un marco que nos deja fuera».

El responsable de Vox indica que su partido es favorable a un sistema mixto de capitalización voluntaria, que también debe ser voluntario alargar la edad de jubilación más allá

de los 65 años. Asimismo, considera necesaria una auditoría de los pagos de las pensiones para quienes no hayan contribuido al sistema.

Vox enmarca todo lo anterior en el principio de que los pensionistas no pueden salir perdiendo o asumir recortes. «No podemos recortar pensiones para sostener un aparato político excesivo o porque me digan que es intocable el gasto ideológico de subvenciones a sindicatos. Los partidos políticos no explican la realidad». Las soluciones a largo plazo, según esta formación, pasan por una política agresiva de empleo y fomentar la natalidad.

En el otro extremo de la nueva comisión de las pensiones pueden encontrarse partidos como Unidas Podemos, con 35 diputados, o Bildu, con cinco. El partido liderado por Pablo Iglesias fue responsable de que en la pasada legislatura se frustraran los acuerdos trabajados durante más de dos años. Lo hizo inmediatamente después de la convocatoria de las elecciones del 28-A.

En esos acuerdos trabajó el ex diputado de Ciudadanos, Sergio del Campo, que se muestra pesimista. «Ojalá me equivoque, pero me da la sensación de que si fue difícil en la anterior legislatura, con la polarización actual será imposible». Del Campo recuerda que llegó a la

Comisión con sus propias ideas y que después aparcó recetas propias «para sumar entre todos». Subraya el hecho de que un instrumento antipopulistas como el Pacto de Toledo cuenta ahora con tanta presencia populista. «Si se tumba la reforma de 2013 y se vuelven a ligar las pensiones al IPC, aún se puede tirar de crédito uno años pero las decisiones de reforma hay que tomarlas ya para mantener la Seguridad Social».

«El panorama es muy complicado», explican desde el Partido Popular al ser preguntados por las posibilidades de acuerdo en materia de pensiones dado lo enfrentado de los planteamientos. Y recuerdan: «En un debate, desde Vox se llegó a plantear o comunidades autónomas o pensiones. Es puro populismo».

## DATOS

1.500

Millones. Es lo que quedará en el Fondo de Reserva después de que se pague la extra de Navidad. Al cierre de 2011, la 'hucha' tenía 65.830 millones.

50.000

Millones. Es la cifra que ya supera la deuda de la Seguridad Social. Hace tres años apenas llegaba 17.173 millones.



Un grupo de pensionistas se manifiesta ante el Congreso de los Diputados el pasado mes de octubre. ANGEL NAVARRETE



AJUSTE DE CUENTAS

JOHN MÜLLER

## Nuevo equilibrio sudamericano

El miércoles pasado, Ana Botín, presidenta del Banco Santander, cumplió con el ritual del buen banquero y se entrevistó con el presidente electo de Argentina, el peronista Alberto Fernández. Hablar de finanzas con un peronista es como criar tigres vegetarianos. Pero, Ana Botín, como bien le debe haber enseñado su padre, sabe que la ley de la banca es que el banquero siempre está con el Gobierno de turno, incluso si éste le quiere guillotinar.

Y es que, en el mundo de los negocios todo tiene su anverso y reverso. Allí donde unos encuentran su ruina, otros ven una oportunidad y así se produce ese momento schumpeteriano de destrucción que acaba dando lugar a un nuevo equilibrio.

Botín ha tratado a Fernández desde hace más de 20 años, cuando él era superintendente de Seguros de Carlos Menem y ella tenía la aseguradora Orígenes bajo su mando. Su relación es tan buena que Fernández vino a Madrid en septiembre, cuando aún no había sido elegido, y Botín le recibió.

Desde entonces, la situación en Sudamérica, donde hay grandes intereses empresariales españoles,

se ha complicado. Ecuador, Perú, Chile y Bolivia han ido entrando en severas crisis. Chile es el país donde la inversión española es más importante. Después vendrían Perú, Ecuador y Bolivia.

Perú es el país que ha resuelto sus problemas de manera más expeditiva: el presidente Martín Vizcarra ha zarjado su conflicto con un parlamento acusado de corrupción con el apoyo de los militares y la salida serán unas elecciones en enero de 2020. Ecuador ha desandado el camino de sus medidas económicas (que, ioh, contradicción!, estaban en línea con los acuerdos por el clima de París) y Bolivia, con un pronunciamiento del general Williams Kaliman, que le pidió a Evo Morales que renunciara a su cargo, ha decidido repetir sus fraudulentas elecciones.

