



INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

RESUMEN PRENSA

Lunes, 25 de noviembre de 2019

RESUMEN DE PRENSA DEL IEF
Lunes, 25 de noviembre de 2019

EMPRESA FAMILIAR

(sábado 23)

El País. Francisco J. Riberas: “No podemos ponernos la venda antes de tiempo”.

El Periódico de Catalunya. Los empresarios tienen ganas de Gobierno, pero moderado.

La Opinión de Murcia. Más apoyo social y económico de la empresa familiar.

La Verdad. La empresa AROM recibe el premio Herentia.

(domingo 24)

El País. Garamendi cumple un año pidiendo reformas a Sánchez.

(lunes 25)

El Economista. Los empresarios descartan la crisis, pero vaticinan un bajón de empleo.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

(sábado 23)

El Economista. El socialista Puig quiere eximir a la empresa familiar de pagar Sucesiones.

Cinco Días. CEOE ve “fundamental” suprimir patrimonio.

Cinco Días. La morosidad se sitúa en mínimos de casi 10 años.

Cinco Días. La CNMV ve prematuro valorar el impacto del acuerdo entre PSOE y UP.

El Economista. El consumo se frenará en 2020 tras crecer en Navidad un 2,4%.

El Economista. La eurozona estanca su crecimiento, pese a que Alemania esquivó la crisis.



EMPRESA FAMILIAR



Termómetro empresarial a la coalición

FRANCISCO J. RIBERAS ► PTE. INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

«No podemos ponernos la venda antes de tiempo»

«Lo importante ahora es que haya un Gobierno estable y no ponernos la venda antes (de la herida)», aseguraba el presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Francisco J. Riberas, a este periódico al ser preguntado por su opinión sobre la coalición de gobierno entre PSOE y Unidas Podemos tras el 6º Congreso de la Empresa Familiar Europea que se celebró esta semana en Madrid.

El también presidente de Gestamp insistió en la importancia de tener «cuanto antes» un gobierno, más

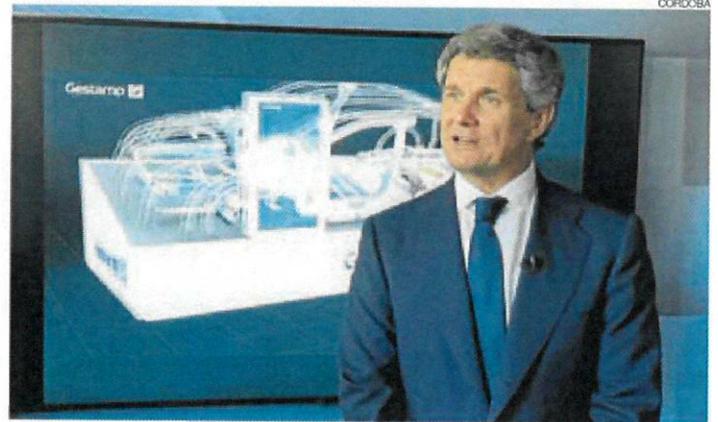
allá de las siglas que lo integren, pues en caso de que la formación o coalición que gobierne recurra a alguna política que no convenga a los empresarios, ya se encargarán ellos de ponerlo de manifiesto, advertía.

«No podemos ponernos la venda antes de tiempo», insistía tras escuchar el discurso de Pedro Sánchez en el que prometió estabilidad presupuestaria y disciplina fiscal, sin aludir a los impuestos. En el XXII Congreso de la Empresa Familiar que se celebró hace unas semanas en Murcia,

las empresas destacaron la gobernabilidad como el principal riesgo al que se enfrentaba España en ese momento.

Una opinión en línea a la del consejero delegado de Vodafone en España, Antonio Coimbra, que minutos después de que se diese a conocer el pacto entre PSOE y Podemos decía que «lo importante es que se ponga en marcha un Gobierno estable cuanto antes para que el país y la economía puedan retomar los niveles de crecimiento».

En contraposición, el presidente de la Confede-



►► El presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Francisco J. Riberas.

ración Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), Antonio Garamendi, celebraba esta semana que el pacto entre PSOE y

Unidas Podemos fuese solo un «preacuerdo».

«Todavía no hay un Gobierno y queda por definir que otros partidos puedan

apoyar esta investidura», decía esperanzado Garamendi después de pedir «explorar» otras opciones políticas.



ENCUENTRO EMPRESARIAL. Pedro Sánchez, en el acto de clausura del sexto Congreso de la Empresa Familiar Europea.

Los empresarios tienen ganas de Gobierno, pero moderado

El mundo de los negocios recela de la posible presencia de Podemos en el Ejecutivo

Subida de impuestos y reforma laboral absorben las mayores inquietudes económicas

ROSA MARÍA SÁNCHEZ
BARCELONA

Empezó la semana con la ministra de Economía en funciones, Nadia Calviño, en Barcelona, en la gala de los premios Ferrer Salat de Foment del Treball. Era el primer encuentro entre un miembro destacado del Gobierno y el mundo empresarial después del anuncio de un preacuerdo de coalición entre Pedro Sánchez (PSOE) y Pablo Iglesias (Unidas Podemos) el 12 de noviembre.

Había mucha inquietud y desconcierto entre la clase empresarial y Calviño aprovechó su intervención para prometer que ese futuro Gobierno, si suma las mayorías necesarias para consti-

tuirse, se guiará por el «realismo», el «equilibrio presupuestario» y no se perderá en «sobreactuaciones».

Dos días después, el miércoles, fue el propio presidente en funciones, Pedro Sánchez, quien aprovechó su intervención en el sexto Congreso de la Empresa Familiar Europea para intentar tranquilizar a los empresarios tras su pacto con Iglesias. De nuevo prometió «estabilidad presupuestaria y disciplina fiscal» el mismo día en que la Comisión Europea dio un toque de atención a España por su elevado nivel de deuda y le exigió un plan presupuestario para el 2020 lo antes posible. El chorro internacional siguió el jueves con la advertencia de la organi-

Pedro Sánchez ha prometido **estabilidad presupuestaria** para intentar calmar la intranquilidad

Los patronos confían en **el papel catalizador de la Unión Europea** respecto de la política económica

zación de países desarrollados (OCDE) por el retraso en la adopción de reformas y de ajustes presupuestarios por la incertidumbre política.

IMPUESTOS Y REFORMA LABORAL / En su intervención frente al foro empresarial, Sánchez también habló de combinar protección a los trabajadores y flexibilidad en la empresa y de luchar contra la precariedad laboral sin que nadie pudiera extraer una conclusión clara sobre si un hipotético Gobierno del PSOE tiraría hacia la derogación completa de la reforma laboral, que propugnan los morados, o hacia la corrección parcial que propugna la ministra Calviño.

El presidente en funciones no

hizo mención a la posible subida de impuestos que, junto a una hipotética derogación de la reforma laboral, constituyen las dos principales fuentes de preocupación de la clase empresarial. Así lo ha podido constatar EL PERIÓDICO y varios diarios del grupo Prensa Ibérica en una ronda de conversaciones con más de una docena de empresarios y representantes patronales de diferentes comunidades autónomas, en un intento de abrir el foco en el rastreo de las preocupaciones del colectivo.

En la mayoría de las conversaciones se detecta que hay ganas de Gobierno, pero no de cualquiera, sino de uno que sea «estable y predecible», según el presidente de la Confederación de



La incertidumbre política

▶▶ Páginas 2 a 6

EFE / JUAN CARLOS HIDALGO



CATALUNYA

«Es hora ya de tener un Gobierno»



Optimismo ante la perspectiva de tener un Gobierno en plenas funciones tras cuatro elecciones generales en los últimos cuatro años, aunque también cierta inquietud ante la incógnita de cuán ambiciosas pueden ser las reformas que este plantee. Este sentir agri dulce fue el que manifestó el presidente de Foment del Treball, **Josep Sánchez Llibre**, a principios de esta semana en la cena de gala que anualmente celebra la patronal catalana. Aunque el mensaje más contundente fue el de alivio tras una posible etapa de estabilidad. «Es momento ya, sin más

dilación, de gobernar y afrontar los problemas que tenemos encima de la mesa», afirmó **Sánchez Llibre**.

En esa visión de estabilidad se apoyan voces del sector de la emprendeduría, como la cofundadora de Social Car, **Mar Alarcón**. «Sea quien sea, necesitamos gobernabilidad. Los estados también compiten entre estados y tanto tiempo sin un Gobierno nos resta a todos competitividad», afirma. Considerada por la revista especializada *EU-Startups.com* como una de las 50 europeas más influyentes del mundo, **Alarcón** no ve en la combinación PSOE-Unidas Podemos una mezcla apocalíptica. Tampoco,

por lo que explica, los inversores de los círculos en los que se mueve, pues desde el anuncio del pacto entre las dos fuerzas no tiene constancia de que se haya paralizado ninguna ronda de financiación. «Al final, todos los partidos políticos se han sumergido en una espiral muy cortoplacista y el sector tecnológico y de emprendedores lo que necesi-

«No he visto que se parara ninguna ronda de financiación tras el preacuerdo», afirma Mar Alarcón

ta especialmente son medidas a largo plazo», cuenta.

