

# RESUMEN PRENSA

Jueves, 5 de diciembre de 2019

**RESUMEN DE PRENSA DEL IEF**  
**Jueves, 5 de diciembre de 2019**

**EMPRESA FAMILIAR**

**Canarias 7.** La economía española “debe ganar en competitividad”.

**Hoy Extremadura.** La cacereña Jacoliva recibe el XII Premio Familia Empresaria de Extremadura.

**Noticias de La Rioja.** Cartonajes Santorromán recibe el premio a la Empresa Familiar 2019.

**La Rioja.** Cartonajes Santorromán recibe el premio a la Empresa Familiar 2019.

**La Nueva España.** Convocados los premios “Empresa Familiar”.

**Información.** El plan de Puig para rebajar impuestos a las empresas familiares se queda sin apoyos.

**INFORMACIÓN ECONÓMICA.**

**El Economista.** El Eurogrupo reitera a España que ejecute 7.800 millones en ajustes.

**El Mundo.** Cuatro líneas rojas para Sánchez.

**La Razón.** La deuda engulle el 6% de los ingresos.

**El Economista.** Los fondos para gastos públicos de España se agotarán el 9 de diciembre.

**Abc.** Doce millones de jubilados y funcionarios aún no saben cómo será su nómina de enero.

**El Economista.** La prórroga presupuestaria ahoga al sistema sanitario.

**El País.** Las ejecuciones hipotecarias a empresas se disparan un 38%.

**El País.** Las empresas zombis caen a la mitad en España con la recuperación.

**El Economista.** Las filiales foráneas aportan el 13% del negocio privado.

**Expansión.** Opinión. ‘Tributación efectiva y la ceremonia de la confusión’. Sección de Asesores Internos de Aedaf.

**El País.** Los empresarios asumen el Gobierno de izquierdas y piden moderación.

**Expansión.** El Círculo de Empresarios reclama un pacto de gobierno al PSOE, PP y Cs.

**El Economista.** La inestabilidad política lapida la confianza de los consumidores.

**Expansión.** La rentabilidad de la banca española cae 1,5 puntos en un año, hasta el 5,9%.

**El Economista.** Entrevista a José Manuel Campa, presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA): “No habrá economía verde si incentivamos bancos insolventes”.

**El País.** Roma y Berlín dificultan un acuerdo para relanzar la unión bancaria europea.

**El Economista.** La desaceleración de los servicios en la UE anticipa un decrecimiento del 0,1%.

**La Razón.** España rechaza el recorte de 48.000 millones en la UE.



# EMPRESA FAMILIAR



Imagen de la mesa redonda celebrada en el auditorio del TEA (Tenerife) con el apoyo del Banco Santander.

# La economía española «debe ganar en competitividad»

Emilio Ontiveros expone sus recetas para afrontar la desaceleración en el 20 aniversario de la Asociación de la Empresa Familiar de Canarias

CANARIAS7 / LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

**E**milio Ontiveros, presidente de Analistas Financieros Internacionales (AFI) y Catedrático emérito de la Universidad Complutense de Madrid, incidió ayer en la necesidad de mejorar la productividad de las economías europeas, y entre ellas la española, para superar esta nueva fase de desaceleración del crecimiento.

Ontiveros expuso su visión sobre la situación actual de la economía y las perspectivas a corto y medio plazo en la jornada organizada por la Asociación de la Empresa Familiar de Canarias (Efca) para celebrar su 20 aniversario, en el auditorio del TEA (Tenerife Espacio de las Artes). Allí, profesionales, empresarios y directivos representantes de las confederaciones provinciales de empresarios, las Cámaras, APD y EFCA, debatieron también el papel de las empresas

en el desarrollo socioeconómico de regiones y países.

Por su parte, Ontiveros destacó el papel que determinados acontecimientos como la guerra comercial entre los EEUU y China o el *brexit* pueden tener en la evolución macroeconómica española. En tono optimista, destacó las herramientas para frenar

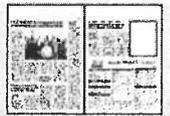
la desaceleración patente –que no recesión–, y entre las que se encuentran la calidad de las instituciones, de los sistemas financieros y, de forma destacada en los últimos tiempos, la calidad de la función empresarial.

«La asignación de talento a la creación y a la dirección de las empresas es un factor competitivo cada día más importante. Especialmente en un entorno internacional tan complicado y de clara desaceleración como el que preside la entrada en 2020, indicó el experto.

Esta exposición sentó las bases para desarrollar un debate en una mesa redonda en la que participaron Agustín Manrique de Lara, presidente de la CCE de Las Palmas, José Carlos Francisco, presidente de Ceoe Tenerife, Juan José Hernández, consejero de APD, y Victoria González, de la Cámara de Comercio de Tenerife, y Carlos Medina, de la Cámara de Gran Canaria.

«Los trabajadores y el entorno cuentan»

«No solo beneficios». En el debate de Efca se destacó la necesidad de que entre los objetivos a maximizar por las empresas, además de los beneficios, está el de atender la preocupación por todo lo que rodea a las mismas, como los propios trabajadores, los proveedores, o el cuidado del medioambiente.



## La cacereña Jacoliva recibe el XII Premio Familia Empresaria de Extremadura

EF

**MÉRIDA.** La empresa Jacoliva ha sido galardonada con el Premio Familia Empresaria de Extremadura, un reconocimiento a una sociedad que afronta su cuarta generación tras sus comienzos en 1868 en Las Hurdes y que se ha «reinventado» con el paso de los años, según destacó ayer el consejero de Economía, Rafael España.

«Es fruto de la apuesta por la innovación» al dotar a su almazara de medios modernos que, aun manteniendo lo tradicional del negocio, han enriquecido su calidad, «perfeccionando procesos y técnicas de elaboración y también afrontando la internacionalización».

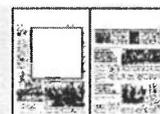
España realizó estas declaraciones durante la entrega, el martes en Cáceres, de la decimosegunda edición de estos premios, que otorga la Asociación Extremeña de la

Empresa Familiar (AEEF).

En su intervención destacó los principios en los que se basan, en parte, el éxito de las empresas familiares, como el compromiso de los gestores y trabajadores, la calidad como señal de identidad y valor añadido abarcando toda la cadena de valor independientemente del sector en que se muevan, la comunicación con el cliente y la sostenibilidad.

Resaltó las diversas medidas y planes que el Ejecutivo autonómico lleva a cabo en apoyo al relevo generacional en las empresas, «conscientes de que se trata de un reto a asumir».

Se refirió al Plan de Apoyo a la Transmisión de Empresas que desarrolla el Ministerio de Industria, en el que a través de una plataforma web se ofrece información detallada sobre las empresas que se desean transmitir.



MUNDO EMPRESARIAL | CÁTEDRA EXTRAORDINARIA DE LA EMPRESA FAMILIAR



La presidenta riojana, Concha Andreu, asistió a la entrega del premio a responsables de Cartonajes Santorromán. / NR

# Cartonajes Santorromán recibe el Premio a la Empresa Familiar 2019

El jurado reconce, entre otros valores, su vocación de permanencia, compromiso con la sociedad y flexibilidad ante los cambios

NR / LOGROÑO

Cartonajes Santorromán recogió ayer el Premio a la Empresa Familiar del Año 2019 en el transcurso de un acto en las instalaciones de la empresa Grafometal, en el Polígono Industrial El Sequero al que asistió la presidenta del Gobierno

de La Rioja, Concha Andreu.

El premio organizado por la Cátedra Extraordinaria de la Empresa Familiar de la Universidad de La Rioja y financiada por la Asociación Riojana de la Empresa Familiar (AREF), recae en esta edición Cartonajes Santorromán, una empresa de larga tradición familiar dedicada a la fabricación de envases y embalajes de cartón ondulado y cuya trayectoria empezó en 1909 en Daroca, Aragón, y después en Zaragoza, hasta su localización actual en Calahorra. A lo largo de sus

110 años de historia, ha sabido aunar los valores y la tradición de la empresa familiar junto con la innovación, crecimiento y el cuidado del medioambiente.

Ejemplo de ello son sus numerosas marcas patentadas, como el Safety Pack un protector para botellas, especialmente diseñado para el e-commerce, el Till-end, el protector de plantas fabricado únicamente en cartón ondulado, el certificado FSC que garantiza que su materia prima proviene de bosques sostenibles y el certificado IPS de sostenibilidad, social, medioambiental y económica, como destacó ayer la Universidad de La Rioja.

Después de más de un siglo, sigue centrando sus esfuerzos en desarrollar productos a medida para cada cliente, que protejan, comuniquen, sean imagen y, por supuesto, totalmente reciclables y respetuosos con el medioambiente.

El jurado del premio está compuesto por el presidente de la Asociación Riojana de la Empresa Familiar (AREF) y los seis miembros de su Junta Directiva, los presidentes de la AREF, el Consejero de Desarrollo Autonómico del Gobierno de La Rioja, el presidente de la Cámara de Comercio e Industria de La Rioja, el presidente de la Federación de Empresas de La Rioja, el presidente del Club de Marketing de La Rioja y el decano del Colegio de Economistas de La Rioja.

Además de la trayectoria seguida por la empresa desde su creación, el jurado también tiene en cuenta los valores propios de las empresas familiares tales como la vocación de permanencia, el compromiso con la empresa y con la sociedad riojana, el entusiasmo y el compromiso con el trabajo bien hecho, la capacidad de sacrificio, la unidad de la familia, la flexibilidad para adaptarse a los cambios y la visión a largo plazo.



## Cartonajes Santorromán recibe el Premio a la Empresa Familiar 2019

La firma centenaria de Calahorra fue fundada en 1909 por Leopoldo Santorromán con un taller en Barbastro

:: DIEGO MARÍN A.

**AGONCILLO.** Cartonajes Santorromán recibió ayer el Premio a la Empresa Familiar de 2019. En la gala, celebrada en las instalaciones de Grafo-metal y organizada por la Asociación Riojana de la Empresa Familiar (AREF) y la Cátedra Extraordinaria de la Empresa Familiar de la Universidad de La Rioja, se rindió homenaje a esta centenaria empresa riojana.

Daniel Marín, presidente de la AREF, explicó que la entidad cuenta con 54 familias asociadas, que suman una facturación anual de 1.350 millones de euros y 7.200 trabajadores. «El 85% de las empresas de La Rioja son familiares», destacó Daniel Marín, quien narró la historia de Cartonajes Santorromán, negocio fami-

liar en el que conviven la cuarta y quinta generación. Leopoldo Santorromán abrió un taller de encuadernación en Barbastro en 1909, germen de lo que hoy es la firma galardonada con el Premio a la Empresa Familiar de 2019 y que ha pasado también por Daroca y Zaragoza, antes de asentarse en Calahorra, donde fue la primera en ocupar el polígono industrial Tejerías.

«Hace 110 años mi bisabuelo tuvo una idea, quiso mejorar su vida y creó Cartonajes Santorromán. Lo único especial del proyecto es el componente familiar», declaró Leopoldo Santorromán, cuarta generación de la saga familiar y quien expuso su agradecimiento «a todos los trabajadores de la empresa porque sin su esfuerzo no habríamos cumplido tantos años». Por último tomó el turno de palabra en los discursos la presidenta del Gobierno de La Rioja, Concha Andreu, quien destacó que «la empresa familiar es clave en la economía riojana, sois el soporte de esta preciosa región».



Los responsables de Cartonajes Santorromán junto a miembros de la AREF. :: MIGUEL HERREROS

### EL PREMIO

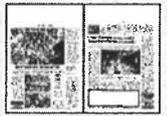
#### ¿Quién concede el premio?

**Organización:** la Asociación Riojana de la Empresa Familiar y la Cátedra Extraordinaria de la Empresa Familiar de la UR.

**Jurado:** presidente, directiva y ex-

presidentes de AREF, el consejero de Desarrollo Autonómico del Gobierno de La Rioja, los presidentes de la Cámara de Comercio e Industria de La Rioja, la FER y el Club de Marketing de La Rioja y el decano del Colegio de Economistas de La Rioja.

**Galardonados desde el 2003 Empresas:** Conservas Cidacos, López de Heredia, Barpimo, Hergar, Arluy, Electra Autol, Echaurren, Tuc-Tuc, IMEL, Vivanco, Lácteos Martínez, Pancorbo, Hijo de José Martínez Somalo, Muga, Grafo-metal y Cartonajes Santorromán.



## Convocados los premios “Empresa Familiar”

La Asociación Asturiana de Empresa Familiar (Afeas) anunció ayer en el Ayuntamiento de Oviedo la apertura del plazo para presentar candidaturas a sus premios anuales. El Alcalde, Alfredo Canteli, presentó la convocatoria de un premio, dijo, que nos recuerda la importancia de la empresa en la sociedad.



Canteli, en el centro, con representantes de Afeas. | LNE



# El plan de Puig para rebajar impuestos a las empresas familiares se queda sin apoyos

► Compromís se niega a aplicar ese beneficio a las grandes firmas y el desacuerdo bloquea la subida de la presión fiscal a los bancos ► La derecha negocia una enmienda para poner en un brete a los socialistas

JULIA RUIZ

■ La promesa fiscal del presidente Ximo Puig a la empresa familiar sigue en el aire y podría decaer hoy mismo en la comisión de Economía de las Cortes que debatirá las enmiendas a la ley de acompañamiento a los presupuestos de la Generalitat de 2020. Presidencia de la Generalitat no está por la labor de buscar los votos del PP y Ciudadanos para salvar la que fue la promesa «estrella» del jefe del Consell durante la campaña electoral de 2015, una propuesta para rebajar el impuesto de sucesiones y donaciones a las empresas cuando el negocio pasa de padres a hijos. El PSPV en las Cortes anunció hace unas semanas que si no conseguía convencer a sus socios del Botànic para que la reducción fiscal se aplicase a todas las empresas y no sólo a las de menor facturación (tal como queda reflejado en la enmienda que llegó a las Cortes con la firma del PSPV, Compromís y Unidas Podemos) buscaría los votos de las fuerzas de la derecha. Sin embargo, los socialistas aún no se han dirigido a los partidos de la oposición, dispuestos a pactar con el PSPV. No lo han hecho, ni parece que lo harán ya que el sentir en el Palau de la Generalitat es que es mejor que la propuesta no salga adelante este ejercicio que pactar con la derecha y tensar aún más las relaciones con los socios de gobierno. Se trata, subrayan, de una promesa para toda la legislatura.