Chile, pese a las cesiones de Sebastián Piñera para intentar consolidar un frente político que rechace la violencia en la calle, aún es asignatura pendiente.

Nótese que los militares, en todas partes, están actuando como árbitros de la situación, pero no quieren tomar el poder.

Ya hay fondos de inversión que están ofreciendo comprar inversiones que han resultado dañadas en estos países. El abanico es amplio. Algunos han visto sus negocios convertidos en cenizas y otros sólo los han visto amenazados. Pero la mayoría está asumiendo las pérdidas en un continente donde hasta el mejor alumno ha tenido, finalmente, un borrón. Y en este momento, hay cazadores de oportunidades, fondos o inversionistas dispuestos a hacerse con lo quemado y gestionar la incertidumbre del nuevo equilibrio que se va a producir. Porque equilibrio no es sinónimo de Justicia, sino de estabilidad.

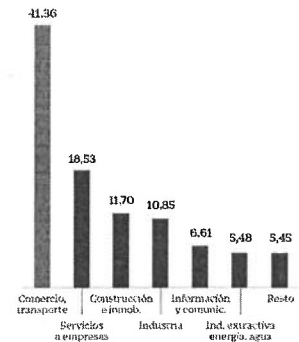
johnmulleres@gmail.com

# Economía

## Radiografía del impuesto sobre el valor añadido en 2018

Territorio	Tipo medio ponderado (%)	Recaudación (mill. €)	Declarantes	Aportación media (€)	% sobre recaudación total
Madrid	17,36	35.953,63	567.756	<b>63.326</b>	49,8
Cataluña	15,45	16.688,50	700.821	<b>23.813</b>	23,1
Cantabria	15,43	611,33	45.277	<b>13.502</b>	0,8
Aragón	15,20	1.487,34	114.065	<b>13.039</b>	2,1
Asturias	15,33	924,99	81.856	<b>11.300</b>	1,3
Baleares	11,10	1.268,30	122.158	<b>10.382</b>	1,8
La Rioja	14,25	283,43	27.888	<b>10.163</b>	0,4
Galicia	14,17	2.390,80	298.712	<b>10.015</b>	3,3
C. Valenciana	13,38	4.074,64	426.645	<b>9.550</b>	5,8
Castilla y León	12,14	1.299,96	197.535	<b>6.581</b>	1,8
Andalucía	13,14	3.736,13	583.176	<b>6.407</b>	5,2
Castilla-La Mancha	13,58	946,29	152.935	<b>6.188</b>	1,3
Extremadura	13,28	369,38	77.354	<b>4.775</b>	0,5
Murcia	10,02	477,22	109.334	<b>4.405</b>	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>15,74</b>	<b>72.239,15</b>	<b>3.449.707</b>	<b>20.941</b>	<b>100,0</b>

## Distribución de la recaudación por sectores (En %)



Fuente: Agencia Tributaria

Nota: se excluyen el País Vasco y Navarra por contar con sistemas fiscales propios. Canarias aplica un impuesto indirecto propio, el IIGC, en lugar del IVA

ALEJANDRO MIBAVELLA/CINCO DIAS

# Impuestos

## Cada negocio declara de media 21.000 euros de IVA al año

Los madrileños abonan el triple y los murcianos, una cuarta parte

El tipo medio efectivo oscila del 10% al 17% según el mapa empresarial

JUANDE PORTILLO  
MADRID

El impuesto sobre el valor añadido (IVA) aportó en 2018 más de 72.000 millones de euros, una cuantía récord que supone un tercio de toda la recaudación tributaria, además de interesantes datos sobre el consumo y el mapa empresarial del país. Las últimas cifras de la Agencia Tributaria, de cierre del año pasado, indican que cada declarante, incluyendo a negocios y autónomos, traspasó al Estado de media 21.000 euros del IVA cobrado a sus clientes. La cifra, sin embargo, se triplica en Madrid y apenas supone una quinta parte en Murcia.