Actividad política y medidas que acompañen al ecosistema de *start-ups* son lo que espera **Alarcón** del hipotético nuevo Ejecutivo. Introducir el mecanismo de la visa tecnológica para agilizar y facilitar los permisos de trabajo de personal altamente cualificado venido del extranjero, o la herramienta de las *stock options* como vía retributiva para que los proyectos recién nacidos puedan competir en salarios con grandes multinacionales. Estas son dos de las primeras medidas que esta emprendedora le pediría aprobar al nuevo Gobierno. «El sector tecnológico y digital tiene que pasar de ser una novedad incómoda a un actor con voz y voto, y así se lo exigiremos a este o a cualquier Gobierno», concluye **Alarcón**. GABRIEL LIBIETO

COMUNIDAD DE MADRID

«No poner la venda antes de la herida»



«Lo importante ahora es que haya un Gobierno estable y no ponernos la venda antes (de la herida)», aseguraba el presidente del Instituto de la Empresa Familiar, **Francisco J. Riberas**, a este diario al ser preguntado por su opinión sobre la coalición de gobierno entre PSOE y Unidas Podemos tras el sexto Congreso de la Empresa Familiar Europea que se celebró esta semana en Madrid.

El también presidente de Gestamp insistió en la importancia de tener «cuanto antes» un gobierno, más allá de las siglas que

lo integren, pues en caso de que la formación o coalición que gobierne recurra a alguna política que no convenga a los empresarios, ya se encargarán ellos de ponerlo de manifiesto, advertía.

«No podemos ponernos la venda antes de tiempos», insistía tras escuchar el discurso de Pedro Sánchez en el que prometió estabilidad presupuestaria y disciplina fiscal, sin aludir a los impuestos. En el XXII Congreso de la Empresa Familiar que se celebró hace unas semanas en Murcia, las empresas destacaron la gobernabilidad como el principal riesgo al que se enfrentaba España en ese momento.



▶▶ Francisco J. Riberas.

Una opinión en línea a la del consejero delegado de Vodafone en España, **Antonio Colbra**, que minutos después de que se diese a conocer el pacto entre PSOE y Podemos decía que «lo importante es que se ponga en marcha un Gobierno estable cuanto antes para que el país y la economía puedan retomar los niveles de crecimiento».

En contraposición, el presidente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), **Antonio Garamendi**, celebraba esta semana que el pacto entre PSOE y Unidas Podemos fuese solo un «preacuerdo». «Todavía no hay un Gobierno y queda por definir que otros partidos puedan apoyar esta investidura», decía esperanzado **Garamendi** tras pedir «explorar» otras opciones. SARA LEDO

Empresarios de Pontevedra, **Jorge Cebreiros**. Aunque la palabra más repetida es «incertidumbre» a la hora de describir el estado de ánimo del mundo de los negocios ante la posibilidad de que Podemos entre en el Ejecutivo.

«Es hora de tener ya un Gobierno», le dijo el presidente de Foment, **Josep Sánchez Llibre**, a la ministra Calviño en Barcelona, y como resumen de sus demandas pidió «un Gobierno que mime a las empresas». Dos días después, el presidente de la patronal CEOE, **Antonio Garamendi**, acabó deslizando la preferencia del mundo empresarial por una gran coalición de Gobierno entre PP y PSOE.

Algunos de los empresarios entrevistados lo reconocen abiertamente, como el director del Círculo de Empresarios Vascos, **Enrique Portocarrero**, o el director general de HM Hotels, **Antoni Horrach**, en Baleares.

La preocupación nace sobre todo de discurso del líder de Podemos. Y por encima de todo, como siempre, prima la cautela «no hay que ponerse la venda antes de la herida», dice **Francisco Riberas**, el pragmatismo de la clase empresarial y la confianza en el papel catalizador de la Unión Europea. ≡

COMUNIDAD VALENCIANA

El miedo a derogar la reforma laboral



Los empresarios valencianos ven con preocupación el posible Gobierno de coalición entre PSOE y Unidas Podemos por algunas medidas fiscales y laborales que podría adoptar, aunque confían en que la Comisión Europea y la presencia de Nadia Calviño en la vicepresidencia económica moderarán cualquier exceso.

El presidente de la patronal autonómica CEV y vicepresidente de la CEOE, **Salvador Navarro**, considera que la mayoría de empresarios de la zona preferirían que el PP se abstuviera para que

governara el PSOE sin Unidas Podemos y lamentan que Ciudadanos dejara escapar la ocasión de entrar (o apoyar) un Ejecutivo de mayoría absoluta con los socialistas tras las elecciones de abril. **Cándid Penalba**, propietario de Cotoblaú, el posible Gobierno entre PSOE y Unidas Podemos le da «miedo» por la presencia de esta última formación en el mismo. El partido que lidera **Pablo Iglesias**, en su opinión, «demoniza al empresariado, como ha hecho con el presidente de Inditex, **Amancio Ortega**, por hacer donaciones altruistas». Además, puede forzar una reforma laboral que, según su crite-

rio, «ha ayudado a bajar el paro».

Pero hay más motivos para su inquietud: el alza de impuestos, singularmente el de sociedades, y «el aumento del gasto social, que elevará aún más la deuda». **Penalba**, que también es el presidente del Consejo Intertextil de España, es partidario de un Gobierno entre PP y PSOE por las

Los empresarios valencianos confían en la UE y en Nadia Calviño para frenar posibles excesos

cuestiones económicas, aunque añade que en el problema generado por el independentismo catalán, «la postura de los socialistas es más acertada que la de los populares, porque hay que volver al diálogo y dejar atrás la política de confrontación».

Vicente Lafuente es propietario de Protecmet, una firma de recubrimientos metálicos, y cree que hay que ser «respetuosos con lo que ha elegido la gente», pero se muestra profundamente escéptico sobre la agenda del posible Gobierno de coalición, porque cree que la realidad se impondrá y «no van a poder llevar a cabo muchas de sus propuestas». En su opinión, en un escenario de ralentización económica, la fórmula de subir impuestos y elevar el gasto social no es viable. JORDI CUENCA



La incertidumbre política

ASTURIAS

Expectación ante el nuevo modelo energético



«No importa tanto quién gobierne como las políticas que se hagan». En eso coinciden los empresarios asturianos que se atreven a hablar de un hipotético Ejecutivo de PSOE y Unidas Podemos. Eso sí, le piden «prudencia» y que «no haya bandazos».

«Al futuro Gobierno le pediría que gobierne para todos los españoles; que haga las cosas con sentido común y que actúe con prudencia favoreciendo la actividad empresarial, porque la prosperidad es buena para los ricos pero aún más para la clase media y los pobres, que son los más beneficiados cuando hay crecimiento», dice **Macario Fernández**,

presidente de Asturiana de Laminados, sociedad cotizada en bolsa que produce bobinas y chapas de zinc.

Fernández alerta de que «las empresas y sobre todo las pymes no pueden llenar la caja de los Presupuestos del Estado para financiar dispendios en políticas sociales», pero no expresa una cautela específica sobre qué partidos formen el Ejecutivo.

Ante una coalición PSOE-Unidas Podemos sostiene que la opinión «dependerá de lo que hagan, de sus políticas fiscales y sociales. Estamos en un periodo de desaceleración y si no se es prudente, podemos volver a lo peor de la última crisis», opina. «Un Gobierno de PSOE-Unidas Podemo-



►► Macario Fernández.

mos nos puede gustar más o menos, pero lo que debemos pedir son políticas prudentes».

UN NUEVO FILÓN / En la industria asturiana hay preocupación por las consecuencias de una aceleración de la transición energética, pero también hay pymes que han encontrado en las renovables un filón. «En un sector tan regulado como el de la energía, las decisiones del Gobierno son claves. Las del último nos favorecieron: las del anterior, no», señala **Javier Fernández-Font**, director general de Alusin Solar.

En un encuentro de directivos, **Joaquín García Rico**, consejero delegado de TSK, y **Agustín Suárez**, gerente de HIASA, coincidieron en una petición: «Lo importante es que no nos pongan trabas y fijar «un marco regulatorio estable» para evitar dar bandazos. J. CUARTAS/P. CASTAÑO

GALICIA

Preferencia por un Gobierno «estable y predecible»



La Confederación de Empresarios de Pontevedra (CEP) aboga por «un Gobierno estable y predecible», «sea del color que sea». No rechaza a priori la coalición de PSOE y Unidas Podemos «si es estable», pero pide más información de cuáles son sus planes. «Hablan de subida de impuestos o derogación de la reforma laboral, que de entrada suscitan intranquilidad», expone **Jorge Cebreiros**, su presidente.