Eso sí, los socialistas no descartan retirar su apoyo a la otra parte de la enmienda conjunta de los socios: el incremento del 1,9% del impuesto de actos jurídicos docu-

## Aplicación del impuesto de sucesiones en empresas familiares

POR PORCENTAJE Y COMUNIDADES AUTÓNOMAS DONDE LA EMPRESA O TODA LA HERENCIA TRIBUTA AL 99%



Fuente: Ministerio de Hacienda y Conselleria de Hacienda

INFOGRAFÍA ► INFORMACIÓN

mentados que deben asumir los bancos cuando se formaliza una hipoteca. Este aumento de la presión fiscal a la banca ha sido promovida por Compromís. O todo o nada, apuntan desde las filas socialistas, lo que retrotrae este asunto a meses atrás. Cabe recordar, tal como en su día adelantó este diario, que tanto la rebaja fiscal de Puig como el incremento del impuesto a la banca cayó del proyecto de ley de acompañamiento ante la falta de acuerdo de Compromís y el PSPV en el Gobierno. Compromís no veía claro la ventaja fiscal a las empresas, si bien posteriormente se avino a un acuerdo que

propició recuperar ambas propuestas fiscales a lo largo de la tramitación parlamentaria.

Sin embargo, el acuerdo se torció cuando el PSPV se percató de un error de calado. La enmienda firmada por los tres grupos (Podemos se sumó) contenía una limitación para las grandes empresas (una facturación superior de diez millones de euros) lo que mutilaba el anuncio fiscal plasmado en el programa electoral del PSPV. Y en este punto en el que el asunto volvió a encallarse. El PSPV pidió a sus socios que aceptaran una corrección, pero Compromís se plantó alegando que políticamente no se

puede favorecer a las grandes empresas y que su sí era condicionado. Los socialistas, por su parte, acusan a Compromís de intentar aprovecharse de un error.

Sea como fuera, la enmienda quedó en dique seco y ahí sigue. La amenaza de los socialistas de buscar a la derecha no se ha concretado y las negociaciones discretas se han seguido manteniendo el ámbito de los grupos que sostienen el Botànic. Compromís asegura que se moverá de su posición porque políticamente es inaceptable para ellos extender el 99% de reducción del impuesto a las grandes empresas. Sostienen que no quieren torpedear al PSPV y que, en todo caso, si se aprueba la rebaja fiscal limitada sería un avance para los socialistas. El dilema para los socialistas es que si aprueba la enmienda deja fuera a buena parte de la empresa familiar y no cumpliría el objetivo que defienden de garantizar la continuidad de los negocios y de los empleos que genera.

Y mientras la negociación en el tripartito se atasca, el PP y Ciudadanos se mueven. Fuentes parlamentarias confirmaron ayer que ambos grupos, que tienen presentadas enmiendas al presupuesto para bonificar el impuesto de sucesiones, negociaban ayer un texto que se asemejara a la promesa fiscal de Ximo Puig. El objetivo es poner en un brete a los socialistas que podrían verse en la tesitura de tener que votar en

contra de una enmienda que daría cumplimiento al anuncio electoral de Puig. Las fuentes consultadas precisan que una abstención del PSPV sería suficiente para que la propuesta se aprobara. En todo caso, se necesita alguna enmienda viva para seguir negociando en el pleno.

### El beneficio a las empresas es generalizado

► El grueso de las comunidades autónomas aplican en la actualidad la bonificación del 99% al valor de la empresa cuando el negocio se hereda de padres o hijos o tienen bonificado la cuota al 99%, por lo que la tributación es testimonial, como es el caso de Madrid. Solo Cataluña y Baleares mantienen la bonificación estatal al 95%, aunque la comunidad vecina la tiene al 99 en caso de transmisión entre cónyuges.

# INFORMACIÓN ECONÓMICA

# El Eurogrupo reitera a España que ejecute 7.800 millones en ajustes

## Reclama a Moncloa que cumpla con el esfuerzo estructural del 0,65% del PIB

Jorge Valero / eE BRUSELAS.

Nuevo aviso del Eurogrupo a nuestro país. Los ministros de Finanzas de la eurozona pidieron ayer a España que "considere de manera oportuna las medidas adicionales necesarias" para cumplir con los objetivos fiscales marcados por la Comisión Europea. Es decir, reiteran al nuevo Ejecutivo que se forme que cumpla con el esfuerzo estructural del 0,65 por ciento del PIB que le había pedido Bruselas para cumplir con sus metas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, lo que representa un ajuste de unos 7800 millones de euros para el próximo año, que debería llegar en las nuevas Cuentas que envíe a Bruselas a principios del próximo año.

Este es el mensaje incluido para la cuarta economía del euro, en las conclusiones que adoptaron los ministros sobre los borradores presupuestarios que enviaron los socios de la eurozona para el próximo año. Nuestro país no es el único al que le piden más esfuerzos. Porque hasta ocho estados miembros fueron señalados por la Comisión por estar en riesgo de violar sus metas para sanear sus economías. Son Bélgica, Francia, Italia, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia y Finlandia, además de España.

Entre todos ellos, el Eurogrupo, como ya hizo el Ejecutivo comunitario, advierte de que España, Bélgica, Francia e Italia además no se espera que cumplan con las sendas marcadas para la reducción de su abultada deuda pública. El comunicado del Eurogrupo sugiere un "compromiso" por parte de estos países con responder a la recomendación de más medidas, aunque no da más detalles. Además, el Eurogrupo pide a nuestro país que envíe "cuanto antes" un proyecto de pre-

### Bruselas optará por el diálogo con EEUU... por ahora

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, aseguró este miércoles que es partidaria de potenciar la vía del diálogo con Estados Unidos para buscar una solución a las tensiones por los aranceles de Washington, si bien advirtió de que la UE está dispuesta a tomar medidas si no hay acuerdo. "Prefiero ir primero a una reunión bien preparada para abordar las diferencias que tenemos y ver cómo podemos llegar a una situación en la que todos ganemos", declaró ayer en una rueda de prensa en Bruselas, para después subrayar que no siempre será posible el acuerdo y que si el resultado de la negociación es "negativo", entonces "estamos dispuestos a actuar", después del anuncio de nuevos aranceles sobre Francia.

supuesto actualizado para 2020, que sustituya a la prórroga presupuestaria remitida a Bruselas a mediados de octubre, y garantice el cumplimiento de las normas fiscales europeas.

Para Bruselas, España es una historia con dos caras. Elogia continuamente la robusta cifra de crecimiento y las reformas del pasado, pero ha advertido que nuestro país registra el mayor déficit estructural de la UE, superior al 3 por ciento de su PIB (unos 36.000 millones de euros). Además, España conti-



Nadia Calviño, durante la reunión del Eurogrupo. EFE

núa siendo uno de los socios con las mayores tasas de desempleo, a pesar del buen ritmo de la creación de puestos de trabajo y un crecimiento económico que todavía es superior a la media europea.

### Acogida fría

Por otro lado, la ministra de Economía y Empresa en funciones, Nadia Calviño señaló que la "práctica totalidad" de los gobiernos de la Unión Europea han acogido de una forma "bastante fría" e incluso "negativa" el borrador de presupuesto del bloque para el periodo 2021-2027, que recoge importantes recortes para los fondos regionales y también para partidas como migración o seguridad y defensa.

"Creo que la acogida ha sido bastante fría, por decirlo suavemente, por no decir negativa, por la práctica totalidad de los Estados miembros. Queda mucho trabajo por delante", apuntó Calviño en decla-

### Calviño avisa de que el borrador del presupuesto para la UE ha sido acogido de manera fría

raciones a los medios antes de participar en la reunión.

La ministra española subrayó que lo "importante" es que se llegue un acuerdo "cuanto antes" y "antes del final de 2020" para dar "seguridad jurídica" a todas las personas y organismos que se benefician de las ayudas europeas, pero al mismo tiempo ha apuntado que el presupuesto final tiene que ser "aceptable y satisfactorio", así como que debe responder "a las prioridades del Gobierno español".

Calviño recordó, en todo caso, que España defiende que el presupuesto de la UE debe ser "más elevado" que el borrador planteado por Finlandia a los Veintiocho, pero también por encima de la propuesta de la Comisión de mayo de 2018. "Tendremos que ver cómo evoluciona la negociación, que no solo se va a referir al montante total, sino a su distribución", indicó.

# Cuatro líneas rojas para Sánchez

● El Banco de España avisa de que el nuevo Gobierno debe dar prioridad a bajar déficit y deuda, controlar pensiones, avanzar en la reforma laboral y liberalizar más la economía ● Va en dirección contraria al plan del PSOE y Podemos

CARLOS SEGOVIA MADRID

El Banco de España traza cuatro grandes líneas rojas que el nuevo Gobierno no debe cruzar que van en dirección contraria del programa que pueden diseñar PSOE y Podemos con apoyo indirecto de Esquerra Republicana.

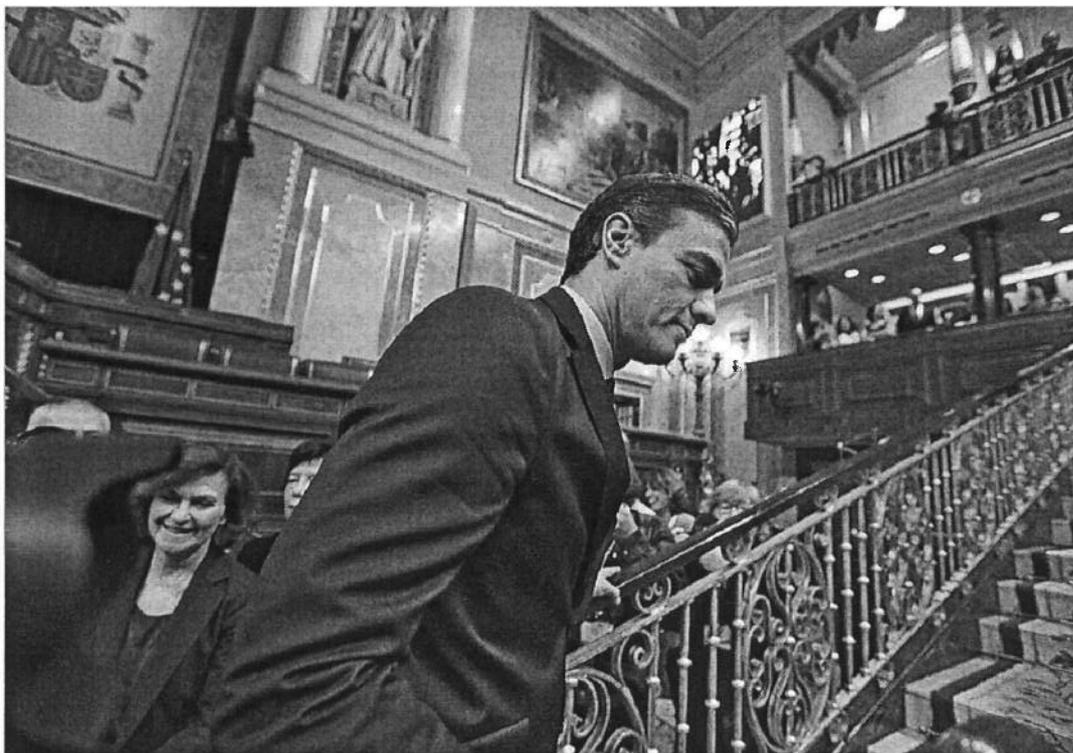
El organismo supervisor, que ha mantenido silencio sobre las prioridades para la nueva legislatura desde las elecciones generales, difundió ayer la presentación que hizo en la noche del martes el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ante la asociación de directores de Comunicación de instituciones y empresas españolas, que incide sobre cuatro problemas que debe afrontar sin demora ni distracción el nuevo Gobierno.

Hernández de Cos no entró en siglas de partidos que deben formar Gobierno, pero sí les puso deberes. Asistió también a la reunión de la asociación como invitado, aunque sin intervenir, el director de gabinete del presidente del Gobierno, Iván Redondo, que escuchó al gobernador sin dar réplica.

El Banco de España es, actualmente, por delegación del Banco Central Europeo, el mayor protector y tenedor de deuda española, lo que da especial peso a sus recomendaciones en cuatro campos clave de la economía que ya viene defendiendo hace tiempo, pero que reaviva en pleno proceso de investidura.

► **DÉFICIT Y DEUDA.** Aunque el PSOE remarca que, en sus negociaciones con Podemos y ERC, da importancia a combatir el déficit y la deuda, Hernández de Cos ve necesario insistir en que debe ser la primera prioridad del nuevo Ejecutivo. En su presentación incluye un gráfico de cómo la deuda pública ronda siempre el 100% desde hace años, tanto bajo gobiernos del PP como del PSOE, lo cual en su opinión deja sin margen al país para una eventual próxima crisis. No atisba recesión, pero sí ve confirmada la desaceleración con crecimientos cada vez más bajos. Hernández de Cos comparte que el nuevo Gobierno debe respetar en su primer año la directriz de la UE de lograr un ajuste estructural del 0,65% del PIB, unos 7.800 millones de euros y no seguir desaprovechando la bonanza para sanear las cuentas públicas. Ni Pedro Sánchez ni Pablo Iglesias han hablado hasta ahora de incluir en su programa ningún ajuste estructural más allá de una aún difusa subida de impuestos.