Para comprender estas diferencias hay que valorar el tipo de consumo y compañías de cada región, así como dónde declaran. El IVA es un impuesto indirecto con un tipo general del 21% sobre la base imponible del producto o servicio adquirido, que se aplica sobre la

mayoría de transacciones, incluyendo las relacionadas con moda, decoración, electrónica, electrodomésticos o vehículos. Existe un tipo de IVA reducido, del 10%, para productos de mayor necesidad, como la alimentación, el agua, la vivienda o productos farmacéuticos que no sean medicamentos. Finalmente, hay un IVA superreducido, al 4%, para productos de primera necesidad como pan, queso, huevos, leche, verduras, frutas, hortalizas, legumbres, medicamentos, transporte para minusválidos, libros, periódicos o viviendas de protección oficial. Como resultado de estas tres vertientes, el tipo medio efectivo ponderado que se abona en España se sitúa en el 15,74%.

La cifra oscila, sin embargo, entre el 17,36% alcanzado de media en Madrid, donde existen comercios más importantes y un mayor consumo de bienes de lujo, y un 10,02% en Murcia, donde se abona una mayor propor-

La Comunidad de Madrid concentra el 50% de toda la recaudación del impuesto, pues allí se centraliza la de las compañías de mayor tamaño

ción del IVA de productos de primera necesidad.

Más allá, aclaran desde el fisco, el reparto de la recaudación regional está distorsionado por la mayor imputación de IVA a territorios con grandes empresas, especialmente Madrid, donde la Delegación Especial de la Agencia Tributaria centraliza todo el impuesto de grandes firmas como El Corte Inglés. Así, en 2018 se declararon 35.953 millones de euros de IVA en Madrid, prácticamente el 50% de toda la recaudación nacional. Sus 567.756 negocios declarantes aportaron de media 63.326 euros cada uno. En las antípodas, en Murcia se declararon 477 millones de euros de IVA, recabados por 108.000 comercios, lo que equivale a un pago medio de 4.405 euros y a solo el 0,7% de los ingresos nacionales de este impuesto.

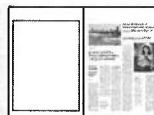
Solo Cataluña se aproxima al fenómeno que supone Madrid, aportando 16.688 millones de euros, un 23,1%

del total, al contar con un mayor número de comercios declarantes, 700.821, que aportan una cuantía menor, 23.813 euros de media. De hecho, solo estas dos regiones se sitúan sobre la media nacional de 20.941 euros por empresa declarante al año. Dado el tamaño de sus empresas, además, entre ambas comunidades declaran más de dos tercios de todo el ingreso anual que arroja el IVA a las arcas públicas.

Por sectores, el 41% de la recaudación proviene del pago declarado por comercios, establecimientos de reparaciones y negocios de transporte. A partir de ahí, otro 19% correspondió a firmas que prestan servicios a empresas; un 12%, a negocios de construcción y actividades inmobiliarias; un 11%, a la industria; un 7%, a actividades de información y comunicaciones, y el resto se reparte entre la industria energética, la banca o los servicios personales y de ocio, entre otras actividades.

## Indicios de debilidad en 2019

► Ingresos públicos. La recaudación de IVA ha comenzado a arrojar señales de atasco en el consumo en paralelo con la desaceleración económica. Hasta septiembre Hacienda había recaudado 54.096 millones, un 2,4% más que un año antes (2,5% en términos homólogos), el ritmo más bajo de la recuperación. Los ingresos por IVA, que eran otro de los motores del crecimiento, muestran en estos últimos meses una cierta moderación debido al intenso crecimiento de las devoluciones y a la ralentización de los ingresos brutos, reconoce la Agencia Tributaria en su último informe, que asume que el alza del 25% registrada en agosto fue un 'repunte pasajero'.



# Más de 5.300 millones El mercado alternativo de deuda de BME dispara un 62% su financiación en 2019

**El importe vigente de pagarés en el MARF roza los 3.000 millones**

**77 emisores emplean ya la plataforma, 6 de ellos portugueses**

PABLO M. SIMÓN  
MADRID

La plataforma de financiación alternativa de BME, el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), es uno de los grandes éxitos del grupo que pilota como consejero delegado Javier Hernani. El saldo vivo en bonos y pagarés alcanza los 5.374 millones de euros, un 50% más que los 3.320 de cierre del año pasado, según los datos de BME Renta Fija. Son ya 77 los emisores que utilizan este mercado para obtener financiación a corto, medio y largo plazo. Y el número seguirá creciendo antes de que finalice el presente año.

El crecimiento del MARF es incontestable. Desde su creación en 2013, gracias al memorando de entendimiento firmado con la UE por el que España recibió el dinero para el rescate bancario por hasta 100.000 millones, el Gobierno se comprometió a promover esta plataforma. BME fue el artífice y su saldo vivo ha pasado de los 50 millones de ese año hasta el importe actual (véase gráfico).