La CEP también pide al futuro Gobierno de Pedro Sánchez que, si ha de gobernar con el apoyo de los independentistas, se trace una línea roja: «La Constitu-

ción». Para Galicia, **Cebreiros** pide «una apuesta decidida por las infraestructuras» modernas y rápidas que lleven las mercancías en tiempos competitivos al resto de la Península y a Europa. Demanda la conexión de los puertos con el tren de mercancías y exige al Gobierno que «escuche a los agentes sociales, a los empresarios, no solo a los del Ibex, ya que hay empresarios con 15 o 20 trabajadores a los que les cuesta llegar a finales de mes. Hay que dialogar con ellos y ofrecerles soluciones a su medida».

El Círculo de Empresarios de Galicia preferiría una abstención de PP y Ciudadanos en la investidura de Sánchez para evitar



►► Patricia García.

que el dirigente socialista tuviera que contar con Unidas Podemos y los independentistas gallegos. Esta organización empresarial, presidida por **Patricia García**, también vetaría a los partidos no constitucionalistas. ¿Por qué? Porque España necesita un Gobierno capaz de garantizar «un mayor crecimiento económico» y generar un clima «de tranquilidad» y, a su juicio, no se podría lograr con partidos no constitucionalistas. Para **García**, urge en esta legislatura «preparar al país para los próximos 20 o 30 años» y adecuar la Constitución a «los cambios socioeconómicos que se han sucedido en las últimas décadas».

A la Confederación de Empresarios de Galicia tampoco le conviene el pacto Sánchez-Iglesias. Prefiere «un Gobierno estable y moderado». #ENEBASCOY

BALEARES

Más miedo a Podemos que al PSOE



«Preocupación» es el término que mejor define el ánimo del empresariado balear ante la posibilidad de que se constituya un Gobierno de coalición entre PSOE y Unidas Podemos, e incluso en algún caso no se duda en admitir que hay «miedo».

Según los representantes de diferentes sectores consultados por *Diario de Mallorca*, el temor a que las políticas que se impulsen supongan aumentos de la fiscalidad y se rompa la senda de control del déficit público son factores que justifican esa inquietud, hasta el punto de que algunos opinan que llegar a

unas terceras elecciones sería una opción «menos mala».

El director general de HM Hoteles, **Antoni Horrach**, es uno de los que reconoce el «miedo» frente a un pacto entre los socialistas y UP en el que además participen formaciones independentistas. La mejor solución, en su opinión, pasa porque se deje gobernar al partido más votado, el PSOE, por parte del PP y Ciudadanos, pese a ser consciente de la dificultad que un pacto de este tipo presenta.

Oscar Carreras, propietario del Grupo Carreras, habla de inquietud, y matiza que «no es una cuestión de siglas, sino de programas electorales». Al igual que



►► Antoni Horrach.

la totalidad de los consultados, señala como principal riesgo una subida de la presión fiscal que frene la inversión de las empresas y la creación de empleo. En su opinión, lo que se debe hacer es impulsar la actividad económica para así elevar la recaudación de las administraciones, pero sin elevar impuestos.

LA FISCALIDAD / El director general de Autos Vidal, **Andrés Vidal**, admite también su preocupación, especialmente centrada en las políticas económicas. «Lo que hace falta es más inversión empresarial y más empleo, y no más impuestos», defiende. El presidente de la asociación de viviendas turísticas Habtur-Baleares, **Antoni Serra**, reconoce que su preocupación es sobre la fiscalidad, pero defiende el diálogo con Catalunya. F. GULLIARRO



PAÍS VASCO

La UE garantiza «moderación y ortodoxia»

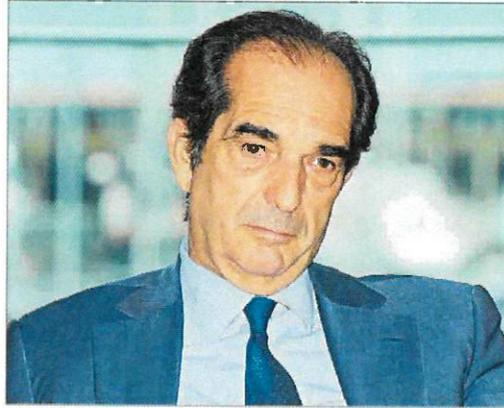


Para el director del Círculo de Empresarios Vascos, **Enrique Portocarrero**, la situación actual se resume en dos palabras: «Incertidumbre plena». Y ello es por un combinado de cuatro circunstancias: la falta de un nuevo Gobierno, la perspectiva de políticas que no facilitarían el crecimiento, la desaceleración económica y las tensiones comerciales en el contexto internacional.

«Es legítimo que la fuerza más votada forme Gobierno con quien pueda coaligar -admite-, pero nos preocupa que las políticas que se adopten puedan afectar a la inversión y a la contratación laboral en un contexto de

desaceleración económica». En esta última puntualización subraya la inquietud empresarial por la posible adopción de determinadas políticas que forman parte de los programas electorales de PSOE y de Unidas Podemos, sobre todo las relacionadas con subidas tributarias. Pero también «el discurso» de Podemos en cuestiones como la política energética o la derogación de la reforma laboral.

Con todo, **Portocarrero** asume que «no siempre que se anuncian políticas radicales estas se llevan a la práctica», pues al final «el pragmatismo de estar en el Gobierno impone cierta moderación», y sobre todo porque «la pertenencia a la UE ga-



►► Enrique Portocarrero.

rantiza que las políticas de los estados miembros queden encuadradas dentro de la ortodoxia y de la moderación».

PROPORCIONALIDAD // «En el mundo empresarial vasco entendemos la función social del empresario y la importancia del Estado de bienestar como conquista social, pero este tiene que ser proporcional a la capacidad de financiación», y no redimensionarse «a costa de subidas de impuestos» que pueden acabar afectando «a la inversión, la contratación, el ahorro y la economía en general».

Desde el punto de vista del representante del Círculo de Empresarios Vascos, una coalición PSOE-PP sería una garantía de «más moderación» en el Ejecutivo. Sin embargo, «los empresarios somos pragmáticos y hemos de adaptarnos». ROSA MARÍA SÁNCHEZ

ANDALUCÍA

La inestabilidad espanta a los inversores turísticos

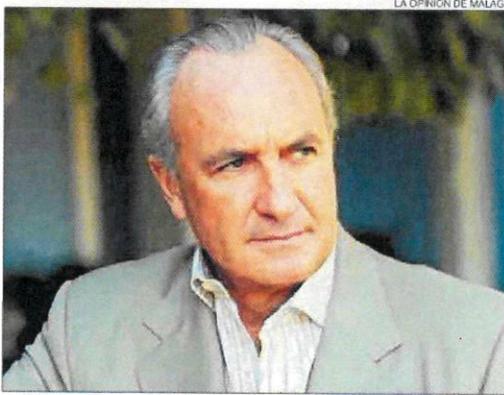


En una cuna del turismo como la Costa del Sol, la inestabilidad política de España se está convirtiendo, a los ojos de sus empresarios, en un problema. Los empresarios turísticos coinciden al insistir en la necesidad de que el país «tenga un Gobierno cuanto antes» y no oculten su temor a las políticas económicas de una coalición progresista.

A su vez, el tejido empresarial malagueño que vive de las exportaciones encuentra a uno de sus máximos referentes en el gigante aceitero Dcoop, cuyo presidente es **Antonio Luque**, quien no duda a la hora de reprochar

al Gobierno en funciones del PSOE su inactividad ante los aranceles impulsados por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

Ricardo Arranz, empresario del sector turístico andaluz, explica que existe «cierto sentimiento de inseguridad» entre los fondos que se acercan a invertir a la costa malagueña y a España, en general, a raíz de las noticias sobre el país que está difundiendo la prensa internacional. «Los productos de turismo residencial y los proyectos hoteleros son los que crean empleo y tienen futuro, pero ahora mismo la financiación llega, sobre todo, por posibles socios que se



►► Ricardo Arranz.

lo piensan y no terminan de decidirse ante los temores y la sensación de inestabilidad». **Arranz**, que insiste en que «lo realmente malo es la sensación de crisis, que no es tan clara que vaya a existir en nuestro sector porque aún tenemos cierto recorrido».

TEMOR A LAS TASAS // El empresario hotelero **Miguel Sánchez**, propietario de la cadena MS Hoteles, ante la posibilidad de que un Gobierno progresista pusiera en marcha una subida de impuestos y nuevas medidas laborales, está seguro de que perjudicaría al sector: «Nos haría daños».