► **CONTROL DE LAS PENSIONES.** El Banco de España reclama que si se



El presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez, en el Congreso de los Diputados. JAVI MARTÍNEZ

## EL CÍRCULO DE EMPRESARIOS PIDE QUE PACTEN PSOE Y PP

El Círculo de Empresarios hizo ayer un «llamamiento» al presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez, y a los líderes del PP y Ciudadanos para que inicien conversaciones con el objetivo de alcanzar un pacto de Gobierno «entre partidos que defienden la Constitución y los consensos de 1978».

En una carta abierta en línea con las declaraciones a EL MUNDO de su presidente, John de Zulueta, la asociación

pretende revalorizar las pensiones para siempre con la inflación, hay que tomar medidas de ajuste compensatorias que hagan sostenible el sistema. El blindaje de las pensiones es uno de los escasos compromisos concretos de ambos partidos sin que hayan aclarado qué impuestos elevar o qué medidas de computar vida laboral o retrasar la jubilación manejan.

► **NO A DEROGAR LA REFORMA LABORAL.** El gobernador insistió en que la tasa de paro y la de temporalidad en España casi duplican la media europea en una clara muestra de disfunción del mercado laboral. Lejos de apoyar una derogación o intro-

cargó contra un programa de Gobierno con Podemos y ERC que consideran «perjudicial tanto para la economía como para la estabilidad institucional»: «¿Por qué lo que ha sido posible en Europa no puede ser realidad también en España?».

Por su parte, el Instituto de Estudios Económicos (IEE) avisó ayer de que una ratio de deuda pública superior al 90% del PIB merma entre uno y dos puntos de PIB a largo plazo, por lo que pide «ortodoxia» fiscal y acometer una reducción a través de la contención del gasto público y sin subir impuestos, ya que una mayor presión fiscal afecta al

crecimiento económico y puede restar anualmente un 0,5% del PIB (hasta dos puntos en cuatro años).

Durante la presentación de un informe sobre la deuda pública en España y sus implicaciones sobre la política económica, el presidente del IEE, Íñigo Fernández de Mesa, alertó de que el elevado nivel de endeudamiento en España, que se sitúa en el 97,7% del PIB, resta recursos, al destinarse el 6% de los ingresos presupuestarios a dicha partida; afecta al crecimiento económico no lineal y tiene efectos negativos a partir de un 90% del PIB.

ducir nuevas rigideces en la reforma laboral de 2012, como defienden PSOE y Podemos, el gobernador es partidario de avanzar sobre ella y profundizar en la flexibilización del mercado laboral para facilitar la contratación indefinida. En su opinión, si un eventual nuevo Gobierno pretende reducir la desigualdad, debe marcarse la prioridad de acabar con tanta temporalidad en el mercado de trabajo. También ve urgente combatir el paro de larga duración con una reforma de las políticas activas de empleo, hasta ahora ineficaces. Iglesias, por recomendación del ex presidente José Luis Rodríguez Zapatero, quiere que caiga en la órbita de Po-

demos el diseño de esas políticas para que los parados más desesperados puedan regresar al mercado de trabajo.

► **MÁS PRODUCTIVIDAD.** El gobernador y economista lamenta la falta de reformas de los últimos cuatro años que no logran mejorar la productividad ni la competitividad del país. Se mostró partidario de una mayor liberalización de bienes y servicios, sin mencionar expresamente el mercado del alquiler de viviendas, y una urgente reforma educativa con pacto de Estado. Incide también en que la deuda externa de la economía española es aún muy alta –la segunda del mun-

do tras Estados Unidos, según el último informe del Fondo Monetario Internacional– y eso exige mantener y reforzar las ganancias de competitividad acumuladas. Cualquier medida en contra de la competitividad económica que impulse un nuevo Gobierno PSOE-Podemos haría aún más vulnerable a España ante una futura crisis internacional. Hernández de Cos señaló, no obstante, que considera a la economía española en mejor posición que en 2007 gracias a ajustes fundamentalmente del sector privado por la caída del peso de la construcción, el desendeudamiento de las empresas o el saneamiento de la banca.

# Economía

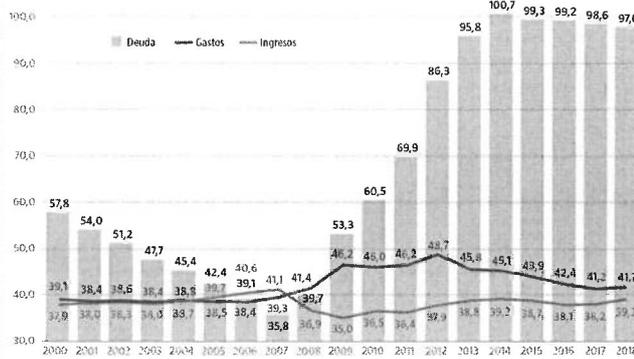


EL INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS CIFRA EL AGUJERO PÚBLICO EN 25.000 EUROS POR ESPAÑOL. Advierte de que gravando más a las empresas no se reducirá el déficit y que más endeudamiento ahogará el crecimiento

## La deuda engulle el 6% de los ingresos

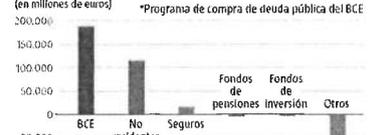
### EL LASTRE DEL ENDEUDAMIENTO

DEUDA, GASTOS E INGRESOS PÚBLICOS (en % del PIB)

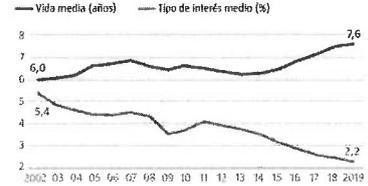


Fuente: IEE

COMPRAS NETAS DE DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA DURANTE EL QE\*



TIPO DE INTERÉS Y VIDA MEDIOS DE LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA VIVA



Infografía: LA RAZÓN

### La UE pide una mayor disciplina fiscal

El Tribunal de Cuentas de la UE pidió ayer a la Comisión Europea que endurezca la disciplina fiscal en los países de la zona euro, ponga límites más estrictos al control impositivo y estreche su colaboración con los organismos independientes de autoridad fiscal de cada Estado, con el objetivo de mejorar su independencia, hasta ahora «limitada», de esta institución frente a los gobiernos.

J. de Antonio - Madrid

«Estamos preocupados por la política del futuro Gobierno si es tendiente a aumentar la deuda pública. Confío en que no vaya por el camino de aumentar impuestos porque dreña el crecimiento económico». Así de contundente se mostró el presidente del Instituto de Estudios Económicos (IEE), Íñigo Fernández de Mesa, durante la presentación del estudio «La deuda pública en España», cuyas conclusiones siembran dudas sobre las políticas económicas que el futuro Gobierno PSOE. Podemos pueda poner en marcha si finalmente logra la investidura.

Las advertencias del IEE son muy claras: el elevado nivel de endeudamiento, situado en el 97,7% del PIB —ya sufre efectos negativos a partir de un 90% del PIB—, resta recursos al sistema público, ya que llega a destinarse a tal efecto hasta un 6% de los ingresos presupuestarios, por lo que incide negativamente en el crecimiento económico. Por ello, el informe advierte de que es «prioritario volver a la ortodoxia económica y fiscal para garantizar que la deuda pública se sitúe en un nivel sostenible». También pide llevar a cabo reformas que incrementen el crecimiento de la

economía a través de una «consolidación fiscal creíble», basada en la «contención del gasto público». Pero reclama que esta consolidación se haga «sin subir impuestos», ya que una mayor presión fiscal afecta directamente al crecimiento porque «acaba generando más deuda pública». En concreto, advierte de que puede llegar a restar hasta 2,5 puntos al PIB en el próximo lustro.

Fernández de Mesa quiso dar un toque de atención sobre el posible giro de la política económica que puede dar el futuro Gobierno socialcomunista y subrayó la necesidad de recuperar la contención del gasto en relación con los ingresos. «Aplazar la necesidad de cuadrar las cuentas supone posponer el problema a costa de tener uno más grave en el futuro».

Este informe, realizado conjuntamente entre el IEE y el Instituto Económico Mollinari francés, busca «visibilizar el problema del excesivo endeudamiento acumulado por las administraciones públicas» de los países europeos. Y, en el caso particular de España, puso fecha al momento en el que todas las administraciones públicas agotaron sus recursos fiscales para financiar el gasto: el 9 de diciembre de 2018, conocido como el Día de la Deuda. Desde esa jornada, todo el gasto público tuvo

El IEE advierte de que más tributos y mayor gasto público puede restar hasta medio punto del PIB al año

que sufragarse con emisión de deuda hasta que finalizó el ejercicio. Y, si no se toman medidas correctivas, esta fecha puede ir ampliándose cada año. La media del Día de la Deuda del conjunto de las administraciones públicas de la UE se situó en el 25 de diciembre, 16 días menos que España, con lo que solamente tuvieron que cubrir con dinero prestado seis días.

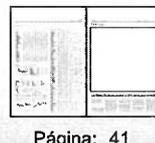
Para el IEE, España presenta un escenario de déficit «muy preocupante», ya que además de situarse entre los países con mayor desequilibrio fiscal y con una deuda más elevada, «apenas ha experimentado alguna mejora en los dos últimos años». Crítica especialmente que, pese a que los ingresos fiscales se hayan situado en «máximos históricos», la falta de eficiencia en el gasto mantiene «un desajuste permanente de las cuentas públicas», que eleva la deuda hasta el entorno del 100%, y que el estudio cuantifica en más de 25.000 euros por habitante.

Es precisamente en este apartado, el de la presión fiscal, en el que el IEE se muestra especialmente preocupado. Entiende que el efecto producido por el aumento de los impuestos no está directamente relacionado con la reducción del gasto, puesto que a medida que se eleva la tributación

se produce un efecto negativo sobre el crecimiento y la inversión, en torno a medio punto del PIB al año sobre el crecimiento y de un punto sobre la inversión privada en cada ejercicio. Ante la posibilidad de que el futuro Gobierno lleve a cabo subidas de impuestos, —un 15% en el Impuesto sobre Sociedades, sobre el IRPF, los relativos a las rentas de capital y las contribuciones sociales— advisa de que hacerlo tendrá un efecto más negativo sobre el crecimiento que si se hace sobre tributos indirectos, que provocan menos distorsión sobre el sistema.

Otro de los grandes agujeros del que advisa el IEE son las pensiones. La desaceleración del empleo, la falta de reformas y el envejecimiento demográfico harán que este indicador se siga deteriorando, generando nuevas cargas y perjudicando la sostenibilidad futura del sistema de pensiones. Finalmente, advierte la austeridad y la falsa confianza que puede crear la política monetaria ultraxpansiva del Banco Central Europeo, que ha proporcionado liquidez, bajos tipos de interés y compra de bonos soberanos. «Han contribuido a que los costes de financiación de la deuda sean históricamente bajos y provocado la actual relajación en el control de la deuda».





# Los fondos para gastos públicos de España se agotarán el 9 de diciembre

Casi todo este mes, las Administraciones Públicas ‘tirarán’ de la deuda pública, que está en máximos

Los economistas alertan de que una subida de impuestos rebajará el crecimiento económico

Eduardo Ortega Socorro MADRID.

España no llega a final de mes. Según el estudio elaborado por el Institut Économique Molinari, en colaboración con el Institut de Estudios Económicos (IEE), los recursos para el gasto público se agotarán el próximo 9 de diciembre, que es el conocido como el día de la deuda. Es decir, que se terminan los ingresos para cubrir unos gastos que se habrán de abordar mediante la generación de deuda pública y déficit, dos de los males de la economía española.

De hecho, dentro de la Unión Europea, España es el tercer país que antes tiene que afrontar esta situación, solo por detrás de Chipre y Rumanía, países que ya agotaron sus recursos en noviembre. Nuestras Administraciones Públicas se tienen que endeudar para poder abordar los gastos de 22 días y que no se han podido cubrir con recaudación corriente, una cifra que está muy por encima de la media europea, que es de seis días, según datos de 2018. Se trata de una situación que agrava la deuda pública y el déficit del país, algo que preocupa, y mucho, a los responsables del IEE.

En cualquier caso, la situación de España no es única. La mitad de los estados miembro de la Unión Europea no llegan a final de año con sus propios ingresos, y ello provoca que tengan que recurrir a generar deuda. En el otro lado de la balanza están países como Alemania, o incluso Bulgaria, cuyos ingresos anuales sirven para abonar sus gastos durante más de 365 días.

## Temor al nuevo Gobierno

Por otro lado, y a falta de conocer si finalmente se formará un Gobier-

## La mitad de la UE no llegará a final de mes



Fuente: IEE y elaboración propia.

elEconomista

no de coalición entre el PSOE y Unidas Podemos, ya se empieza a barruntar el impacto de sus planes económicos. De hecho, en el think tank de la CEOE, admitieron ayer su “preocupación” por una reforma fiscal que, con los detalles que se han dado a conocer, puede impactar negativamente sobre la evolución del PIB español.

Y es que, según el estudio que ha presentado el IEE este miércoles, cuanto más suba la presión fiscal más se resentirá el crecimiento económico, sobre todo en un momento en el que la deuda pública está en máximos históricos. Y el impacto negativo podría ser mayor precisamente por los tributos que quiere subir y armo-

nizar el potencial Gobierno progresista: el impuesto sobre Sociedades –que se quiere establecer en un tipo mínimo del 15 por ciento para grandes empresas y grupos– y los tributos de Sucesiones, Donaciones y Patrimonio.

En cambio, según explicó Gregorio Izquierdo, director general del IEE, los impuestos indirectos

son los que menos impacto tendrían en el PIB, ante una eventual alza tributaria.