Los pagarés son la estrella del mercado, con un saldo vivo de 3.000 millones de euros y empresas que pagan el 0% por su financiación a corto plazo, como El Corte Inglés, como publicó el pasado martes 12 de noviembre **CincoDías**.

## Tipos de interés

Los tipos que se abonan en los pagarés son extremadamente atractivos. Tienen un vencimiento mínimo de tres días y un máximo de dos años y se colocan entre grandes inversores, con un importe mínimo de suscriptor de 100.000 euros. Sidenor, líder en la producción de acero especial, inoxidable y piezas forjadas y fundidas, ya tiene listo un programa para vender hasta 25 millones de euros en este instrumento.

Un gran número de empresas españolas con calificación de grado de inversión -BBB- en la nomenclatura de S&P y de Fitch, y de Baa3

en la de Moody's - ya cobran por financiarse con este instrumento. Entre otras, BBVA, Santander, Telefónica o CaixaBank.

## Nuevos emisores

"Las empresas están acelerando en la diversificación de sus fuentes de financiación. Seguiremos viendo nuevos emisores en el MARF", explica Gonzalo Gómez Retuerto, director general de BME Renta Fija. De hecho, la plataforma se ha convertido en una referencia para la financiación no solo de firmas españolas, sino también portuguesas, con seis de ese país en el MARF.

La aseguradora Caser, en pleno proceso de venta, es la que más paga, un 8% anual por 168,8 millones de euros en bonos subordinados que vencerán en febrero de 2026. Los bonos más baratos son los de la cooperativa Ulma, perteneciente a Corporación Mondragón, con 50 millones que ofrecen un cupón del 2,25% y expirarán en sep-

tiembre de 2031. Las empresas que emplean este mercado no solo son medianas, sino que también hay auténticos emblemas del tejido empresarial español, como El Corte Inglés, MásMóvil, Barceló, Aedas, Sacyr o Gestamp, entre muchas otras compañías.

"La banca está siendo muy competitiva en los préstamos con plazos máximos de tres a cinco años, pero más allá de ese periodo les penaliza de manera muy importante el consumo de capital. Basilea penaliza el riesgo y el plazo, vencimientos bullet [en los que se devuelve todo cuando expira el préstamo] y deuda que no sea sénior", señala Federico Silva, director de Renta Fija de Beka Finance.

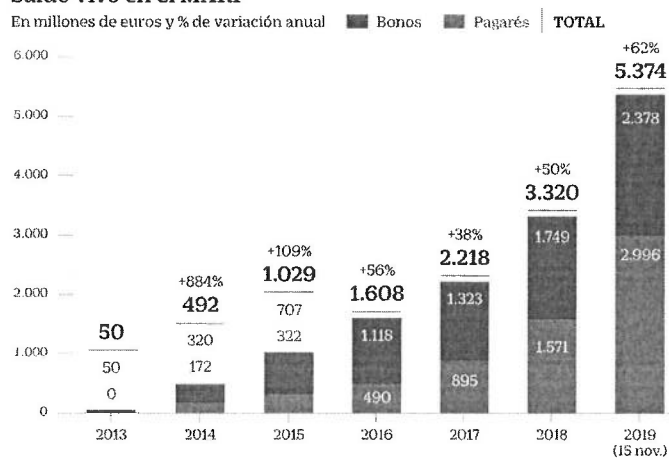
## Largo plazo

El plazo de los bonos del Mercado Alternativo de Renta Fija llega hasta mayo de 2047, como el *project bond* (el dinero recaudado se destina a financiar un proyecto concreto) de Ekonadakin por 72,5 millones de euros. En diciembre de 2041, también expira un bono de este tipo, por un total de 176,5 millones, emitido por Autovía de la Plata, sociedad participada por el fondo de infraestructuras Meridiam (50%), Acciona (25%) y Cintra (25%).

La deuda que se vende en el MARF es un refugio ante un entorno de tipos de interés al 0% o en negativo. "Los inversores tienen un gran aliciente para comprar los bonos del MARF, que ofrecen rentabilidades muy interesantes, en comparación con la que ofrecen los emisores recurrentes. Está siendo un buen caladero para aseguradoras y fondos de pensiones, que tiene problemas para encontrar rentabilidad", indica el directivo de Beka Finance.