Luque, a su vez, sostiene: «Lo primero es que haya un gobierno». Y admite «la preocupación» ante la posibilidad de que al Ejecutivo llegue «gente que no conozca los problemas que nos afectan». CRISTÓBAL G. MONTILLA

CANARIAS

Temor empresarial a una subida de impuestos

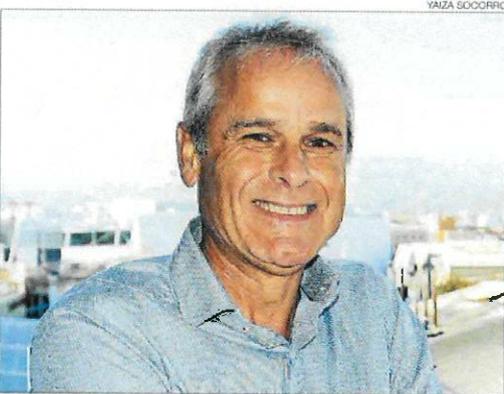


Preocupación es la palabra que mejor define la opinión generalizada entre el empresariado canario ante un posible Gobierno del PSOE y Podemos. Un clima de preocupación en el que subyace, eso sí, el temor latente de que el futuro Ejecutivo ponga en práctica una política fiscal confiscatoria. La subida de impuestos se da por descontada, la duda reside en hasta qué punto forzará la máquina recaudatoria el próximo ministro de Hacienda.

En el momento de ralentización económica que atraviesan España y Europa, una situación que en las islas se ha agravado,

además, con la quiebra del turoperador británico Thomas Cook (que solo en el 2018 trajo al archipiélago a más de dos millones de turistas), los empresarios de la región no creen que sean los socialistas, y aún menos los podemistas, la mejor opción para marcar el rumbo económico y financiero del país.

Las grandes patronales provinciales de la comunidad autónoma ya habían dejado clara su preferencia por el entendimiento entre los dos grandes partidos del país. El abrazo entre Pedro Sánchez y Pablo Iglesias es el anuncio del peor escenario posible a ojo de los empresarios del archipiélago, máxime si el ma-



►► Fermín Sánchez.

trimonio entre socialistas y podemistas acaba invitando a la mesa de gobierno a fuerzas políticas independentistas. Hay miedo a que las concesiones a secesionistas y radicales vayan de nuevo en detrimento de las necesidades de Canarias.

Fermín Sánchez, empresario del sector de los bares, cafeterías y restaurantes, teme que la ralentización puede desembocar, si se pisa en exceso el acelerador de la presión fiscal, en una fuga de inversores y capitales. «El PSOE y el PP debieron dejar los egos a un lado y haber formado una gran coalición», dice. **Juan Carlos Arriovita**, del sector hotelero, considera que la unión de PSOE y PP sería la mejor garantía de estabilidad. «Lo que tememos es que se pierda el tiempo» cuando Europa ya alerta de nuevos ajustes. MOISÉS A. MONTERO



Más apoyo social y económico de la empresa familiar

► LA ASOCIACIÓN MURCIANA DE LA EMPRESA FAMILIAR HA ENTREGADO SUS GALARDONES anuales a Arom (Premio Herentia), La Niña del Sur (Familia Empresaria) y a Juan Monreal (Mención de Honor) en un acto que ha reunido a más de 400 invitados. La XXIII edición de los premios vuelve a poner de manifiesto «la importancia que las empresas familiares tienen en el desarrollo social y económico de la Región de Murcia». Amefmur señaló también, en referencia a la formación de un nuevo gobierno, que «todos preferimos una solución más moderada que sirva para impulsar el crecimiento y el empleo, apoyando la bajada de impuestos y apostando por eliminar rigideces».





LA EMPRESA AROM RECIBE EL PREMIO HERENTIA

La compañía Arom recibió anoche el Premio Herentia, que entrega la Asociación Murciana de la Empresa Familiar (Anefmur). El acto tuvo lugar en los salones de Promenade con la asistencia del presidente de la Comunidad, Fernando López Miras, varios consejeros de su equipo y el alcalde Ballesta. Arom es una empresa especializada en la fabricación y comercialización de productos de cuidado personal y de limpieza del hogar afincada en Molina desde 1979.



INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Garamendi cumple un año pidiendo reformas a Sánchez

El presidente de CEOE se muestra reivindicativo en su primer aniversario y reprueba el pacto de Gobierno entre PSOE y Podemos. Por Miguel Ángel Noceda

El pasado jueves hizo un año que Antonio Garamendi era elegido presidente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) por aclamación (no se presentó nadie más a las elecciones). Desde el primer momento, el dirigente vizeaño no dudó en lanzar mensajes al Gobierno de Pedro Sánchez, que llevaba al mando solo unos meses desde la moción de censura que acabó con Mariano Rajoy, para que abordara reformas y diera estabilidad al país. Ha sido una constante. Pero lo que difícilmente pasaba entonces por su cabeza es que un año después iba a estar repitiendo casi las mismas soflamas y, sobre todo, que se iba a encontrar en una situación de ingobernabilidad como la que vive España con un pacto de Gobierno que a los empresarios no gusta nada como el que han alcanzado PSOE y Unidas Podemos.

Cierto es que Garamendi es de los que no rehuyen los focos y siempre está dispuesto a servir rituales allí por donde va. Y esta semana de aniversario, en la que además se celebraba junta directiva de la patronal, no iba a ser menos. El citado pacto para formar Gobierno le pilló por sorpresa acompañando al Rey en La Habana. Entonces ya se complazó para la junta, pero dejó caer algún adelanto sobre lo poco que le gustaba que el grupo que lidera Pablo Iglesias alcance el poder.

Así que ha sido este miércoles, en el que por cierto nadie ha mencionado el primer aniversario de su elección, el momento de saltar a la palestra y hablar del acontecimiento que ahora desvela al universo empresarial. Con el estilo que siempre las ha caracterizado, CEOE y Cepyme emitieron un comunicado en el que reclaman un Gobierno que garantice "la estabilidad política y la moderación, tan necesarias para la confianza-país, que permitan consolidar la recuperación económica y la creación de oportunidades". Sin mencionar la alianza con Podemos ni invitar a pactar al PP, las organizaciones empresariales "trasladan a los partidos políticos y a la sociedad en general la necesidad de que las negociaciones para la formación de un nuevo Gobierno se aborden con sentido de Estado y anteponiendo el respeto y el cumplimiento del marco constitucional a los intereses particulares".

Para ello, piden "afrontar las principales preocupaciones de los

LA IMAGEN DE LA SEMANA



FERNANDO GALVO (MONCLER)

Compromiso con la empresa familiar

Al mismo tiempo que los empresarios se encendían contra Pedro Sánchez, este se dirigía a la clausura del Congreso de la Empresa Familiar Europea, que se celebró en un hotel madrileño. Sánchez, que salía de la deuda por no haber acudido al congreso de la empresa familiar española en Murcia, sabía lo que los empresarios querían escuchar y aprovechó la oportunidad para prometer estabilidad presupuestaria y seguridad jurídica, más o menos lo que le pedían a unos pocos kilómetros los directivos de la patronal. En la foto, Sánchez habla con Udo Vetter, Jesús Casado y Alfonso Libano.

españoles para abordar los retos y desafíos que tenemos por delante en un escenario de desaceleración económica". "En ese empeño, se hace imprescindible, dentro de la diversidad de fuerzas, contar con un Gobierno estable y moderado, que propicie pactos de Estado sobre reformas inaplazables para garantizar a futuro un crecimiento sostenible generador de más y mejores empleos", añaden.

Es decir, blanco y en botella. Muestran a las claras su rechazo a Podemos y abogan por un apoyo del PP con acuerdos programáticos. Según las patronales, "España suma ya más de 40 años de progreso ininterrumpido, de crecimiento y avance en el respeto de los derechos y libertades fundamentales de sus ciudadanos, así como de paz social. Es un capital logrado con el esfuerzo y la unión de las empresas, los trabajadores y las instituciones españolas, sin distinción, que debemos preservar entre todos".

El comunicado es el reflejo de

La patronal exige un Ejecutivo "moderado" sin citar el acuerdo ni invitar al PP a pactar

También Sánchez Llibre plantea un Gobierno "capaz de afrontar las reformas necesarias"

lo que se cocinó en la junta directiva, en la que hubo un rosario de intervenciones (unas más duras que otras) en la misma dirección pero con honda preocupación por la insistencia en subir la presión fiscal. "La política fiscal debe ayudar a la competitividad de las empresas, su internacionalización e innovación y favorecer la creación de empleo que es la gran prioridad de España y la condición ne-

cesaria para el sostenimiento de nuestro Estado del Bienestar".