## Eficiencia del gasto público

De hecho, tanto Izquierdo como Íñigo Fernández de Mesa, presidente del IEE, consideraron que las futuras medidas económicas deben pasar por más eficiencia del gasto público y no por alzar los impuestos. En este sentido, su estudio alerta de que, a largo plazo, un incremento tributario tiene un efecto negativo al 0,5 por ciento en el primer año y acumulado del 2 por ciento a los cuatro años en el PIB. Este impacto es mayor

El ‘think tank’ de la CEOE admite su preocupación por la reforma fiscal que planea la coalición

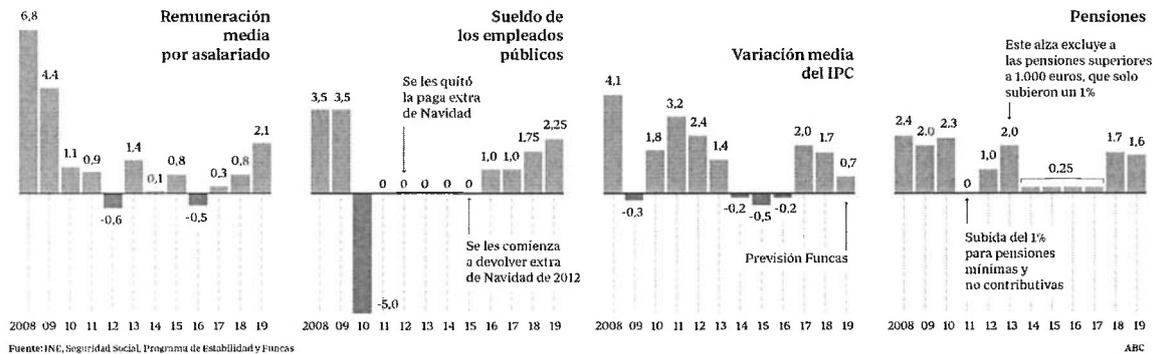
en el caso de la inversión privada.

Por ello, es a través de una mayor eficiencia del gasto público como plantean atacar la deuda. Y es que según el estudio del IEE, el que España tenga una deuda por encima del 90 por ciento del PIB (ahora mismo está en el 97,7) hace que pierda, por los gastos de amortización y la desincentivación a la inversión que produce esta situación, entre uno y dos puntos de crecimiento económico a largo plazo anuales.

“La deuda pública compromete al crecimiento”, insistió Izquierdo, quien alertó que se acaba el margen de la “estabilización fiscal. El velo de la política monetaria ha anes-

## Evolución de las nóminas y el IPC

Variación anual en %



## Los efectos de un Ejecutivo en funciones sobre el bolsillo

# Doce millones de jubilados y funcionarios aún no saben cómo será su nómina de enero

► La falta de Gobierno y la negociación política dejan en suspenso la subida de retribuciones planeada para pensionistas y empleados públicos

SUSANA ALCELAY / JAVIER TAHIRI  
MADRID

Queda menos de un mes para que acabe el año y los nueve millones de pensionistas y los tres millones de empleados públicos que hay en España todavía desconocen cómo serán sus nóminas en 2020. Enredado en el reparto de ministerios con su socio Podemos y en lograr apoyos para la investidura con los independentistas catalanes, Pedro Sánchez tiene pendiente decisiones que tienen en vilo a ambos colectivos, teniendo en cuenta que aún no ha aclarado qué referencia utilizará para aumentar las rentas de los mayores y, sobre todo, cuando lo hará. Lo mismo ocurre con los empleados públicos, que saben que sus rentas aumentarán un 2% en línea con lo pactado entre el exministro de Hacienda, Cristóbal Montoro y los sindicatos, pero desconocen cuándo irrumpirá esta subida.

La única mención a la revalorización de las nóminas de los jubilados está incluida en el escenario remitido hace unas semanas a Bruselas, en el que se explicaba que la subida que se aplicará a los jubilados el próximo ejercicio es del 0,9%, un alza con el que el

Gobierno pretende garantizar el poder adquisitivo, lo también significa que estima una inflación inferior al 1% el próximo año. Este incremento de las pensiones complementará al alza del 1,6% aplicado este ejercicio en un entorno de clara desaceleración de los precios, y, de producirse, supondrá que el colectivo habría ganado en 2019 en torno a un 1% de poder adquisitivo, un beneficio que quedará consolidado este año cuando se aplique el alza del 0,9%, porcentaje que equivale a unos 9 euros para una pensión media y tendrá un coste de 1.404 millones. Esta subida, en principio, cubriría las exigencias de los de Pablo Iglesias, que apuestan por la actualización con el «IPC real», un mecanismo que se propone blindarlo por ley.

Pero ¿qué ocurrirá si el Gobierno sigue en funciones en diciembre? Esta situación no impediría que pueda acometer la subida por la vía del decreto ley, como ya ocurrió con las entregas a cuenta a las comunidades autónomas que se aprobaron con la misma fórmula y estando en funciones. Fuentes cercanas al Ejecutivo consultadas por este periódico insisten en que están en plenas facultades para aprobar un real decreto ley, porque entienden que la subida de las pensiones es una medida de «urgente necesidad».

**Fuerte coste  
Ambas medidas  
suponen  
aumentar en  
4.668 millones  
el gasto público  
el próximo año**



Manifestación de empleados públicos en Madrid

El presidente no está dispuesto a enfrentarse a los pensionistas, en pie de guerra desde que en 2017 comenzaron a movilizarse en el País Vasco, curiosamente donde se cobran las pensiones más elevadas de toda España. Sabe el poder que tienen y no puede permitirse que le pase factura. Este movimiento de protesta terminó siendo determinante en las maniobras previas a la moción de censura a Gobierno de Mariano Rajoy el 1 de junio de 2018. De hecho, el expresidente le ofreció al PNV un acuerdo presupuestario con una oferta cuya trascendencia e impacto económico no tardará en impactar en el ya débil sistema de pensiones: aceptó prescindir del Índice de

Revalorización de las pensiones en 2018 y 2019, y cedió a posponer hasta 2023 la entrada en vigor del Factor de Sostenibilidad que tendría que haberse aplicado este mismo año.

Junto a ello entra otra variable que también repercute en que Sánchez incluyera en el programa del PSOE y anunciara en un mitin que subiría las pensiones en diciembre. Ningún partido estaría dispuesto a recurrir ante el Tribunal Constitucional la subida de nueve millones de pensionistas o la de tres millones de empleados públicos, pese a los límites de un Gobierno en funciones de utilizar la vía del decreto ley para aprobar medidas.

►►►

## El sector público se endeudará para pagar su gasto del 9 al 31 de diciembre

► El IEE calcula que subir los impuestos resta medio punto de PIB a la actividad

C. MANSO/J. TAHIRI  
MADRID

La Administración Pública deberá endeudarse para hacer frente a sus gastos a partir del próximo lunes 9 de diciembre hasta final de año, el 31 de este mes. Es decir, lo que resta de este año no alcanzarán para financiar el gasto público en España y habrá que tirar de deuda. Esta es una de las principales conclusiones del trabajo «La deuda pública en España», elaborado por el centro francés Institut Économique Molinari.

Esta institución académica, bajo el título del «Día de la Deuda», echa mano de información de Eurostat y establece esta línea roja en el próximo lunes 9 de diciembre. España es el tercer país que peor le cunden los ingresos públicos, solo superada por Chipre (24 de noviembre) y Rumania (30 de noviembre). España es el tercer país europeo con un mayor déficit. La media de las

### Evolución de la deuda pública

Cifras en millones de euros (entre paréntesis porcentaje del PIB)

2008	440.620 (39,7)
2009	691.086 (66,3)
2010	743.043 (73,9)
2011	823.547 (86,3)
2012	964.433 (95,6)
2013	1.005.782 (99,6)
2014	1.039.388 (100,9)
2015	1.065.883 (99,3)
2016	1.104.373 (99,2)
2017	1.136.975 (98,9)
2018	1.177.704 (97,6)
2019	Dato de junio 1.200.445 (98,9)

Fuente: Banco de España

ABC

administraciones de la UE alcanza el llamado «Día de la Deuda» el 25 de diciembre, con lo que solamente cubre con deuda seis días al año, frente a los 23 de España.

Según el informe del IEE, hasta once países europeos con déficit presentan una situación mejor que España, mientras otros catorce directamente cuentan con superávit.

Estos 23 días realmente suponen el déficit que España financia con deuda. Al escudriñar los datos por administraciones, el IEE concluye que «la caja de las pensiones es-

pañola presenta el peor resultado». Porque la mayor parte del déficit público procede de la Seguridad Social. Medido en días solo la parte de las pensiones, España debe endeudarse para pagar los últimos 37 días del año, el mayor dato de la UE. Solo Italia (-31 días) y Dinamarca (-1) presentan déficits, como España, señala el IEE.

El organismo alertan del elevado nivel de endeudamiento de España, situado en el 98,9% del PIB en 2018. El IEE pidió al Gobierno que desista de sus planes de subir impuestos, estimando que

un incremento de un punto de la presión fiscal tiene un efecto negativo sobre la actividad de entorno al 0,5% del PIB en el primer año y acumulado del 2% a los cuatro años, al tiempo que conlleva un impacto aún mayor en la inversión privada, del 1% el año en curso y acumulado del 4% a los cuatro ejercicios. Si se apuesta por contener el gasto, esto tiene un efecto casi nulo en el PIB en el año que se aplica y ligeramente negativo en el siguiente, pero «prácticamente nulo» a partir del segundo, al tiempo que el impacto sobre la inversión privada es del 0,5% el año en curso y del 1% en el siguiente, volviéndose «ligeramente positivos y crecientes» desde el tercer ejercicio.

### El Gobierno quiere bloquear antes las cuentas bancarias de los sospechosos

El Gobierno prevé aprobar una norma con rango de ley para la aplicación inmediata de las sanciones que imponga el Consejo de Seguridad de la ONU contra el uso y movimiento de fondos en materia de terrorismo, ante el actual decalaje de días que se produce hasta que se aplica el reglamento europeo del que depende España, según han indicado en fuentes del Ministerio de Economía. Ello permitirá congelar las cuentas bancarias de los sospechosos de blanqueo de capitales y terrorismo que marque la ONU.

*Deterioro  
El llamado «Día  
de la Deuda»  
comienza, de  
media en la Unión  
Europea, el 25 de  
diciembre*

►►►

¿Qué plazos maneja Sánchez? Lo más probable es que utilice el último Consejo de Ministros, que tendrá lugar el viernes 27 de diciembre, para dar el visto bueno a los incrementos que le habiliten para saltarse la ley del PP que establece que las pensiones públicas subirán solo un 0,25% siempre que la Seguridad Social esté en números rojos, como ocurre en la actualidad. Un déficit de unos 18.000 millones y una deuda de 50.000 millones tienen contra las cuerdas a un sistema que cada año empeora sus cuentas.

En ese último Consejo también se aprovechará decidir las bases de cotización y la subida del salario mínimo, la misma rutina que en 2018. Entonces se aprobó un «macrodecreto» en el que se incluyó la subida del 1,6% de las pensiones (3% para las mínimas) y el alza del 7% de la base máxima de cotización, además de una penalización para los contratos de corta duración.

Subir las cotizaciones es la medida más efectista para lograr ingresos, dado que cuanto más amplia sea la base de cotización, mayor será la aportación

que tendrán que hacer los empresarios por sus empleados y, en menor medida, los trabajadores. Fuentes consultadas aseguran que es más que probable que para el año próximo el Ejecutivo recurra de nuevo a subir los impuestos al empleo, hoy 6,6 puntos porcentuales mayores que la media de la UE.

### Concentraciones

En el caso de los empleados de la Administración, el ministro de Función Pública, Luis Planas, señala que hasta que no se conforme un nuevo gobierno no se aprobará la subida del 2%, de forma que si se hace después del 1 de enero, el incremento se articulará de forma retroactiva para que se aplique desde dicho día. Una estrategia que eleva la presión hacia los grupos políticos para conformar gobierno, si bien desde fuentes del Ejecutivo señalan que llegado el caso lo podrían aprobar en funciones como decreto-ley apelando a la «urgente necesidad».

Ante la negociación política, el escenario ahora parece que se orienta a que se forme un Ejecutivo antes. Tanto CSIF como CC.OO. han convocado movilizaciones para pedir al Ejecutivo que apruebe esta subida ya. Este año los sueldos públicos han aumentado un 2,5%, pero para el próximo año el incremento que pactaron sindicatos y el exministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, recogía que este año el porcentaje fijo fuera menor. La subida se podía complementar con una parte que depende del crecimiento del PIB –que el próximo año suponía un punto–. Si la economía crece en 2019 un 2,1% como augura el Gobierno, los empleados públicos recogerían un aumento salarial adicional del 0,2% –equivalente a algo más de 300 millones–. Sin embargo, si crece un 2% como cree el consenso de analistas que recopila Funcas, no habría subida adicional más allá de este 2%.

Como fuere ambas medidas fueron incluidas por el Gobierno en la hoja de ruta que remitió a Bruselas para el próximo año. El plan presupuestario de 2020 recoge que el Ejecutivo gastará en ambas medidas 4.668 millones de euros: 3.264 millones en la subida de los empleados públicos y 1.404 millones para la subida de un 0,9% de las pensiones.

### La subida del SMI, a estudio

Como adelantó ABC, el Gobierno también planea subir el Salario Mínimo Interprofesional (SMI), incluso en funciones, después de incrementarlo un 22% en 2019 hasta los 900 euros. La propia secretaria de Estado de Empleo, Yolanda Valdeolivas, admitió que el Gobierno está resolviendo las dudas con la Abogacía del Estado sobre el poder que tiene un Ejecutivo en funciones para subir el salario mínimo. Este incremento no necesita darse por decreto ley, sino por un simple decreto y el propio Estatuto de los Trabajadores reconoce al Gobierno la potestad de subirlo, previa consulta con los agentes sociales.