Esta firma es una de las más activas en la emisión de bonos del Mercado Alternativo de Renta Fija: ha participado en más del 20% de las operaciones de financiación a largo plazo efectuadas desde la creación del mercado de renta fija que depende de BME.

## Saldo vivo en el MARF



Fuente: MARF

BELEN TRINCAO / CINCO DÍAS

## MásMóvil cuadruplica la cuantía máxima de pagarés

La compañía de telecomunicaciones MásMóvil ha dado un giro de 180 grados a la estructura de su pasivo. La empresa ha disparado un 300% el importe máximo de pagarés que puede emitir en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), hasta los 200 millones de euros, desde los 50 millones anteriores.

La compañía que dirige Meinrad Spenger como consejero delegado tendrá un margen mucho más amplio para conseguir financiación a entre tres días y dos años. Ahora, tiene emitidos pagarés por importe de 30 millones que vencen el próximo 20 de diciembre y que pagan un 0,2% anual, y otros por una cuantía de 20 millones que serán devueltos el 20 de enero y que abonan un 0,18%.

La compañía inauguró su programa de pagarés en el año 2016 con un máximo de 30 millones, que después amplió a 50 millones. Sabadell, Beka Finance y Ahorro Corporación son las entidades colaboradoras en la colocación de los pagarés de su último programa. La teleco dio el sal-



Meinrad Spenger, CEO de MásMóvil.

to del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a la Bolsa sénior en julio de 2017 y ha pasado de los 15,8 millones de euros que valía entonces, marzo de 2012, cuando se denominaba Ibercom, a los cerca de 2.600 millones actuales. El pasado junio, además, se estrenó en el Ibex 35, principal índice de la Bolsa española.

La deuda financiera neta de MásMóvil se situaba a cierre del pasado septiembre en 1.802 millones de euros, después de haber realizado en los nueve primeros meses del

año diversas operaciones. En mayo, MásMóvil completó la recompra del bono convertible de Providence con una combinación de deuda y capital.

Como parte de la transacción, la compañía refinanció la mayoría de su deuda. Así, firmó un préstamo que fue revendido entre inversores institucionales (*term loan B* o TLB, en la jerga) a siete años por 1.450 millones de euros a un precio del euríbor más 325 puntos básicos. Pero el pasado 9 de noviembre, la operadora, tras sentarse con los bancos colocadores, logró un abaratamiento de 62,5 puntos básicos, lo que le supondrá un ahorro anual de 9 millones de euros. BNP Paribas y Goldman Sachs fueron los que lideraron esa mejora de los costes.

Además, MásMóvil realizó hace seis meses una ampliación de capital suscrita por Providence, que inyectó 120 millones, mientras que otros dos bancos internacionales aportaron otros 100. Su ratio de deuda frente a ebitda se sitúa ahora en 3,8 veces.

**Las empresas emplean la plataforma para financiarse a precios ultrabajos a corto plazo**

Esta herramienta permite a los autónomos librarse del 75% de sus deudas con Hacienda  
En países como Francia, Alemania o Italia la cifra de beneficiados supera los 100.000 al año

## La Ley de Segunda Oportunidad solo ha salvado a 9.000 personas

J. de Antonio - Madrid

La Ley de Segunda Oportunidad ha pasado relativamente desapercibida entre los candidatos a poder beneficiarse de ella desde que entró en vigor en 2015. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), a través de los cálculos del Centro de Estudios sobre la Ley de la Segunda Oportunidad, la cifra de personas que se ha acogido a esta tabla de salvación es de sólo 9.000 personas.

La Ley de la Segunda Oportunidad permite exonerar a particulares y autónomos del pago de una deuda a acreedores, siempre que se demuestre que el interesado cumplirá con una serie de requisitos imprescindibles para beneficiarse de ella: que actúen de buena fe para intentar un acuerdo con los acreedores y aplazar la deuda, y que se comprometan a un calendario de pago o a pagarla mediante la cesión de bienes. Si no se logra dicho acuerdo, pueden solicitar un concurso de acreedores y solicitar ante un tribunal la exoneración de la deuda. En países europeos como Italia, Alemania o Francia, en los que existen mecanismos de segunda oportunidad desde hace más de siete años, se están realizando aproximadamente entre 100.000 y 150.000 casos cada año.