En parecidos términos se pronunciaba en Barcelona dos días antes Josep Sánchez Llibre, presidente de la patronal catalana Foment y vicepresidente de CEOE en el acto anual de su entrega de premios en el que el president Torra le dio plantón y no pudo escucharle decir que condene los actos violentos vividos en Cataluña. "Si los empresarios pedimos urgencia para configurar nuevo Gobierno y al cabo de 24 horas hay un prescuerdo ¿cómo no vamos a estar de acuerdo? Otra cuestión es la segunda parte de nuestras reivindicaciones en el sentido de plantear un Gobierno estable, moderado y riguroso capaz de afrontar las reformas necesarias", deslizó el dirigente, que se centró en tres puntos: cuidar al empresario, no dar marcha atrás en las reformas y entender la política fiscal como un instrumento al servicio de la generación de actividad económica.

LOS CORROS



La industria del perfume, a la cabeza en innovación. El sector de la perfumería y la cosmética suele estar agazapado; pero es una de las industrias que más invierten en innovación dentro del sector de gran consumo. Las compañías destinan entre el 3,4% y el 5% de la facturación en innovación y exportan más de 4.300 millones de euros, cifra superior al sector del vino, el aceite o el calzado. Es un dato que coloca a España entre los 10 primeros países exportadores del mundo en belleza y el segundo en perfumes. Son datos que la asociación Stampa, que dirige Val Díez, trata de poner en valor cada año y demostrar la importancia que tiene esta industria en el tejido español.



El petróleo y gas ante los retos del futuro. El sector del petróleo y gas natural es la principal fuente de energía primaria y motor de desarrollo y se mantendrá todavía bastantes años. La búsqueda de reservas y los elevados riesgos que supone ha llevado a fusiones y adquisiciones en el sector. Así lo sostiene Fernando Maravall, Pablo Maravall y Miguel Peleteiro en el libro que acaba de publicar Furcas, Thomson Reuters y Civitas, y en el que repasan las operaciones desde 1990 a 2018 y analizan los retos a que se enfrenta, como la descarbonización y la digitalización.



300 millones extras para Red Eléctrica. En medio de los recortes en la retribución que supone la nueva regulación decidida por la CNMC, Red Eléctrica de España ha recibido con alivio la resolución del Ministerio para la Transición Ecológica de ampliar un año las amortizaciones de varias instalaciones de antes de 1998. Esto supone casi 300 millones extras que recibirá en 2023, año en que estaba previsto que se acabara el período y que la empresa que preside Jordi Sevilla no contaba con ello. La decisión se deba a que realizó fuertes inversiones entre 2015 y 2018.

Economía Informe económico trimestral

Los empresarios descartan la crisis, pero vaticinan un bajón del empleo

PwC rebaja el avance de la economía española al 2% en 2019 y al 1,8% en 2020

Laura Bartolomé MADRID

La guerra arancelaria entre EEUU y China, el Brexit o las incertidumbres de la política económica hacen mella en la confianza de los empresarios. De esta forma, casi el 80 por ciento de los expertos, directivos y empresarios españoles encuestados en el Consenso Económico de PwC esperan una desaceleración generalizada de la economía mundial en 2020, en la que la actividad crecerá por debajo de su potencial. No obstante, no esperan una contracción del PIB y descartan una recesión como la vivida en la reciente crisis financiera internacional.

Asimismo, sólo un 19,6 por ciento cree que el próximo año se vayan a producir tasas de crecimiento negativas en las economías desarrolladas.

Economía española

Los expertos que integran el Consenso Económico también adelantan una desaceleración de la economía española para los próximos doce meses. Caen en más de treinta puntos -del 71,8 por ciento al 40,3 por ciento- los que califican como

En España crecen las dudas sobre la evolución del consumo y la demanda de vivienda

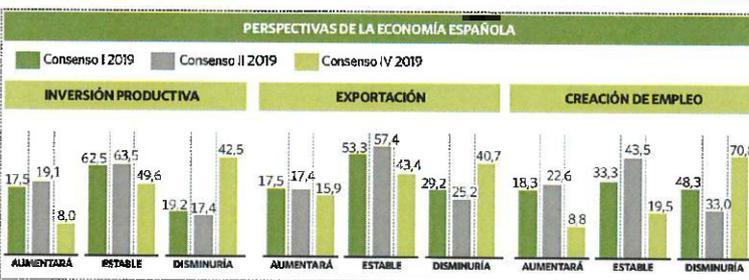
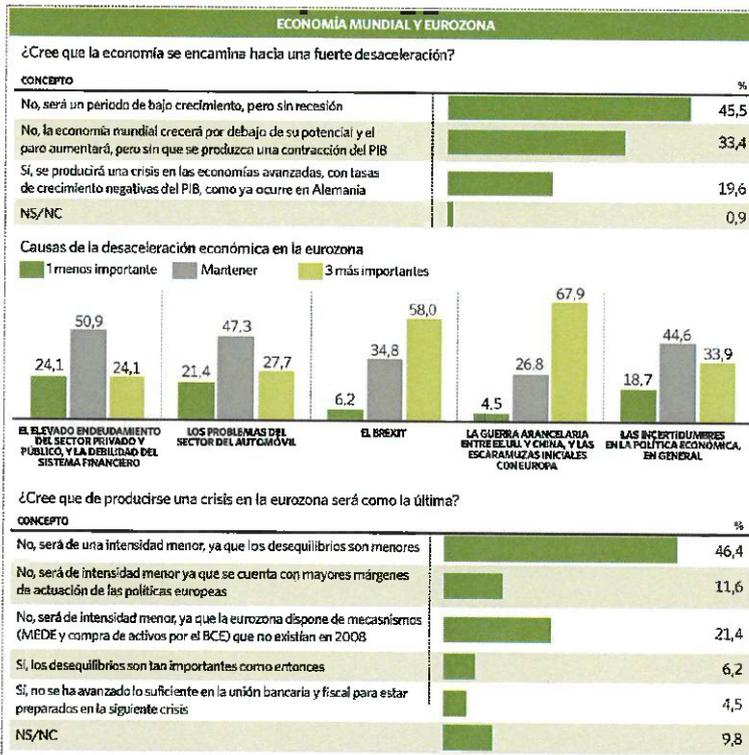
bueno el momento coyuntural actual de nuestro país, y aumentan, en otros treinta puntos -del 24,7 por ciento al 53,5 por ciento-, los que la consideran regular.

De esta manera y respecto al Consenso anterior, los panelistas rebajan el crecimiento de la economía española en 2019 del 2,2 por ciento al 2 por ciento y, en 2020, del 1,9 al 1,8 por ciento, en este último caso, en línea con las previsiones del Gobierno. Además, los empresarios vaticinan una bajada en la creación de empleo. Hasta el 70,8 por ciento de ellos asegura que disminuirá y tan solo el 8,8 por ciento cree que aumentará.

Situación de las empresas

El estudio también recycla un movimiento hacia opiniones menos optimistas cuando se les pregunta sobre cómo valoran la situación económico-financiera de las empresas para el próximo trimestre. Como consecuencia, caen del 63,5 por cien-

IV Consenso Económico PwC



Fuente: PwC.

economista

to al 47 por ciento los expertos que piensan que la inversión productiva en España permanecerá estable en los próximos seis meses y aumentan hasta el 42,5 por ciento los que estiman que disminuirá.

Algo similar sucede con el comportamiento de las exportaciones -el 43,4 por ciento espera que se mantengan- y un 40,7 por ciento que se reduzcan-. En este sentido, el Club de Exportadores e Inversores

advirtió el pasado jueves de que "la desaceleración de las exportaciones sigue su curso de manera preocupante" y urgía a que se forme en España un Gobierno que dinamice la competitividad internacional de las empresas. Asimismo, el presidente del Club, Antonio Bonet, señaló que es "inevitable" el "complejo" del contexto internacional, con la ralentización del comercio mundial, el auge del proteccionismo, el

Brexit y la debilidad económica de Alemania, pero apuntó que otros países que también están sometidos a circunstancias adversas "están evolucionando mejor" como es el caso de Francia o Italia.

Respecto a la evolución del consumo de las familias, genera dudas entre los encuestados. Un 52,1 por ciento afirma que seguirá estable en los próximos seis meses, pero aumenta hasta el 40 por ciento el

porcentaje de los que piensan que disminuirá. Asimismo, si ponemos el foco en la evolución la demanda de vivienda aumentan del 16,4 por ciento al 56,5 por ciento los que estiman que disminuirá.

En este contexto, los expertos, directivos y empresarios que participan en el Consenso Económico esperan que los tipos de interés se mantengan en el 0 por ciento en los próximos meses y que el euro siga cotizando entre 1 y 1,1 dólares.

Eurozona

En cuanto a la situación de la coyuntura mundial las perspectivas empeoran. La opinión cae del 54,2 por ciento al 36 por ciento, casi veinte puntos, los que consideran que es buena, y suben, del 44,1 por ciento al 62,4 por ciento, los que la definen como regular.