## Empresas &amp; Finanzas

# LA PRÓRROGA PRESUPUESTARIA AHOGA AL SISTEMA SANITARIO

Solo ocho comunidades autónomas comenzarán el año con nuevas Cuentas aprobadas

Juan Marqués MADRID.

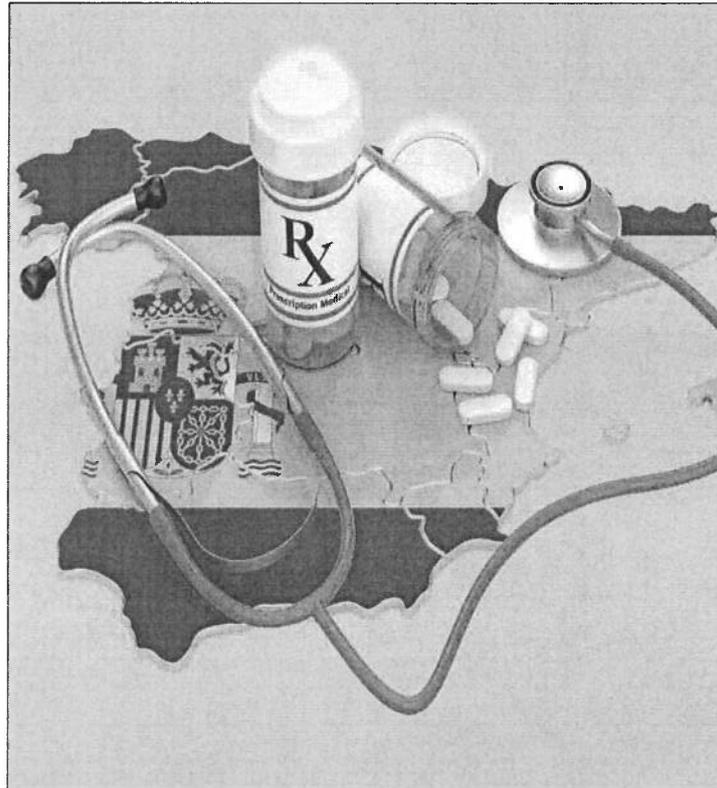
Gestionar con Presupuestos prorrogados se ha convertido en la norma de la política española. Al ciclo económico del que depende el nivel de financiación de la sanidad española, hay que sumar ahora la inestabilidad política de cada región. Solo ocho comunidades autónomas entrarán en 2020 con un proyecto de presupuestos aprobado para el próximo ejercicio. Son Andalucía, Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Extremadura, Galicia, País Vasco y Comunidad Valenciana. Se trata de Ejecutivos que disfrutan de mayorías o acuerdos de gobierno más o menos estables.

El resto de comunidades apenas ha iniciado el trámite parlamentario y se mantiene a la expectativa. Madrid o Castilla y León han comunicado que no presentarán sus Cuentas hasta que no se configure un nuevo Ejecutivo central. Otras, como Baleares han decidido prorrogarlas de 2019. Incluso hay casos extremos, como el de Cataluña, que afrontará casi con total probabilidad una tercera prórroga de sus Presupuestos de 2017. Las demás comunidades se han conformado con prorrogar sus Cuentas.

Una de las consecuencias más visibles de la inacción política es el agravamiento de las listas de espera y el retraso en los pagos a los proveedores. El Ejecutivo de Quim Torra lidera las demoras de una sanidad pública que se encuentran en un nivel histórico: hasta 671.494 pacientes están pendientes de pasar por el quirófano no antes de cuatro meses. La factura del *procés* en sanidad es alarmante: 168.000 pacientes esperan ya 146 días de media una cirugía.

La otra cara de la moneda de la inestabilidad política y la falta de presupuestos son los impagos. El Ejecutivo catalán ha anunciado que solo abonará en diciembre el 30 por ciento de la factura de medicamentos de octubre a las farmacias, metiendo así de nuevo a este sector en una espiral de impagos, que se inició en 2010 y que solo logró normalizar en 2018.

En el caso de Madrid, esta es la región que acumula más facturas impagadas con las empresas de tecnología sanitaria. En septiembre, debía 171 millones de euros, frente a los 70 millones adeudados en marzo. En total, las comunidades autónomas acumulan ya retrasos cercanos a los 1.000 millones de euros solo en tecnología.



Tanto el Gobierno central como la mayoría de comunidades no tiene nuevos presupuestos. **11**



**NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA DE SANIDAD DE 'EL ECONOMISTA'.**  
Llega el último número del año y con él varios temas de interés para el sector. El Plan de Fomento para medicamentos genéricos y biosimilares se somete a examen y también se analizan las distintas barreras de acceso que tienen que superar los tratamientos inmunoncológicos para llegar al paciente.

Si una comunidad ha dado un vuelco en su sanidad es Andalucía. Sus cuentas reflejan una actuación de urgencia sobre un Servicio Andaluz de Salud cuyo andamiaje ha resultado de cartón piedra, una vez que se trata del sistema con menor gasto sanitario público per cápita, lo que se ha traducido en la última década en un alarmante déficit de infraestructuras y tecnológico, los salarios más bajos para sus profesionales, además de unas listas de espera maquilladas, como quedó patente tras aflorarse más de medio millón de pacientes no registrados en los cómputos de la Consejería de Salud.

El Gobierno de Juanma Moreno ha decidido, por ello, estirar el gasto sanitario por habitante hasta los 1.316 euros, cuando en 2017 se situó en 1.153 euros per cápita. Andalucía superará así, por primera vez, los 10.000 millones de euros de presupuesto en salud, después de incrementar en 335,9 millones de euros este capítulo para 2020.

El otro gran objetivo andaluz es su Plan de Choque contra las listas de espera, apoyado en un fuerte incremento de la actividad hospitalaria, que no ha renunciado a concertar con centros privados. Así, el

Las regiones acumulan impagos de 1.000 millones de euros solo en tecnología

El resultado de la parálisis política es que muy pocas regiones han conseguido traducir en cifras sus objetivos en política sanitaria para atender problemas que se han cronificado, como la presión asistencial y falta de medios humanos y tecnológicos para reducir las listas de espera. Los gobiernos que si han hecho los deberes han proyectado, en cualquier caso, un gasto expansivo en sanidad en un contexto de desaceleración económica, donde la Comisión Europea ha exigido un ajuste cercano a los 8.000 millones de euros. Andalucía, Canarias, País Vasco o Aragón plantean incrementos de la partida sanitaria que rondarán el 4 por ciento, el alza de Galicia se limitará al 3 por ciento, mientras que Cantabria presenta un aumento del gasto del 5,47 por ciento, para hacer frente, entre otros objetivos, al pago de proveedores.

13,75 por ciento de las 18.601 intervenciones realizadas más, entre el 25 de marzo -fecha de activación del Plan de Choque- y el pasado 30 de septiembre, respecto al mismo periodo del año anterior se ha hecho en hospitales de la red privada.

El tripartito que gobierna la Comunidad Valenciana seguirá centrado en contener el gasto sanitario y reducir su peso en las Cuentas regionales. Por su parte, la sanidad gallega ganará un 3 por ciento de inversión para situarse en los 4.109 millones de euros previstos para 2020, el Presupuesto más alto de su historia de la comunidad noroccidental.

Para leer más [www.economista.es/kiosko/](http://www.economista.es/kiosko/)

**Sanidad**  
el economista

## Las ejecuciones hipotecarias a empresas se disparan un 38%

### Los embargos de casas de particulares caen casi una cuarta parte

JOSÉ LUIS ARANDA, Madrid  
Las ejecuciones hipotecarias de viviendas de empresas crecieron un 38% en el tercer trimestre del año. En términos absolutos, los registros de la propiedad certificaron de julio a septiembre 4.483 inicios de embargo sobre pisos y casas a nombre de personas jurídicas. A ellos se suman, según la estadística publicada ayer por el INE, 5.435 ejecuciones hipotecarias sobre fincas urbanas distin-

tas de vivienda, una categoría que engloba desde locales y oficinas hasta plazas de garaje y trasteros.

Mientras, los embargos a particulares cayeron en el tercer trimestre del año un 23% respecto a 2018. Se inscribieron en los registros de la propiedad 1.292 embargos de casas a personas físicas. De ellas, 947 correspondían a viviendas habituales (una caída interanual del 21,3%) y 345 a segundas residencias (un 27% menos).

Como consecuencia del diferente comportamiento de los embargos a particulares y a empresas, tan solo una de cada diez (un 10,5% del total) ejecuciones hipotecarias iniciadas entre los pasados julio y septiembre correspondió a personas físicas. Las de inmuebles residenciales de empresas supusieron un 36,3% del total y las de otras fincas urbanas, un 43,9%. El resto de embargos, hasta completar los 12.369 que entra-

ron en los registros de la propiedad, son solares y fincas rústicas.

Los dos tipos de ejecuciones hipotecarias más numerosos (los de viviendas de empresas y los de otros inmuebles urbanos) se asocian precisamente con un deterioro de la situación económica. Los expertos los relacionan con mayores dificultades de los empresarios para sacar adelante proyectos por los que se han endeudado.

En cuanto a los embargos de viviendas de personas físicas, la caída es consistente con la serie estadística, aunque los 1.292 casos registrados suponen la cifra trimestral más baja desde que comenzaron a recabarse estas estadísticas en 2014. En parte se debe a que muchas de las personas que compraron durante el auge inmobiliario de principios

de siglo y luego resultaron insolventes ya han sido desposeídas de sus viviendas. No obstante, es sintomático que la mayor parte de las ejecuciones hipotecarias de viviendas se corresponden todavía con pisos y casas comprados durante la burbuja. Más de la mitad del total, un 56,1%, son de hipotecas de 2006, 2007 o 2008.

La estadística de ejecuciones publicada ayer por el INE expresa cuántas actuaciones inician los acreedores de un préstamo y no tiene nada que ver con cuántos desahucios finalmente se llevan a cabo, un procedimiento que depende de un proceso judicial que es posterior. La estadística tampoco refleja datos de personas que viven de alquiler, la mayoría de quienes actualmente son expulsados de sus casas en España.

## ECONOMÍA Y TRABAJO

# Las empresas zombis caen a la mitad en España con la recuperación

ANTONIO MAQUEDA. Madrid  
Los muertos vivientes no solo pululan por series y películas. En las pesadillas de los economistas también cantan zombis. Así llaman a las empresas que no son rentables y que solo siguen en pie porque están enchufadas a la respiración asistida de los bancos.

En medio de una burbuja, las empresas crecen a golpe de endeudamiento animadas por la promesa de mayores crecimientos. Compran activos pensando que estos les garantizarán una rentabilidad con la que devolverán los préstamos. Sin embargo, una vez estalla la burbuja, ni valen lo que se creía ni generan los beneficios suficientes como para abonar el servicio de la deuda. El crédito se come el capital. Así que para poder sobrevivir entran en un ciclo constante de refinanciaciones.

Las entidades financieras también sufren dificultades, no quieren reconocer las pérdidas y deciden refinanciarlas en una patada hacia adelante. Los accionistas aprueban más ampliaciones de capital tratando de salvar su inversión. Y los bancos centrales, que buscan frenar el deterioro de la economía, hunden los tipos de interés, permitiendo que sigan en pie estas empresas.

Como resultado, estas compañías absorben el grueso de la financiación, impidiendo que haya para otras. También copan el mercado en el que operan, donde pese a no ser rentables tiran precios para evitar que entre la competencia y mantenerse a flote.

En definitiva, estas empresas ni invierten, ni innovan, ni son productivas. Generan poco valor. La OCDE las define como aquellas que de manera recurrente no son capaces de hacer frente con sus beneficios al pago de intereses.

En un contexto normal habrían sucumbido a la competencia. La destrucción creativa, un concepto que acuñó Schumpeter, habría abierto el paso a nuevas empresas sin cargas, más innovadoras, eficientes y productivas. Sobre todo tras la Gran Recesión, que debería haberlas purgado. Sin embargo, ahí están: truncan una mejor asignación de los recursos.

Algunos halcones del Banco Central Europeo (BCE) defienden que les ha favorecido la actual política monetaria de tipos ultrabajos y liquidez a mansalva. El gobernador del banco nacional de Austria, Robert Holzmann, ha citado "el riesgo de dinámicas empresariales negativas". "La zombificación de empresas y bancos es un riesgo para el crecimiento", declaró Klaas Knot, jefe del banco central holandés.

Estudios de la OCDE y del Banco Internacional de Pagos sostienen que en las últimas décadas los intereses bajos han posibilitado la pervivencia de estas empresas obsoletas, que en condiciones normales hubieran desaparecido. Contribuyen a la falta de oportunidades para la inversión, dicen los expertos.

Un ejemplo: pese al desplome vivido en la producción de cemento,

las empresas zombis caen a la mitad en España con la recuperación. Mordieron con fuerza en la crisis japonesa. Y ahora están irrumpiendo en el debate europeo. En su reciente informe de estabilidad, el FMI ha advertido del riesgo de la deuda empresarial vulnerable en varios países, entre

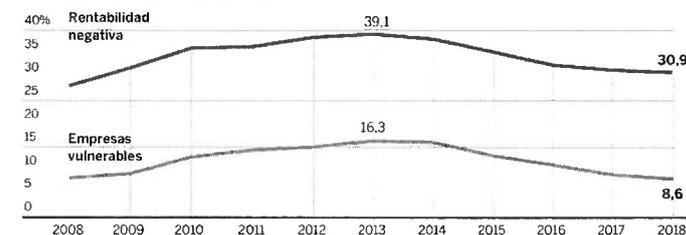
ellos España. Sin embargo, el Banco de España ha elaborado un estudio en el que niega que ese sea el caso: estas sociedades, concluye, han caído a la mitad y en 2018 eran ya solo el 8%, muy lejos del 16% registrado en 2013. Zombilandia no existe en España.