¿Quién puede acogerse a esta Ley de Segunda Oportunidad? No todo el mundo. Es preciso demostrar que se han liquidado



La Ley de Segunda Oportunidad ha pasado desapercibida en España desde su entrada en vigor en 2015

todos los bienes o el patrimonio personal en el concurso y que no se puede hacer frente a las exigencias de los deudores. Es decir, el particular o autónomo no puede tener ni dinero ni activos, ya que de lo contrario se vería obligado a pagar su deuda.

¿Y cuáles son los posibles requisitos para acogerse a ella? Son muchas las razones por las que uno puede beneficiarse de esta opción: reclamaciones sobre hipotecas referenciadas al Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios (IRPH), deudas en tarjetas que permiten aplazar el pago de las compras (revolving), microcréditos no satisfechos, hipotecas con cláusulas suelo...

Hasta el año pasado, quedaban

excluidas de esta ley las deudas contraídas con la Agencia Tributaria y con la Seguridad Social. Sin embargo, una sentencia del Tribunal Supremo dio algo de oxígeno al colectivo de autónomos con el fisco español. Tras esa sentencia, ya se permite a los autónomos que puedan librarse de hasta el 75% de su deuda con Hacienda y la Tesorería General y comenzar de cero. El Supremo amplió en dicha sentencia la capacidad de los juzgados de lo mercantil para actuar sobre estas deudas, que la Ley dejaba, hasta ahora, fuera de exoneración. La nueva jurisprudencia permitirá que los autónomos puedan tener una segunda oportunidad real, ya que esta deuda se convierte, en

muchas ocasiones, en el mayor quebradero de cabeza para los pequeños empresarios. Este pasado verano, el Supremo matizó la consideración de deudor de buena fe, que conlleva la exoneración de pago del pasivo pendiente, que debe reconocerse incluso si después de haber pedido acogerse a dicha norma aparecieran nuevos créditos.

Con el fin de no estigmatizar socialmente al exonerado, se limita el acceso al Registro Público Concursal. La norma incluye reglas de procedimiento especiales y simplificadas para particulares en cuestiones relativas a plazos de designación y convocatoria de acreedores, y reduce significativamente los aranceles notariales y registrales. El reclamante no puede haber cometido delitos económicos y tampoco haber rechazado en los cuatro años anteriores a la declaración de concurso una oferta de empleo adecuada a su capacidad.

La Unión Europea también quiere armonizar el procedimiento para condonar las deudas a empresarios con problemas financieros para que vuelvan a emprender. La condonación de las deudas pendientes forma parte del procedimiento concursal, por lo que su reconocimiento obliga al empresario a pasar por el concurso. La Directiva europea propuesta no exige que sea necesariamente así, pero en España ese resultado debería pasar por un control judicial.

### Personas físicas que se declaran en quiebra

La Ley de Segunda Oportunidad entró en vigor en 2015. Con ella, las personas físicas pueden suspender pagos y declararse «en quiebra», como si se tratase de una empresa, eliminando o reduciendo sus deudas. Para acceder a los beneficios, el deudor debe presentar el acuerdo extrajudicial de pagos ante un notario o en el Registro Mercantil. Desde ese momento, no se pagan más intereses de los créditos y se paralizan todas las acciones judiciales.

## ECONOMÍA Y TRABAJO

El BCE alerta del rápido crecimiento de los préstamos concedidos por la banca en la sombra, que suman ya 42 billones, y del posible contagio a las entidades

# El riesgo oculto del sector financiero

ÍÑIGO DE BARRÓN, Madrid

Se han cumplido 11 años de la gran crisis, y los responsables de guardar la ley y el orden financiero internacional no saben por dónde vendrá el siguiente golpe. Recelan de todo lo que suene a burbuja, aunque creen que la próxima crisis será diferente. Sus principales sospechas apuntan a la banca en la sombra, es decir, la financiación que no procede de las entidades bancarias. Curiosamente, el Banco Central Europeo (BCE), que ha colocado los tipos de interés en negativo provocando que los grandes jugadores busquen desesperadamente la rentabilidad en todo tipo de activos, teme ahora que su política desemboque en otra burbuja: la de los créditos concedidos sin un verdadero control de riesgos.

Las advertencias más recientes han llegado del Fondo Monetario Internacional (FMI), cuyo *Informe global de estabilidad financiera* de octubre describe que grandes entidades no bancarias, como fondos de inversión o de capital riesgo, tratan de sortear los tipos de interés negativos con inversiones más ilíquidas y de mayor riesgo (y, por tanto, de más rentabilidad). Y agrega que "entre las entidades financieras no bancarias, las vulnerabilidades son altas en el 80% de las economías con sectores financieros sistemáticamente importantes". El informe cita expresamente a EE UU, China y la India.