Las previsiones de los panelistas acerca de la economía de la eurozona son idénticas. El 79,4 por ciento estima que, de producirse una crisis en la UE, esta no será como la última. ¿Las razones? En primer lugar -según el 46,4 por ciento-, porque los desequilibrios actuales son menores, pero, también, aunque en menor medida, porque se cuenta con mecanismos que no existían en 2008 (MEDE) y compra de activos por parte del BCE. Además, señalan que tenemos mayores márgenes de actuación en las políticas europeas.

Por otro lado, los expertos, directivos y empresarios valoran muy positivamente el conjunto de las medidas tomadas por el BCE ante el deterioro de las expectativas eco-

Los empresarios piden un giro de la política monetaria del BCE ante la desaceleración

nómica en la eurozona como comprar deuda, reducir los tipos de interés negativos en los depósitos, retomar las subastas de liquidez a largo plazo, y retrasar subidas del precio del dinero hasta que se recupere la inflación.

Y es que, el 71 por ciento de los encuestados las consideran necesarias, pero, al mismo tiempo creen que no serán suficientes para revertir la situación. Un 86,4 por ciento coincide en señalar que la política monetaria del BCE está llegando a sus límites y aseguran que solo será efectiva si se conjuga con una política fiscal más expansiva.

En la misma línea, una mayoría de panelistas -casi el 62 por ciento- cree que, a diferencia de EEUU, Reino Unido y Japón, la eurozona no dispone de las herramientas adecuadas para combatir el riesgo de deflación y de estancamiento permanente y considera que esto no será posible hasta que se complete la unión bancaria y fiscal.

INFORMACIÓN ECONÓMICA



El socialista Puig quiere eximir a la empresa familiar de pagar Sucesiones

Valencia sería una de las regiones más benévolas al bonificar el tributo al 99%

Dani Valero VALENCIA.

La Comunitat Valenciana se convertirá en una de las autonomías más benévolas con la empresa familiar ante el Impuesto de Sucesiones si prosperan los planes del PSPV-PSOE, la formación del presidente Ximo Puig. El partido llegó la semana pasada a un pacto con sus socios de Gobierno (Compromís y Unides Podem-EUPV) para aplicar una reducción del 99 por ciento en el valor de la empresa a la hora de tributar por este impuesto, si bien este acuerdo quedó circunscrito a las firmas que facturen menos de 10 millones.

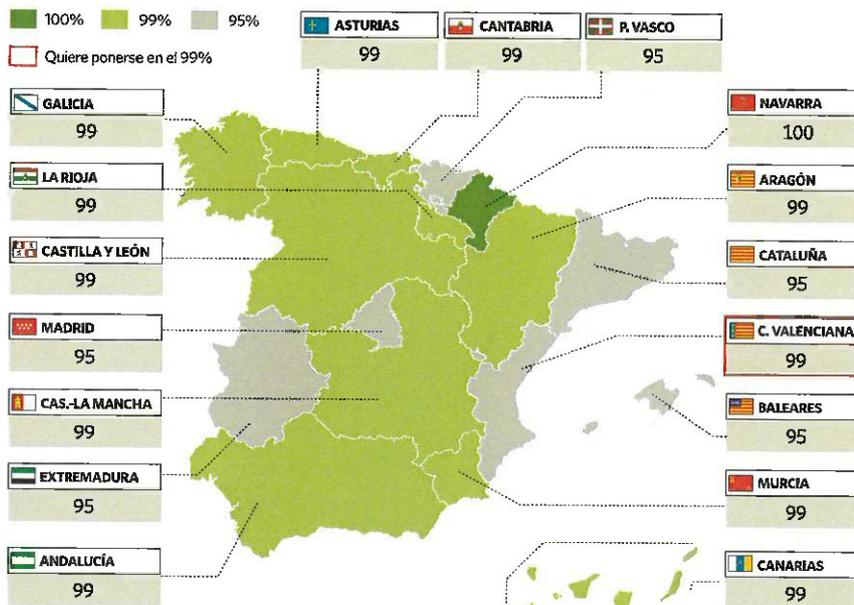
Los socialistas, no obstante, indican ahora que este techo fue fruto de un error de redacción y que harán "todo lo posible" para eliminarlo, incluso pactar con la derecha en *Les Corts Valencianes* si no logran convencer a sus aliados.

En caso de conseguirlo, la región se equipararía con esta bonificación a las comunidades que más ventajas brindan a la empresa familiar a efectos del Impuesto de Sucesiones. Según los datos recogidos en el informe *Panorama de la Fiscalidad Autonómica y Foral 2018*, que elabora el Consejo de Economistas de España y la información recopilada por este diario, autonomías como Galicia, Cantabria, Castilla y León, Murcia y Andalucía ya cuentan con la bonificación del 99 por ciento. Lo mismo ocurre en territorios gobernados actualmente por el PSOE como Asturias, La Rioja, Aragón, Castilla-La Mancha y Canarias. En Navarra, también liderada por los socialistas, la exención asciende al cien por cien del valor de la empresa familiar cuando ésta se hereda.

Bonificaciones generales

En el resto de autonomías rige la rebaja común para el conjunto del estado, situada en el 95 por ciento del valor de la empresa familiar a la hora de tributar por Sucesiones. No obstante, cabe subrayar que las autonomías situadas en esta franja no tienen por qué ser las más gravosas para heredar una empresa. Las autonomías juegan también con bonificaciones generales al impuesto, tanto para sociedades como para particulares (en función del patrimonio y de otra serie de variables). Madrid, por ejemplo, donde la bonificación a la empresa familiar se queda en el 95 por ciento, aplica posteriormente una bonificación general, que la sitúa entre las más favorables ante cualquier tipo de herencia.

Bonificación del Impuesto de Sucesiones para la empresa familiar



Fuente: Consejo General de Economistas y Elaboración propia.

elEconomista

En la práctica, la reducción del valor de la empresa a efectos de tributación se traduce en que, ante una empresa familiar valorada en 100 millones de euros, los herederos pagarían impuestos como si se tratara de un activo de 5 millones (en caso de que la bonificación sea del 95 por ciento), o de tan solo un millón de euros cuando el descuento es del 99 por ciento.

Para acogerse a esta reducción deben producirse una serie de circunstancias. En concreto, según el texto que los socialistas quieren incluir en la Ley de Acompañamiento de los presupuestos autonómicos de 2020, tan solo disfrutará de la rebaja "las transmisiones de una empresa individual o de un negocio profesional a favor del cónyuge, descendientes, adoptados del causante, ascendientes,

adoptantes o de parientes colaterales hasta el tercer grado". Todo ello "siempre que se mantenga por el adquirente en actividad durante un periodo de cinco años". Cabe destacar además que la bonificación del 99 por ciento será solo para los herederos de jubilados mayores de 65 años. En caso de tener el jubilado fallecido entre 60 y 64 años de edad, la bonificación será del 90 por ciento.

La votación de esta medida está prevista para el próximo 5 de diciembre, fecha en la que los socialistas deberán contar con los apoyos suficientes para su aprobación en Comisión. Según declaran a este diario, confían en que Compromís y Unides Podem-EUPV respalden esta propuesta. La norma, explican, se redactó tomando como base el texto anterior, en el que se cam-

bió del 95 al 99 el diferencial, pero en el que olvidaron eliminar la referencia a las empresas de "reducido tamaño". Al tratarse de un "error", esperan que cumplan con su palabra y respalden esta medida a cambio de subir el Impuesto de Actos Jurídicos Documentados -como solicita Compromís ahora que es la banca quien lo asume-. En cualquier caso, el PSPV manifiesta abiertamente que, si no es con sus socios, buscará los apoyos en la derecha para materializar la que fue una de las promesas electorales más destacadas de Ximo Puig en materia tributaria.

¿Significa la medida que los socialistas valencianos se alinean con gobiernos autonómicos liderados por la derecha como Madrid, Murcia o Andalucía? "En absoluto", defienden. "Creemos firmemente en el Impuesto de Sucesiones porque la mayor desigualdad se produce al nacer, y por ello se sigue manteniendo el impuesto a nivel individual. Pero se establece la excepción de la empresa familiar, en línea con lo que se está realizando en el resto de España, porque la sucesión de una actividad productiva sin estas bonificaciones puede suponer incluso el cese de la actividad de la empresa, con el consiguiente perjuicio para los empleados de la misma", argumentan los socialistas valencianos.

El PSOE rebaja a las sociedades el tributo que subió al llegar al poder

El movimiento del PSPV-PSOE contrasta con el incremento en el Impuesto de Sucesiones y Donaciones que aplicó en 2017. Entonces eliminó la reducción de 100.000 euros en la cuota por razones de parentesco o para donatarios que dispusieran de un patrimonio preexistente superior a 600.000 euros (antes el límite era de 2 millones), limitó la reducción autonómica por transmisión de empresas a las de menos de 10 millones de facturación y eliminó por completo la bonificación del 75 por ciento en la cuota del impuesto.