### Empresas vulnerables

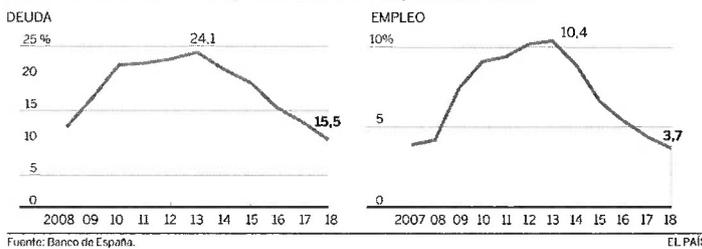
(Empresas zombis, según la OCDE). Son aquellas cuyos beneficios no dan para cubrir sus costes financieros

#### Empresas vulnerables y con rentabilidad negativa del activo

Evolución del porcentaje respecto del total



#### El peso en el total de la deuda y del empleo de las empresas vulnerables



Fuente: Banco de España.

EL PAÍS

## Las compañías vulnerables deben unos 85.000 millones

La central de balances del Banco de España precisa que en 2013 las empresas vulnerables o zombis tenían en sus manos el 25% de la deuda. En estos momentos, con cifras de 2018, solo suponen el 10%, unos 85.000 millones. Y sumaban casi el 15% del empleo frente al 4% de la actualidad.

Pese a la mejora, todavía se perciben síntomas claros de vulnerabilidad. El propio Banco de España apunta que casi un tercio de las empresas no arrojan rentabilidad positiva. El Informe de Estabilidad Financiera del Banco subraya que "la posición patrimonial de las sociedades ha mejorado" con la recuperación, pero que ya "se empiezan a observar indicios de un cierto deterioro de la rentabilidad". Y recuerda que "las empresas

medianas son las que tienen que realizar mayores esfuerzos para cumplir con sus obligaciones financieras".

El FMI alerta de que en algunos países, entre los que cita a España, existe mucha deuda que considera una inversión "especulativa" y que podría "migrar" a vulnerable —estos es: zombi— si hay un deterioro de la economía. Podría incluso llegar a niveles de la anterior crisis, dice el Fondo, en parte por la elevada presencia de pymes.

"La ventana de oportunidad para que se siga dando una mejora cíclica de las métricas de endeudamiento probablemente se ha cerrado. Ventas y beneficios en las grandes empresas de la zona euro parecen haberse debilitado más que en EE UU", afirma el FMI.

En su reciente Informe de Estabilidad Financiera, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte de que las condiciones financieras han facilitado que continúe el ciclo de la deuda corporativa, con una mayor toma de riesgos y deuda. "Las vulnerabilidades son elevadas" y "a menudo re-

En el fondo, estos datos constatan una desigualdad empresarial que va en aumento, dice un reciente documento de la Comisión Europea sobre innovación. Hay una mayor distancia entre las que son innovadoras, internacionalizadas o tecnológicas y las que no. Las primeras cada vez son más rentables. Sin embargo, las menos productivas o zombis simplemente sobreviven gracias a las condiciones financieras, las ayudas públicas, las legislaciones favorables, las barreras a la competencia o los salarios estancados.

Una parte de las empresas es todavía muy sensible a una subida de tipos, dice el Informe de Estabilidad del Banco de España. Pero a la luz de estos datos no parece la única amenaza: una caída de la actividad, un encarecimiento de las materias primas, un alza de impuestos o un aumento de los costes laborales... Cualquier shock podría debilitarlas.

Ellejan la debilidad para hacer frente a los costes financieros", afirma. Y destaca como vulnerables a China, EE UU, Reino Unido, Italia, Francia y España. ¿Acaso hay una epidemia zombi enquistada en la economía española?

En un informe que presentó la semana pasada, el Banco de España

admite que existen vulnerabilidades. Señala que se aprecia mucha desigualdad empresarial con un 30% de las sociedades todavía presentando rentabilidades negativas en su actividad ordinaria.

Dicho esto, al contrario que en otros países, en España la deuda empresarial ha caído a plomo, desde el 120% del PIB al 74%. Cuando los pasivos caen tanto parece difícil argumentar que haya una proliferación de empresas zombis que aguantan a costa de refinanciaciones, defendiendo fuentes del Banco de España.

El supervisor español habla de empresas vulnerables, aunque en realidad está usando una definición similar a la que emplea la OCDE para las compañías zombis. Y estas han pasado de representar el 16% en 2013 a situarse en el 8% en 2018, según la central de balances, la base de datos del Banco en que se incluyen más de medio millón de sociedades.

O lo que es lo mismo, las empresas zombis bajan a la mitad. Si bien el organismo dirigido por Pablo Hernández de Cos ha detectado un leve repunte durante 2019 con cifras de grandes empresas.

### Mejor que en 2008

Aunque la mejora experimentada con la recuperación es significativa, también es importante ver cuántas podrían mutar en zombis si empeora la actividad. Para ello, el Banco de España aplica una prueba de resistencia a sus balances, sometiéndolos a un ajuste de la economía equivalente a la mitad de la anterior crisis sostenido durante dos años. Y hace eso con las empresas de la central de balances en 2008 y 2018. La idea es comprobar si ahora están mejor.

El resultado del examen es que el endeudamiento vulnerable habría aumentado un 14% en 2008 y un 4% en 2018. En porcentaje del PIB, la deuda zombi habría subido en las empresas de 2008 en seis puntos, más de 70.000 millones. En cambio, con las de 2018 solo crecería en 1,6 puntos, casi 20.000 millones. En conclusión, en estos momentos están más preparadas, sobre todo porque han recordado mucho la deuda y han ganado mercado tras las quiebras de competidores.

El Banco de España esgrime este estudio para contestar al FMI justo cuando toma fuerza el debate en Europa. España no es un caso de zombilandia empresarial. Según explican fuentes del organismo, antes de la crisis hubo una mala asignación del crédito, concentrándolo en empresas menos productivas de la construcción que, además, sacaban a los jóvenes de la formación. Sin embargo, ahora, según otro estudio del Banco, las empresas más saneadas y productivas son las que obtienen la financiación. Y prueba de ello es que la inversión empresarial se ha comportado mejor que en el resto de Europa.

Las quiebras en la construcción, la reestructuración financiera y el traspaso de activos tóxicos al banco malo han permitido limpiar y acabar con las refinanciaciones artificiales que otorgaban las entidades. Fuentes del supervisor recuerdan que en España se abordó un gran saneamiento, y recalcan que aquí los muertos están bien enterrados.



## Las filiales foráneas aportan el 13% del negocio privado

Con todo, suponen poco más del 1% del tejido empresarial español

eE MADRID.

Las empresas con matriz extranjera en España venden más de 285.000 millones de euros, lo que supone el 13 por ciento de la facturación empresarial total, aunque solo supo-

nen el 1,19 por ciento del tejido empresarial del país, según un estudio elaborado por Informa D&B.

En total, el número de filiales extranjeras en España asciende a 18.698 y dan empleo a 705.121 personas, algo más del 7 por ciento del conjunto. Los países que cuentan con mayor número de filiales en España son Alemania (13 por ciento), Países Bajos (12 por ciento) y Reino Unido (11 por ciento), aunque las filiales francesas son las que

suman un mayor volumen de facturación, el 18,5 por ciento, seguido por Países Bajos (14 por ciento) y Alemania, con casi el 13 por ciento.

Madrid y Cataluña son las autonomías preferidas por las empresas con accionistas extranjeros para ubicarse, con el 39 por ciento y el 28 por ciento, respectivamente. Andalucía se sitúa en tercera posición, con el 10 por ciento. Por ventas, Madrid y Cataluña vuelven a

liderar la lista, con el 58 por ciento y el 18 por ciento del total de facturación, respectivamente, mientras que Aragón se sitúa en tercer lugar, en donde las filiales extranjeras aportan casi el 5 por ciento de las ventas totales de estas compañías.

**Un 25% de ellas, comerciales**  
Por sectores, casi el 25 de las filiales extranjeras tiene actividad en el comercio, y un 20 por ciento se dedica a la construcción y activida-

des inmobiliarias. Estos dos sectores tienen un mayor peso entre las empresas con accionistas extranjeros que entre las españolas, algo que también ocurren con industria, energía, comunicaciones e intermediación financiera.

Según el informe, las que más facturan son las que desarrollan actividades industriales (42 por ciento), seguidas por las comerciales (32 por ciento) y las de comunicaciones (7 por ciento).

## Opinión

## Tributación efectiva y la ceremonia de la confusión

Sección de Asesores Internos de Aedaf

**D**ecía Mark Twain que hay tres clases de mentiras: la mentira, la maldita mentira y las estadísticas. Cómo sabemos, una mentira repetida mil veces se acaba convirtiendo en realidad. Cocinense unas estadísticas sesgadas, y reitérense públicamente hasta la saciedad. Es sólo cuestión de tiempo. El mensaje pretendido calará en la conciencia colectiva y se abonará adecuadamente el terreno para el futuro. Hoy día, gracias a la explosión de *Internet* y de las redes sociales, no resulta complicado extender, a un ritmo vertiginoso, bulos, leyendas y *fake news*.

Propagar la desinformación es, además, sencillo cuando se trata de un asunto técnico, que no puede ser fácilmente entendido ni cuestionado por legos en la materia, como es la fiscalidad de las empresas. Desde el año 2013, en distintos foros y medios de comunicación se ha tratado de inocular progresivamente la idea de que las empresas españolas tributan a tipos extraordinariamente bajos. A esta deliberada ceremonia de la confusión pública han contribuido de manera notable los *Informes Anuales de Recaudación Tributaria* elaborados por la Agencia Estatal de Administración Tributaria. En tales informes se ha venido publicando un dato relativo al porcentaje de impuestos pagados en España por las empresas españolas respecto de sus beneficios obtenidos a nivel mundial. Teniendo en cuenta la creciente presencia en el exterior de las multinacionales españolas, no resulta extraño que el referido porcentaje oscile entre un 5% y un 9%. Pero tal porcentaje no es representativo, en modo alguno, del tipo de tributación efectiva en España

de nuestras empresas, como se nos viene martilleando de forma insistente. Si una empresa obtiene un beneficio mundial igual a 100, un beneficio en España igual a 10 y su coste por Impuesto sobre Sociedades en nuestro país asciende a 3, el tipo de tributación efectiva en España será el 30% (3/10), no el 3% (3/100). Las estadísticas pueden mentir de muy diversas formas. La más burda de todas ellas consiste en comparar peras con manzanas.

Hace algunos días, la Agencia Estatal de Administración Tributaria hizo público el tipo efectivo mundial que pagan en el Impuesto sobre Sociedades las 134 multinacionales españolas que facturan más de 750 millones de euros al año y que, por tanto, se vieron obligadas a publicar los datos del *country by country reporting* relativos al año 2016. En el informe publicado se concluye que el tipo efectivo mundial de estas multinacionales en 2016 fue el 15,5%, si bien el 31,4% del beneficio neto atribuible a tales empresas tributo al tipo efectivo medio del 3,1%. A raíz de estos datos, algunos medios de comunicación se apresuraron a difundir de nuevo la idea del supuestamente bajo nivel de tributación de nuestras empresas.

## El origen de los datos

Lo que no se explica en el informe elaborado por nuestra Agencia Tributaria es el origen de los datos del *country by country reporting* a partir de los cuales se construye el referido tipo de tributación en aras de una "mayor transparencia". Aquí cabría realizar varias consideraciones. En primer lugar, los beneficios de las empresas multinacionales, informados según la metodología del *country by country reporting* definida por la OCDE, son por defecto beneficios agregados, si bien existe la opción de reportar beneficios consolidados. Esto quiere decir que las empresas

que hayan optado por reportar beneficios agregados no habrán eliminado las operaciones intragrupo realizadas, lo cual es un factor a considerar muy relevante. Si una empresa satisface impuestos por importe de 30, no es lo mismo partir de unos beneficios consolidados por importe de 100 que de unos beneficios agregados (sin eliminación de operaciones intragrupo) por importe de 200. En el primer caso, que es el que tendría un cierto nivel de representatividad, el tipo efectivo de tributación sería el 30% (30/100). En el segundo caso, el tipo de tributación se reduciría al 15% (30/200).

En segundo lugar, debe tenerse en

cuenta que el *reporting* país por país otorga información relativa a los impuestos pagados en un determinado ejercicio, y no respecto de todos los impuestos (corrientes y diferidos) devengados generados y contabilizados como gasto, que son los que deberían considerarse de cara a calcular un tipo de tributación efectiva. Así, una empresa que obtiene un beneficio igual a 100, podría compensar pérdidas obtenidas en el ejercicio anterior por importe de 90. Si el tipo de tributación nominal aplicable es el 30%, pagaría impuestos sobre sus beneficios, pero una vez compensadas las pérdidas incurridas en el anterior ejercicio. La cantidad a pagar

ascendería a 3 ((100-90)\*30%). En la medida en que en el *reporting* país por país sólo se consideran los impuestos pagados en el ejercicio en curso, el tipo de tributación resultante ascendería al 3% de acuerdo a tales estadísticas, a pesar de que su tipo de tributación efectivo por los beneficios netos obtenidos en el ejercicio presente y en el anterior ha sido realmente el 30%.

El *country by country report* puede ser un instrumento útil para identificar situaciones concretas abusivas por parte de determinadas empresas multinacionales, que deslocalizan sus actividades y beneficios a países de baja tributación. Pero para calcular ratios generales de tributación de las empresas multinacionales, esta metodología cuenta con importantes limitaciones, como ha reconocido la propia OCDE en diversos informes. Por tal motivo, tratar de extraer conclusiones globales acerca del tipo de tributación efectiva partiendo de estos datos es un ejercicio estéril, salvo para confundir aún más a la opinión pública acerca del verdadero nivel de tributación de nuestras empresas.