Son muchos los que coinciden en los riesgos que conlleva esa actividad, que solo por su nombre ya se convierte en enigmática y sospechosa. De hecho, ni siquiera está perfectamente acotada. El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés), organismo que supervisa el buen funcionamiento del sistema financiero internacional, y el BCE siguen de cerca esta actividad que ahora denominan "intermediación financiera no bancaria".

El *Informe de Estabilidad Financiera* del Banco de España precisó en mayo de 2018 a qué se puede llamar banca en la sombra o financiación no bancaria. Incluye los fondos de inversión, los fondos de capital riesgo, los *hedge funds* (instrumentos de inversión alternativa o fondo de inversión libre), las plataformas de financiación (*crowdfunding*), las *sicav* (sociedades de inversión de capital variable) y las emisoras de titulizaciones. La actividad en España de estas firmas se halla bajo supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV). No obstante, como la mayoría son extranjeras, el supervisor principal es el de su país de origen.

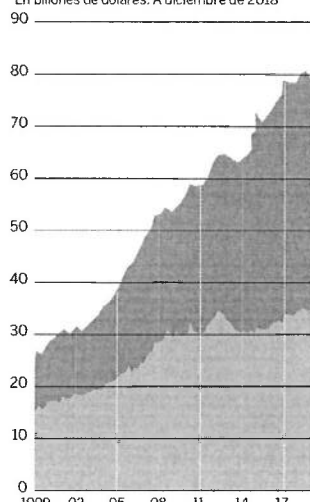
También se puede considerar banca en la sombra a las financieras de bienes de consumo y las sociedades de garantía recíproca, ambas bajo el control del Banco de España. Esta institución afirma que "España se encuentra

### La financiación en el mundo

#### Crecimiento

■ Bancos ■ No bancos

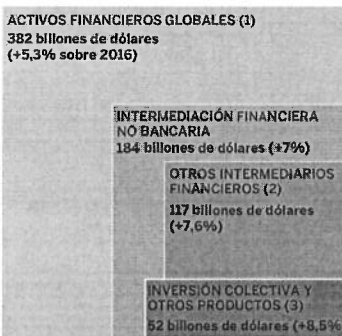
En billones de dólares. A diciembre de 2018



Fuente: BCE, Financial Stability Board (FSB)

#### Reparto

En billones de dólares. A diciembre de 2017



(1) Incluye 29 jurisdicciones que abarcan el 80% del PIB mundial.

(2) Incluye recursos financieros en los que no participan bancos centrales, bancos, seguros, fondos de inversión y de pensiones.

(3) Incluye todo tipo de inversión colectiva, así como vehículos de inversión fuera de balance bancario, fondos de cobertura y financiación a corto plazo.

EL PAÍS

## La patronal bancaria ve una amenaza y competencia desleal

José María Roldán, presidente de la patronal bancaria española AEB, opina que los agentes no bancarios realizan una actividad que no es dañina porque complementa la financiación de la economía productiva con las entidades. Sin embargo, considera que "cuando su desarrollo es excesivo como resultado del arbitraje regulatorio, puede convertirse en una amenaza para la estabilidad financiera global".

Roldán añade que el problema del desplazamiento de actividad desde los bancos "hacia el sistema financiero

en la sombra no es solo de competencia, que también, dado el trato relativamente injusto que supone para los bancos, sino en saber si este sector en la sombra está aumentando los riesgos de inestabilidad financiera, incluso la probabilidad de que aparezca otra crisis sistémica por los seudobancos fuera del perímetro regulatorio".

Este ejecutivo, que lleva más de cinco años alertando del problema, recuerda que la revolución digital acrecentará el arbitraje de capital. Por todo ello, reclama que la regulación

"tome como base el tipo de actividad que desarrollan las entidades y no la naturaleza de estas. Es decir, a igualdad de actividad y riesgos, igual regulación y supervisión".