CEOE ve “fundamental” suprimir Patrimonio

Garamendi reclama no elevar los impuestos sobre el ahorro

AGENCIAS
MADRID

Antonio Garamendi, presidente de la patronal de los empresarios CEOE, urgió este viernes al futuro Gobierno a que no eleve la presión fiscal sobre el ahorro y elimine el impuesto sobre el patrimonio. “Nadie está diciendo que no se puedan subir los impuestos en un momento dado sobre las ganancias, pero no sobre el ahorro”, remarcó Garamendi, quien pidió que el debate sobre cómo tienen que cambiar los impuestos esté “encima de la mesa” en la próxima legislatura.

En opinión de Garamendi, es “fundamental suprimir el impuesto de patrimonio”, porque “no recauda absolutamente nada, es marginal” y solicitó fijar en unos niveles “más razonables” el impuesto de sucesiones.

El líder de CEOE negó que la presión fiscal en España sea menor que en otros países de Europa, sino “al contrario”, es “superior”, “especialmente” en el ámbito empresarial. Así, matizó que cuando se habla de presión fiscal no se incluyen las cotizaciones sociales. Con ello aprovechó para recordar que en los salarios de quie-

nes cobran más de 45.000 euros estas cotizaciones han subido el 30% el pasado año, lo que ha supuesto que solo el coste laboral de este colectivo se haya incrementado “el 10% del tirón”.

Por otro lado, también este viernes habló el secretario general de CC OO, Unai Sordo, quien urgió a los partidos a buscar “estabilidad política” y se mostró confiado en que “llegue a buen puerto” el principio de acuerdo entre PSOE y Unidas Podemos. Sordo avanzó que reclamará al futuro Ejecutivo corregir las reformas que se hicieron para “devaluar internamente el país”, corregir la reforma laboral de 2012 y “partes” de la de 2010, derogar la reforma de pensiones de 2013, mejorar la prestación de desempleo y llevar a cabo una reforma fiscal. En materia impositiva, consideró que esta debe ser “mucho más redistributiva” y “sustancialmente distinta” para impulsar la economía.

“El riesgo de crisis no puede llevarnos a una segunda vuelta de devaluación interna del país, que nos llevaría a una crisis política que se sabe por dónde se entra y no se sabe cómo se termina”, alertó.



La morosidad se sitúa en mínimos de casi 10 años

CINCO DÍAS
MADRID

La morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas bajó en 10 puntos básicos en septiembre, hasta el 5,14%, frente al 5,24% de agosto. La tasa de mora se colocó 1,03 puntos porcentuales, por debajo del dato de un año antes, el 6,17%, y ha marcado un nuevo mínimo desde diciembre de 2009. Así, la morosidad, que rompió en

agosto con seis meses a la baja por un descenso del crédito total concedido, ha retomado la tendencia bajista de los últimos años, situándose 8,16 puntos por debajo del máximo histórico marcado en diciembre de 2013, cuando se colocó en el 13,6%.

Los créditos dudosos cayeron en septiembre por octavo mes consecutivo, hasta los 61.505 millones de euros, lo que supone 1.310 millones menos que en agosto y 13.423 millones por debajo del mismo mes

de 2018. Esta cifra incluye el cambio metodológico en la clasificación de los establecimientos financieros de crédito (EFC), que, desde enero de 2014, han dejado de ser considerados dentro de la categoría de entidades de crédito.

Sin incluir los cambios metodológicos, la ratio de morosidad se situaría en el 5,3%, puesto que el saldo de crédito fue de 1,159 billones de euros en septiembre de este año al excluirse el crédito de los EFC.



La CNMV ve prematuro valorar el impacto del acuerdo entre PSOE y UP

CINCO DÍAS
MADRID

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) reconoce que a pesar del mejor comportamiento de la economía española frente al registrado por los países de su entorno, persisten algunos retos que pueden lastrar la evolución del PIB a corto y medio plazo.

Así, en su última nota de estabilidad financiera correspondiente a octubre, apunta a la confor-

mación de un Gobierno estable tras las elecciones del 10N y la inestabilidad política en Cataluña. Sobre el resultado electoral y el preacuerdo alcanzado entre el PSOE y Unidas Podemos, el regulador del mercado considera que sus efectos en la economía son aún "prematuros de valorar". Si bien, junto a la situación en Cataluña son dos factores de incertidumbre que "retrasan la adopción de potenciales reformas estructurales y

pueden retraer las decisiones de inversión, lo que, a medio y largo plazo, podría suponer un perjuicio para la actividad económica".

Así lo indica en la última nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de octubre, en la que además constata que el indicador de estrés de los mercados financieros españoles ha consolidado la tendencia al alza que inició el pasado mes de junio, aunque todavía se mantiene en un nivel medio-bajo.

Advierte de que el estrés de los mercados financieros consolidó en octubre su tendencia al alza

El indicador pasó de un 0,12 en mayo a un 0,28 al cierre de septiembre, un valor que se ha mantenido en octubre y que se explica por el mantenimiento de un nivel elevado de estrés en segmentos como el de bancos y deuda. El Ibex 35 se ha revalorizado un 8,4% en el año, muy por debajo de otros índices de referencia europeos, que se sitúan en torno al 20%, y explica esta evolución por su diferente composición y por la presencia de incertidumbres

domésticas, como el citado retraso en la formación de Gobierno. Además, el supervisor de los mercados cita otros riesgos como la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a determinados productos españoles, la repercusión del deterioro del comercio mundial, la elevada tasa de desempleo, los retos que plantea el envejecimiento de la población o la vulnerabilidad financiera de algunos sectores.



El consumo se frenará en 2020 tras crecer en Navidad un 2,4%

El 31% de los hogares gastará por encima de sus posibilidades, según Aecoc

Javier Romera MADRID.

El consumo mantendrá el pulso en las campañas del *Black Friday* y de *Navidad*, pero se frenará a partir de 2020. Según un estudio realizado por Deloitte, el gasto podría aumentar en esta recta final del año hasta 554 euros por hogar, lo que supondría un 2,4 por ciento más que en 2018. El problema, sin embargo, es que ese crecimiento no obedece a una mejora de la situación económica, que se está deteriorando, sino más bien a una *burbuja*.

"El gasto en el mes de diciembre va a crecer un 20 por ciento respecto a otros meses del año, pero hay que tener en cuenta que el consumidor va a comprar de forma irracional, dejándose llevar para actuar de un modo mucho más impulsivo", explica Rosario Pedrosa, responsable del área de Estrategia Comercial y Marketing de Aecoc. Los análisis de esta organización, que integra a más de 30.000 empresas entre fabricantes y distribuidores del sector del gran consumo, apuntan a que un 31 por ciento de los hogares gastará en exceso y que hasta el 62 por ciento incrementará sus compras.

Otra cosa distinta será a partir de enero. Una encuesta de Aecoc, entre más de mil directivos, revela que el 77 por ciento de ellos considera que la situación económica es ahora peor que hace seis meses y según ha apuntado el presidente de la organización, Javier Campo, se está produciendo una desaceleración.

"Se está deteriorando la visibilidad de las familias sobre el futuro y están aumentando su ahorro preventivo, con lo que si bien este año el crecimiento será del 1,8 por ciento, el próximo ejercicio nuestra previsión es que baje al 1,3 por ciento", dice.

Estancamiento

El principal riesgo, según advierten desde Aecoc, es que la economía española en particular, y la de todo el sur de Europa en general, acabe por replicar lo que pasa en Japón y se estanque durante años, con un crecimiento potencial por debajo del 1 por ciento.

Desde Anged, la patronal de las grandes superficies, que representa los intereses de compañías como El Corte Inglés, Carrefour, Ikea, Leroy Merlin o Media Markt, recuerdan que el ISC (Indicador Sintético de Consumo), que avanza la evolución en los próximos seis meses, remonta hasta el 1,9 por ciento, por debajo del 2,4 por ciento

El consumo se la juega

Intención de gasto por concepto en Black Friday y Navidad (euros)

Deloitte.

	ESPAÑA			MEDIA EUROPEA		
	GASTO REAL 2018	INTENCION DE GASTO 2019	VAR. (%)	GASTO REAL 2018	INTENCION DE GASTO 2019	VAR. (%)
Regalos	234	238	1,3	189	193	2,1
Comida	167	173	3,6	127	131	3,1
Ocio	75	79	5,3	49	51	4,0
Viajes	65	64	-1,5	81	86	6,1
Total	541	554	2,4	446	461	3,3

Comparación del gasto real 2018 y el estimado 2019 por CCAA

+2,4% +/- 2,4% -2,4%



Fuente: Anged y Deloitte.