La Aedaf, en un informe elaborado en el año 2017, ya demostró que el tipo efectivo medio de las empresas españolas ronda el 27%, partiendo de la metodología propuesta a tal efecto por la propia Dirección General de Tributos, el Banco de España y la propia OCDE. La *Tax Foundation* de Estados Unidos, en su *Índice de Competitividad Fiscal 2019* publicado en octubre por el Instituto de Estudios Económicos, concluye que nuestro Impuesto sobre Sociedades se sitúa por encima de la media del mundo desarrollado, y en el caso de las empresas cotizadas alcanza un tipo efectivo cercano al 30%. Pero no parece que exista ahora mismo un gran interés en difundir las conclusiones alcanzadas en este tipo de estudios.



María Jesús Montero, ministra de Hacienda en funciones.

## Las tres mentiras de la oposición sobre Avalmadrid



Pedro Muñoz Abrines

**Y**a he tenido la oportunidad de exponer con anterioridad el punto de vista del grupo popular en la Asamblea de Madrid sobre la comisión de investigación sobre Avalmadrid. Tras el contundente archivo de la Fiscalía Anticorrupción de la denuncia que la izquierda de Más Madrid presentó contra la presidenta regional, y teniendo en cuenta la obligación de las comisiones parlamentarias de investigación de respetar los derechos y libertades fundamentales de las personas, como son la intimidad personal y el secreto profesional, lo que implica la imposibilidad de que la comisión cuente con datos e infor-

mes, planteé que lo mejor es el cierre de la investigación parlamentaria. Pero lo que nos ha llevado hasta aquí, y que se haya generado una pelota que ha crecido de manera incomprensible, son tres ideas o argumentos falaces o falsos que la oposición ha usado para justificar la creación de una comisión de investigación sobre Avalmadrid.

La primera falacia es la consideración de Avalmadrid como empresa pública, perteneciente al sector autonómico de la Comunidad de Madrid. Era la manera de justificar la legitimidad del Parlamento regional para crear una comisión de investigación. Pero no es cierto. Avalmadrid, de acuerdo a nuestro ordenamiento jurídico, es una entidad financiera con forma de Sociedad de Garantía Recíproca, que pertenece al sector privado. Que la Comunidad de Madrid ostente

el 26% del capital no le confiere a la sociedad categoría de público, ya que el peso de la Administración Regional es inferior al 50%, y tal como establece el Sistema Europeo de Cuentas -SEC 2010-, el Gobierno de la Comunidad de Madrid tampoco controla el Consejo de Administración, ni los nombramientos de la entidad financiera.

La segunda mentira que se ha defendido es que era necesario investigar como consecuencia de un expediente del Banco de España en el que se ponen de manifiesto graves irregularidades en bastantes operaciones de concesión de aval aprobadas por Avalmadrid. Tampoco es cierto. El expediente del Banco de España hace referencia tan sólo a ciertas deficiencias de procedimiento en el seguimiento del riesgo de los avales en vigor. En realidad, se trata, tan sólo, de un incumplimiento parcial de un re-

querimiento que el Banco de España realizó en 2012 para que Avalmadrid mejorase ciertos procedimientos de control. Se solicitaba que los informes sobre riesgo que se elevan al Consejo de Administración fuesen menos sucintos, que las anotaciones contables por deterioro del riesgo se hicieran con mayor inmediatez, y que la revisión de las operaciones de seguimiento especial del riesgo se hiciera de manera constante dentro de la periodicidad fijada en las normas correspondientes. Como se puede comprobar, nada de serias y graves irregularidades en la concesión de avales. Tan sólo cuestiones de procedimiento.

## Supuestas irregularidades

La tercera falsedad consiste en elevar las supuestas irregularidades a unas 200 operaciones de Avalmadrid. El Banco de España, cuando hizo las

comprobaciones respecto al cumplimiento de los requerimientos relacionados con el seguimiento del riesgo, empezó analizando unas 167 operaciones. Tras las correspondientes aclaraciones y alegaciones de Avalmadrid, el número de operaciones con deficiencias de procedimiento, que no irregularidades, se quedó en 22. Es decir, una reducción del 87%. Esas 22 operaciones suponen el 0,1% de las 22.000 que Avalmadrid ha realizado en el periodo que la Comisión quiere analizar (2007-2018).

Tres mentiras y una persecución personal justificaron una comisión de investigación parlamentaria para ir en contra de lo que ya ha dictaminado la Fiscalía en dos ocasiones. No parece razonable, ni para Avalmadrid ni para los madrileños.

Portavoz adjunto del grupo popular en la Asamblea de Madrid

# Los empresarios asumen el Gobierno de izquierdas y piden moderación

Los patronos advierten de que serán beligerantes si hay grandes subidas de impuestos

MIGUEL ÁNGEL NOCEDA, Madrid  
Los patronos venían reclamando un "Gobierno de moderación" —sin Pablo Iglesias—, pero los empresarios asumen ya la alianza entre PSOE y Unidas Podemos para formar un "Gobierno

progresista". Eso no significa que vayan a dejar de reclamar que se respeten líneas rojas que, según las fuentes consultadas, no se deben traspasar. En esos límites, las principales asociaciones empresariales exigen que no se rebase el

marco constitucional, en alusión a las conversaciones con ERC, y se evite una gran subida de impuestos o la reversión de reformas que "han sido positivas para crear empleo". Si eso ocurre, advierten de que serán beligerantes.

Desde que Pedro Sánchez y Pablo Iglesias se dieron el abrazo postelectoral, tanto las principales organizaciones empresariales como otros empresarios a título particular no han dejado de lanzar mensajes directos e indirectos para que no prospere la alianza entre PSOE y Podemos. Al tiempo, han dado preferencia a que sea el PP el que propicie un acuerdo de legislatura para que haya un Gobierno "estable y moderado", tal como reclamó la junta directiva de la patronal CEOE y pedía ayer mismo el Círculo de Empresarios. Sin mencionar directamente a Podemos ni hacer ninguna petición expresa al PP, la CEOE reseñaba en un comunicado: "Trasladamos a los partidos 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".

Después de tres semanas de aquel pacto del abrazo, su preocupación ha ido en aumento ante la posibilidad de que el independentismo, a través de ERC, entre en el juego de alianzas. "Los unos [por PSOE y Podemos] están en posiciones legítimas, pero equivocadas, y con respecto a los otros [ERC], lo que queremos es que se aplique la ley y la Constitución", sostiene el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, quien insiste en que su mensaje sigue siendo el mismo desde el primer día. Es decir, que el Gobierno garantice la estabilidad y moderación dentro del orden constitucional. No obstante, matiza que la patronal no puede ir más allá en su valoración hasta que "no conozca hasta dónde quieren llegar" los socialistas y Esquer-

ra. Esas declaraciones de Garamendi llegan tras conocerse la visita de los líderes sindicales (Unai Sordo, de CC. OO. y Pepe Álvarez, de UGT) a Oriol Junqueras en la cárcel. La CEOE no varía un ápice su discurso por esas entrevistas. "Lo que tengo claro es que yo no voy a ir a visitar a Junqueras", manifestó ayer tras asistir a un desayuno organizado por la patronal, en abierta alusión a la visita que en su momento hizo su antecesor, Juan

Rosell, al líder de Esquerre Republicana.

El líder empresarial sí ha tenido la oportunidad, en todo caso, de contactar con el Gobierno en funciones. "He estado con todos los que tenía que estar", sostiene Garamendi sin desvelar si entre las reuniones se incluye una visita a La Moncloa. En cualquier caso, la CEOE ha recibido mensajes de Pedro Sánchez para rebajar la inquietud: a través de la ministra Nadia Calviño, que se ha reunido

una y otra vez con los patronos y adelanta una política económica continuista, e incluso en el acuerdo de coalición PSOE- Podemos, cuyo punto 9 subraya el compromiso del futuro Ejecutivo con las metas fiscales pactadas con Bruselas. La Moncloa traslada el mensaje de que "los empresarios se convencerán de que no va a haber ninguna decisión traumática como tampoco la hubo en 1982 —tras la victoria del PSOE, cuando se hablaba de la naciona-

lización de la banca y las eléctricas— ni se va a transgredir la Constitución".

Por si acaso, Garamendi, que en verano se reunió también con Podemos, insiste en que los empresarios serán beligerantes si detectan medidas "que sean malas para el país". La posibilidad de revertir totalmente la reforma laboral, de aprobar una subida generalizada de impuestos o de rebasar el marco constitucional para atraer a ERC entraría dentro de esa categoría. "Pensamos que se puede dialogar dentro de la ley y que hay grandes acuerdos que necesitan del consenso de los grandes partidos", completan las fuentes consultadas.

Garamendi apela a la responsabilidad de los partidos. A su juicio, "en un escenario de desaceleración 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 un crecimiento económico sostenible generador de más y mejores empleos". En plata: que el PSOE se



Pablo Iglesias y Yolanda Díaz, de Unidas Podemos, con Antonio Garamendi, durante una reunión en Madrid el pasado julio. / PODEMOS

aleje de Podemos y de cualquier acuerdo con ERC y que el PP y Cs se muevan.

En parecidos términos se ha expresado Josep Sánchez Llibre, presidente de la patronal catalana Foment del Treball y vicepresidente de la CEOE, quien en su momento celebró que "los dos partidos" se hubieran puesto de acuerdo, pero inmediatamente subrayó que los empresarios catalanes también quieren un Gobierno "estable, moderado y riguroso" dentro de las líneas constitucionalistas y no lejos de la ortodoxia fiscal que exige Bruselas. El exdiputado de la antigua CiU (rama Unió) manifestó ayer: "No quiero demonizar una alianza legítima de unos grupos con los que luego me tengo que entender y de los que todavía no se conoce el programa. No hay que poner la venda antes de la herida. Luego ya hablaremos".

"El resultado electoral es el que es; también hay que convivir con los independentistas", prosigue con pragmatismo, "y hay que aprovechar todos los mecanismos que existen para lograr un Gobierno que se mueva por los cauces constitucionales y respete los principios de moderación, estabilidad y rigor. Y si hay partidos independentistas que apoyan un Gobierno constitucionalista, bienvenidos sean". Lo contrario, a su juicio, será *casus belli* para los empresarios. El jefe de Foment, que incidió en que "con Podemos o sin Podemos" los presupuestos "estarán muy controlados por Europa y habrá poco margen de maniobra", también reclama diálogo entre el Gobierno y la Generalitat.

Otro actor muy activo en este escenario es el presidente de la Cámara de Comercio de España, Josep Lluís Bonet, que insiste en la misma línea: España necesita un Gobierno "centrado y estable". En las jornadas de S'Agaró (Girona), Bonet añadió que España necesita un Gobierno que "enfoque los retos que tiene la sociedad española". "Hacen falta algunas cirugías profundas", dijo en relación con las reformas estructurales imprescindibles en asuntos como la educación o la energía.

#### Carta abierta

En ese contexto, el más beligerante es el Círculo de Empresarios, en el que se agrupan un centenar de ejecutivos de grandes empresas. Este grupo hizo pública ayer una carta en la que hace un llamamiento al presidente del Gobierno en funciones, así como a los líderes del PP y Cs, para que "inicien conversaciones y alcancen un pacto entre partidos que defienden la Constitución y los consensos del 78 para sacar a España del bloqueo".

"Podemos seguir repitiendo una y otra vez elecciones, deteriorando cada vez más la confianza de los ciudadanos, o bien podemos poner los intereses del país por delante de los partidistas", señala la misiva del Círculo, que lidera John de Zalucta. Más concluyente aún es una fuente empresarial que pide el anonimato: "Todo se habría arreglado si la misma noche electoral si Pablo Casado hubiera llamado a Sánchez para ofrecerle un pacto de legislatura con el compromiso de hacer una leal y contundente oposición".

# El Círculo de Empresarios reclama un pacto de gobierno al PSOE, PP y Cs

**'CARTA ABIERTA SOBRE LA SITUACIÓN POLÍTICA'** / La institución advierte a Sánchez de que con los independentistas catalanes y Podemos "no será capaz" de hacer las reformas que necesita España.

M.Valverde. Madrid  
El Círculo de Empresarios demostró ayer su profunda preocupación ante las maniobras del presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez, para tejer su investidura con vistas a una nueva legislatura, básicamente, con Podemos y el independentismo catalán. Sobre todo, después de que los dirigentes de CCOO y UGT hayan visitado en la prisión donde se encuentra al líder de ERC, Oriol Junqueras, para pedirle que respalde a un Gobierno de izquierdas, sustentado en el PSOE y Unidas Podemos.

En un gesto poco habitual, la institución que preside John de Zulueta publicó una *Carta abierta sobre la situación política*, en la que "hace un llamamiento al presidente del Gobierno, así como a los líderes del PP [Pablo Casado] y Ciudadanos [Inés Arrimadas], para que inicien conversaciones con el fin de alcanzar un pacto de gobierno". Un acuerdo, "entre partidos que defienden la Constitución y los consensos de 1978, y mayoritariamente votados por los ciudadanos en las últimas elecciones [del 10 de noviembre], para sacar a España del bloqueo político en el que se encuentra".