La actividad financiera de las aseguradoras también está incluida en la banca en la sombra. Fuentes de la Dirección General de Seguros apuntan que las aseguradoras "no son un problema como han demostrado en la crisis pasada, donde se ha visto que cuentan con una gran solvencia, por lo que no son un hipotético factor de riesgo de contagio a la banca. Además, su nivel de supervisión es importante, aunque tienen retos importantes como los bajos tipos de interés o el aumento de la longevidad".

dentro del grupo de países avanzados con menor peso de la banca en la sombra: en torno al 6% del activo total de las instituciones financieras".

Una de los ejecutivos que más veces ha insistido en el peligro de esta actividad ha sido Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. "A través de un aumento en la toma de riesgos y el apalancamiento [relación entre el crédito y el capital de la firma que presta] los no bancos pueden contribuir ahora a la infravaloración cíclica de los riesgos y la ampliación de los precios de los activos. Si estos riesgos se desencadenaran de una manera desordenada, esto podría llevar a que los flujos de fondos se agoten y afecten a las condiciones de financiación de la economía real en general", indicó Guindos

El supervisor precisa que la actividad afecta en España al 6% de los activos

El patrimonio de los seudobancos se ha duplicado en la última década

en un discurso pronunciado en Lisboa en julio.

El también exministro de Economía concretó que el volumen de activos en manos de la banca en la sombra se ha casi duplicado en la zona euro en la última década, hasta alcanzar los 42 billones de euros al cierre de 2018, y sus préstamos representan ya el 28% de los créditos bancarios, el doble que en 2008. "Su creciente intervención ha motivado que hoy las empresas obtengan más del 50% de su financiación mediante la emisión de bonos, frente al 10% de previo a la crisis", apuntó. El BCE recordó en su informe de 29 de mayo que los "bancos no bancarios" también realizan préstamos a hogares y Gobiernos.

Guindos apuntó directamente en otro discurso, que pronunció

hace un año en Fráncfort, al peligro de los fondos: "En la zona euro, los fondos de inversión han estado creciendo de manera constante, y los activos totales se expandieron aproximadamente un 170% entre 2008 y 2017. Así, en 2008, los activos totales en poder de los fondos de inversión eran solo el 15% de los activos totales del sector bancario. En 2017, crecieron hasta el 42%, con un valor de 12 billones".

El peligro radica en que estos activos están relacionados con los bancos. El número dos del BCE recordó en Fráncfort que los fondos poseen 400.000 millones en deuda emitida por las entidades, que a su vez prestan a los fondos a través de transacciones de repos. "Cualquier posible impacto en el sector de fondos puede extenderse rápidamente a otras partes del sistema financiero. Por lo tanto, solicito una mayor investigación del caso para llevar la supervisión de fondos de inversión y la posible activación de herramientas macroprudenciales a nivel europeo", dijo Guindos.

### Control de la liquidez

La CNMV, directamente involucrada en la vigilancia de este sector, asegura que no existen grandes riesgos. Su presidente, Sebastián Abella, afirmó en un discurso que pronunció el 22 de octubre en Madrid: "Regularmente, analizamos las rentabilidades atípicas de la industria de la inversión colectiva para identificar desviaciones con respecto a las rentabilidades que podrían considerarse normales según la composición de la cartera".

La crisis de este sector puede venir por falta de liquidez, como ya ha sucedido con la gestora Woodford en el Reino Unido. Por eso, Abella comentó que se analizan "qué fondos están invertidos, de un modo significativo, en activos con un nivel de liquidez inferior, para entrar en contacto con las gestoras y verificar si tienen procedimientos establecidos para monitorizar la liquidez y planes de contingencia para el caso de que hubiera un nivel de reembolso que pueda salirse de lo normal".

El resultado de las investigaciones de la CNMV es que el 2% de los activos de fondos de renta fija son "menos líquidos", tasa que sube al 5% en el total de la renta variable invertida. "Además, solo en un 10% de los fondos hay concentración de activos menos líquidos. Las gestoras tienen que monitorizar la liquidez y tener medidas y planes para el caso de que pudiera haber más solicitudes de reembolso de lo normal".

Ángel Martínez-Aldama, presidente de Inverco, la patronal de los fondos, dice que en España hay pocos fondos que participen en la financiación no bancaria: "Aunque teóricamente el 20% del patrimonio gestionado es de fondos de inversión alternativa, en realidad menos del 1% pertenecen a esa categoría. El 99% restante está estrictamente regulado".

Fernando Luque, responsable en España de la firma de calificación de riesgos Morningstar, advierte del riesgo de incluir a los particulares en estos fondos que participan de la banca en la sombra y reclama mejores datos de las oportunidades de inversión.