Evolución del comercio en España (%)



elEconomista

Cataluña se queda a la cola y el gasto cae respecto a 2018

La evolución de la expectativa del gasto de 2019 respecto al gasto real del 2018 es dispar por comunidades autónomas, según el informe de consumo navideño de Deloitte. Cataluña, Baleares, Canarias, La Rioja, Extremadura y Castilla-La Mancha son las regiones en las que se piensa gastar menos que el año pasado.

En Cataluña, una de las locomotoras tradicionales del consumo, se está frenando debido a la tensión política y el clima de desconfianza, en plena oleada de disturbios en las calles en las últimas semanas. En cambio, nueve comunidades españolas esperan incrementar el gasto al menos un 2,4 por ciento con respecto al

año anterior. Se trata de Galicia, Asturias, País Vasco, Navarra, Aragón, Castilla y León, Madrid, Comunidad Valenciana y Andalucía. Por su parte, Cataluña, La Rioja, Castilla-La Mancha, Extremadura, Baleares y Canarias son las comunidades que destinarán algo menos que el año pasado a las compras de Navidad. Cantabria y Murcia, en cambio, se mantienen en intención de gasto. El gasto medio en España crecerá un 2,4 por ciento, hasta 554 euros, por debajo del crecimiento esperado en la UE, del 3,3 por ciento. No obstante, los españoles gastamos más que la media de nuestros vecinos. La media europea es de 461 euros.

registrado hasta ahora. "Los principales servicios de estudio señalan que factores coyunturales, como la incertidumbre política y econó-

mica, están drenando el gasto de los hogares en favor del ahorro. Sin embargo, hay otras tendencias de fondo, más estructurales, como los

cambios demográficos, la tecnología y la regulación", asegura Anged.

Así, el servicio de estudios de Fincas señala en sus últimas previsiones económicas para España que "la demanda interna está avanzando a un ritmo menor de lo esperado, como consecuencia sobre todo de la ralentización del consumo, tras varios años de incrementos elevados por el efecto *demanda embalsada* (consumo pospuesto durante la crisis, que se materializó a medida que la recuperación se fue consolidando)." Este efecto conllevó una reducción de la tasa de ahorro de las familias, que tocó fondo a mediados de 2018, pero desde entonces, el ahorro ha iniciado una senda de normalización, por lo que, en opinión de Fincas, "el consumo de los hogares estaría llegando a una fase de crecimiento más moderado y acorde al ciclo económico".

BBVA Research atribuye también a la ralentización del consumo de las familias la "mayor desaceleración de la demanda interna"





Frente al parón del consumo, el comercio *online* sigue creciendo, sin embargo, con fuerza en España. De acuerdo con los últimos datos disponibles, superó los 10.969 millones de euros en el primer trimestre de 2019, lo que supone un 22 por ciento más que el año anterior, según el último informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Hay que tener en cuenta que, en el mismo periodo, el comercio minorista creció a un ritmo del 2,3 por ciento.

Excluyendo los servicios, la facturación *online* de productos alcanzó los 2.427 millones de euros, lo

Pérdida de vigor

Por su parte, el Banco de España, en su último boletín trimestral señala que la "pérdida de vigor" en el consumo "podría guardar relación con el repunte de la incertidumbre". No obstante, ve factores positivos a futuro. Entre otros, "la evolución del mercado de trabajo, que continuaría siendo favorable, si bien acusaría el impacto de la reciente desaceleración, y por la persistencia de condiciones de financiación".

Desde Anged insisten, precisamente, en que desde el inicio de la recuperación, que el empleo es el principal motor para generar confianza, recuperar parte de la renta de los hogares y estimular la actividad del comercio. Aunque el Banco de España está revisando a la baja sus previsiones, de momento estas apuntan a que aunque el consumo crecerá este año un 1 por ciento, casi la mitad que el año pasado -se registró un aumento del 1,8 por ciento-, el año que viene la tasa podría volver a subir hasta el 1,3 por ciento.

La venta 'online' sigue creciendo con fuerza, con incrementos de más del 20%

que supone un avance del 21 por ciento con respecto a la registrado en el mismo periodo del año anterior.

Al cierre de 2018, el comercio electrónico representaba ya el 3,8 por ciento del total de las ventas, frente al 2,5 por ciento que alcanzó tres años antes, en 2015. Desde Anged y otras organizaciones llevan por ello reclamando desde hace tiempo que todos los operadores compitan en igualdad de condiciones. Según dicen, no tiene sentido que unos puedan vender *online* durante las 24 horas y a otros se les impongan límites.



La eurozona estanca su crecimiento, pese a que Alemania esquiva la crisis

La caída del sector servicios, el de más peso, arrastra a empresas y manufacturas

Agencias / I. F. BERLÍN / MADRID.

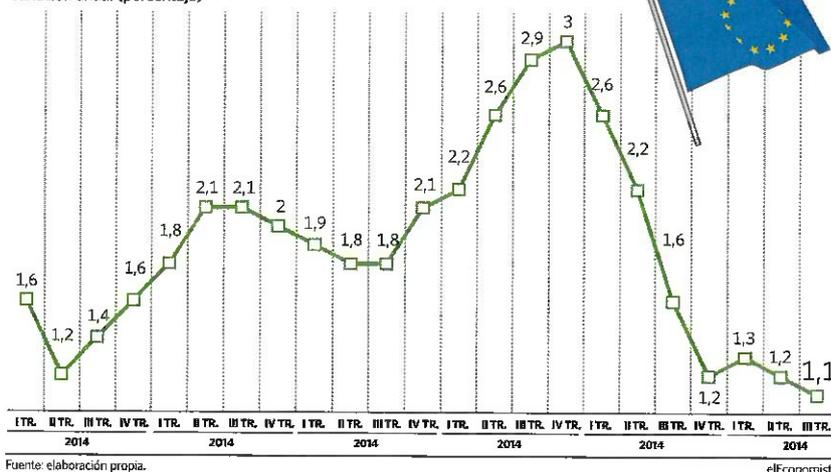
Alemania confirma que su economía no ha entrado en recesión. El instituto estadístico del país, Destatis, ha publicado la segunda y definitiva lectura del producto interior bruto (PIB) del tercer trimestre, con la que confirma que creció un 0,1 por ciento gracias al aumento del gasto del Gobierno y del consumo de los hogares. Además, el organismo eleva del 0,4 por ciento calculado anteriormente al 0,5 por ciento el crecimiento que experimentó la economía germana entre enero y marzo.

El PIB alemán creció un 0,1 por ciento en el tercer trimestre de 2019 respecto al anterior, periodo en el que sufrió una caída del 0,2 por ciento. La retracción en un primer momento se estimó del 0,1 por ciento. Por tanto, Berlín no ha sumado dos trimestres de contracción, escenario que se conoce como recesión técnica.

Destatis ha confirmado que el avance entre julio y septiembre de la locomotora germana se debió a un incremento del consumo final de los hogares y del gasto del Gobier-

PIB de la eurozona

Variación anual (porcentaje)



Fuente: elaboración propia.

elEconomista

no, de un 0,4 por ciento y un 0,8 por ciento respecto al segundo trimestre, respectivamente.

También el comercio exterior impulsó la economía alemana. Las exportaciones crecieron un 1 por

ciento –teniendo en cuenta los ajustes de los precios, el efecto estacional y el calendario– frente al segundo trimestre, cuando las exportaciones de bienes registraron una fuerte caída. Al mismo tiempo, las

importaciones prácticamente se mantuvieron al mismo nivel y solo aumentaron un 0,1 por ciento.

Además, se incrementó notablemente la formación de capital fijo en la construcción respecto al tri-

mestre anterior un 1,2 por ciento. Asimismo, la formación de capital fijo en otros productos, incluidas las inversiones en investigación y desarrollo, aumentó un 1 por ciento. En cambio, la formación de capital fijo en maquinaria y equipo disminuyó un 2,6 por ciento entre los meses de julio y septiembre.

Bajo desarrollo

El crecimiento de la actividad empresarial de la zona euro casi se ha detenido en noviembre, ya que el sector de servicios del bloque creció a un ritmo mucho más débil de lo esperado y los fabricantes sufrieron una nueva contracción.

El PMI del sector terciario de la UE disminuye a su nivel más bajo en los últimos 10 meses

El PMI de noviembre apunta a un crecimiento del PIB del 0,1 por ciento este trimestre, según IHS Markit, más despacio que el 0,2 por ciento del último trimestre y que la predicción del 0,2 por ciento de Reuters. El índice nuevas empresas mostró un descenso por tercer mes consecutivo. Este subíndice se situó en 49,7. El PMI para el sector de servicios, el de más peso en el bloque, cayó a su nivel más bajo en 10 meses, en 51,5, en relación con los 52,2 del mes pasado.