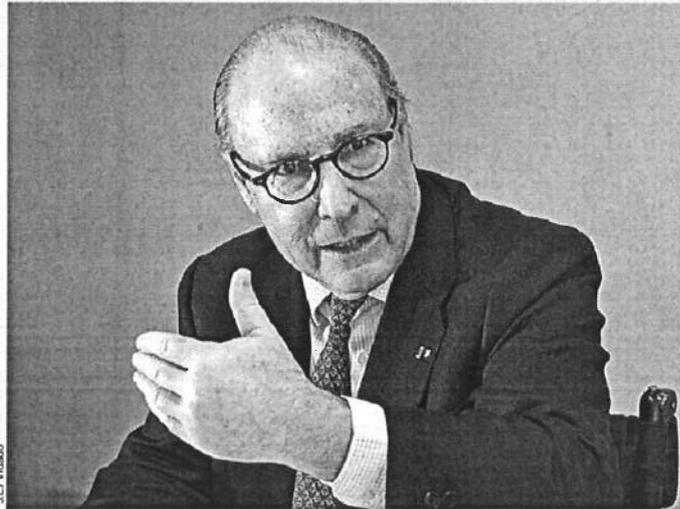
En opinión del Círculo de Empresarios, el acuerdo que propone entre el PSOE, el PP y Ciudadanos "permitiría aliviar la preocupación de un

gran número de ciudadanos y empresas ante un programa de gobierno que consideran perjudicial, tanto para la economía como la estabilidad institucional".

## Una tarea inaplazable

Es una clara referencia a la alianza que intenta tejer el PSOE con Podemos, los independentistas catalanes, los nacionalistas vascos y nuevos grupos de izquierda y regionalistas. Entre otras razones, porque el Gobierno y Podemos quieren subir los impuestos a las empresas y la creación de otros nuevos. Por ejemplo, la tasa tecnológica o el impuesto a las transferencias financieras. El PSOE y Podemos también quieren cambiar la reforma laboral que hizo el PP y confirmar la revalorización de las pensiones con la subida del Índice de Precios de Consumo (IPC).

Los empresarios también están inquietos por los términos de un eventual pacto entre los socialistas y ERC, que pueda cuestionar la unidad de España y la soberanía nacional. Precisamente, los líderes de CCOO, Unai Sordo, y de UGT, Pepe Álvarez, han visitado en los últimos días al líder de ERC, Oriol Junqueras en la prisión de Lledoners, en Sant Joan de Vilatorrada (Barcelona), para pedirle que apoye a un "Gobierno progresista", con la agenda del PSOE y Podemos y un acercamiento a los



El presidente del Círculo de Empresarios, John de Zulueta.

independentistas. Sin embargo, los empresarios advierten a Sánchez de que "ningún partido será capaz por sí solo de afrontar con éxito esta inaplazable tarea [de emprender las reformas económicas que necesita España], y menos con aliados situados en los extremos del tablero político o en el entorno independentista".

Tareas que aborden "los serios desafíos económicos y sociales a los que nos enfrentamos". Por ejemplo, en "el desempleo, las pensiones, la educación, la demografía, la productividad o la innovación". El

Círculo también reclama progresos "en la innovación, la reducción de la deuda pública, la transformación digital de la economía o la transición energética".

## Cansancio electoral

Los empresarios, como gran parte de la sociedad española, mostraron su cansancio por el permanente bloqueo de la situación política y la falta de un gobierno que pueda hacer reformas porque ninguno tiene una amplia mayoría parlamentaria que le respalda. Una situación en la que está España

desde 2015. "Podemos seguir repitiendo una y otra vez elecciones, deteriorando cada vez más la confianza de los ciudadanos en la capacidad de la política para resolver nuestros problemas", dice la institución. "O bien podemos poner los intereses del país por delante de los partidistas", señala la carta, en un mensaje muy claro a las formaciones políticas.

Por todo ello, los empresarios urgen un acuerdo de gobierno entre el PSOE, el PP y Ciudadanos. "Necesitaremos pactos de Estado entre grupos

**Los empresarios piden un acuerdo en defensa de la Constitución y de la Transición**

**El Círculo urge la reducción de la deuda, la reforma de las pensiones y un cambio energético**

**Reclama a los partidos políticos que den prioridad a los intereses de España**

políticos que conformen mayorías centradas y estables que garanticen un horizonte de continuidad en las próximas legislaturas".

La carta hace una llamada a la "responsabilidad" de estos tres partidos para "superar las diferencias y consensuar las reformas estructurales que permitan lograr un crecimiento más sólido, sostenible e integrador". Una evolución que "nos permita seguir avanzando por el camino de la prosperidad económica, la inclusión social y el bienestar que iniciamos juntos hace más de cuarenta años y tenemos que asegurar a las nuevas generaciones". "Creemos que España y los españoles se merecen este esfuerzo".

El Círculo recalca que la elección de la nueva presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, "demuestra que es posible lograr acuerdos desde distintas sensibilidades. ¿Por que lo que es posible en Europa no puede ser una realidad en España".

Editorial / Página 2

## Batet ve "complicado" que haya investidura antes de Navidad

Expansión. Madrid  
La XIV Legislatura da sus primeros pasos. Felipe VI recibió ayer en el Palacio de la Zarzuela a la reelegida presidenta del Congreso, Meritxell Batet, que le hizo entrega del listado de 19 partidos con representación parlamentaria que serán convocados a la ronda de consultas del monarca. La CUP, que acaba de estrenarse en la Cámara, así como ERC y Bildu ya han anticipado que no acudirán. En el caso de ERC, su autoexclusión se produce,

paradójicamente, en plenas negociaciones con el PSOE sobre la investidura de Pedro Sánchez.

Batet admitió ayer que si bien no ve "imposible" celebrar un debate de investidura antes de Navidad, sí lo considera "complicado". "Antes de Navidad sería lo ideal. Voy

**ERC, la CUP y EH Bildu no acudirán a la ronda de consultas con el Rey**

analizando los tiempos y es verdad que es complicado. No es imposible pero tendrían que cuadrar muchas cosas que ahora no sé si están en condiciones de cuadrar", afirmó la presidenta del hemiciclo. Aunque las fechas para esa ronda de consultas no han trascendido aún, Batet aseguró durante una comparecencia posterior en el Congreso que encontró al Rey "con el ánimo de organizar rápidamente la agenda". Según la presidenta de la Cámara Baja, el monarca es "muy



Felipe VI recibe a la presidenta del Congreso, Meritxell Batet, ayer en el Palacio de la Zarzuela.

consciente de su papel constitucional, de su responsabilidad y, por tanto, sabe que se inicia un nuevo tiempo y una nueva legislatura en la que va a tener que recibir más gru-

pos que nunca, porque son 19".

Batet ha iniciado su nuevo mandato envuelta en la polémica, ante las protestas de PP, Cs y Vox por las fórmulas de

acatamiento de la Constitución empleadas por los grupos independentistas, quienes aludieron a "presos políticos" y lanzaron proclamas en favor de la autodeterminación.

## La inestabilidad política lapida la confianza de los consumidores

Solo un 9% de los españoles cree en el avance económico

G. V. MADRID.

La inestabilidad institucional, la desaceleración de la economía y el amplio abanico de incertidumbres internacionales que se presentan de cara al próximo año están mermando el ánimo de los consumidores y laminando sus expectativas sobre la marcha de la economía.

Según la última lectura del CIS sobre los *Indicadores de la situación económica* solo un 9 por ciento de los españoles considera que se producirá en el medio plazo una mejoría de la salud económica del país, siendo este grupo de optimistas menor que el 12,4 por ciento que en el mes de septiembre se subía al carro de los buenos augurios.

Por contra, se produce un aumento del porcentaje de españoles que prevé un mantenimiento o incluso empeoramiento de

---

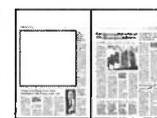
**4,3**  
POR CIENTO

Es el aumento, desde septiembre, de los españoles que creen que empeorará la economía.

---

la situación económica en los próximos meses.

Concretamente, el 39,6 por ciento de los españoles cree que se mantendrá igual la coyuntura económica –la opinión predominante–, mientras que los más pesimistas, que consideran que será peor en los próximos meses la situación de la economía, son el 37,3 por ciento de los españoles, un 4,3 por ciento más de los que consideraban esta perspectiva en septiembre.



# La rentabilidad de la banca española cae 1,5 puntos en un año, hasta el 5,9%

**ESTADÍSTICAS DE LA PATRONAL AEB/** Los tipos de interés negativos, el aumento de las provisiones para cubrir ajustes laborales y el alto nivel de activos inmobiliarios castigan los balances.

R. Lander, Madrid

La rentabilidad del negocio bancario en España, no sólo sigue siendo insuficiente sino que ha experimentado un descenso de 1,5 puntos porcentuales en el último año, según los datos de la patronal AEB. Esta estadística deja fuera a las antiguas cajas de ahorros, como CaixaBank y Bankia, y a las cajas rurales.

Las entidades adheridas a la AEB cerraron septiembre con una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 5,9%, muy por debajo del 7,4% registrado en las mismas fechas del año anterior y del llamado coste del capital, situado en el 10%.

Este 5,9% compara mal con la ROE del 7% que declaran los 130 mayores bancos europeos a 30 de junio, el último dato agregado disponible.

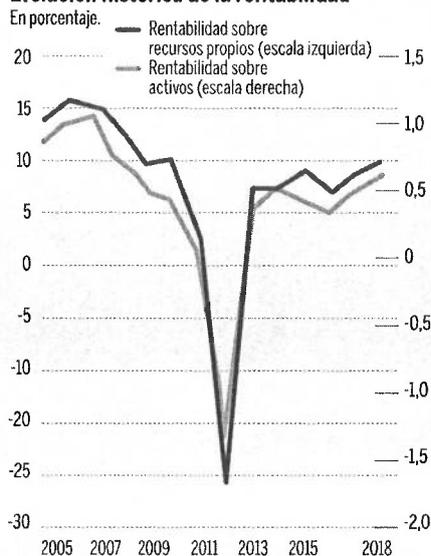
Este parámetro es clave para que las entidades puedan generar capital orgánicamente y elevar sus niveles de solvencia. También para inyectar crédito a la actividad económica, atraer accionistas y pagar dividendos.

El problema de baja rentabilidad en España se ha agravado debido a los tipos de interés negativos en Europa, pero según los expertos y el Banco de España no se puede achacar sólo a eso.

El fuerte descenso que se

## FOTO DEL SECTOR

### > Evolución histórica de la rentabilidad



Fuente: Entidades y Banco de España

### > Los mejores del ranking

ROE, en porcentaje. ■ ENE-SEP 2019

Bankinter	12,6	⬇️ -0,4
BBVA	10,1	⬇️ -2,0
Sabadell	6,9	⬆️ 4,9
Kutxabank	6,4	⬆️ 0,1
Bankia	6,0	⬇️ -1,9
Santander	5,9	⬇️ -2,3
CaixaBank	5,6	⬇️ -2,3
Unicaja	5,4	⬆️ 0,5
Liberbank	4,5	⬇️ -1,5
Cajamar	3,4	⬆️ 0,3

Expansión

## La rentabilidad de la banca en España estuvo muy cerca del 15% justo antes de la crisis financiera

ha producido en los últimos meses tiene que ver con el elevado volumen de herencia inmobiliaria que sigue acumulando la banca, pese al intenso saneamiento reciente. También está relacionado con el

cambio de tendencia en la cifra de provisiones para cubrir deterioros, que ha vuelto a subir en varias entidades. Bien para cubrir el coste de ajustes laborales (caso de CaixaBank, por ejemplo), o bien para cubrir las pérdidas provocadas por grandes ventas de activos tóxicos a fondos especializados (caso de Bankia).

Asimismo influye la debilidad de los ingresos y la desaceleración económica.

En los años anteriores a la

crisis financiera, la ROE de la banca española llegó a acercarse al 15%. El peor año fue 2012, cuando esta ratio se adentró en terreno negativo.

“Si tuviera que poner dinero en un banco preferiría invertir en uno justo de capital pero rentable que a la inversa, porque eso es garantía de supervivencia”, señaló el martes José Antonio Álvarez, consejero delegado de Santander, en el XV Encuentro Bancario organizado por IESE y patro-

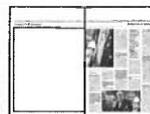
## WiZink gana un 34% menos

El banco digital propiedad de Vårde Partners, uno de los diez que más dinero ganan en España, se ha visto obligado a realizar más provisiones por las demandas judiciales que tiene en varios juzgados. Algunos clientes le acusan de cobrar “tipos desorbitados” en las tarjetas ‘revolving’. Las dotaciones han hecho caer el beneficio consolidado de enero a septiembre un 34%, hasta 59 millones. El volumen total de ingresos sigue creciendo. En este periodo, a tasas del 5%.

## Según la EBA, la banca debe activar con más fuerza la palanca del gasto de explotación

cinado por EY. “Si no ganas dinero no puedes llamar a los accionistas cuando necesitas mejorar la solvencia”, añadió.

Según la EBA, la palanca para mejorar la ROE es reducir los gastos de explotación.



**José Manuel Campa** Presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA)

# “No habrá una economía verde si incentivamos bancos insolventes”

Jorge Valero BRUSELAS.

Europa quiere usar todas las herramientas disponibles para transitar hacia una economía verde. Porque la lucha contra el calentamiento global es una de las prioridades más destacadas de la nueva Comisión Europea. Sin embargo, el presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), José Manuel Campa, lanza un aviso al posicionarse en contra de incentivar la economía verde relajando los requerimientos de capital para la banca cuando presten a sectores sostenibles, como está considerando la Unión Europea (UE). En una entrevista con *elEconomista*, Campa también avisa que, a pesar del esfuerzo de consolidación de la banca española, todavía necesita mejorar sus costes operativos y encontrar modelos viables para el futuro.

**Recientemente, la EBA publicó los resultados del ejercicio de transparencia, después de recopilar los datos de los bancos de la UE. Una de las principales conclusiones es**

**que la rentabilidad de los bancos europeos continúa siendo baja. ¿Le preocupa, dada la actual desaceleración de la economía?**

La rentabilidad es una preocupación para nosotros. Los bancos han mejorado sus ratios de capital en los últimos años y han disminuido el volumen de préstamos morosos. Eso es realmente bueno, significa que los balances se han fortalecido. Pero, al mismo tiempo, la rentabilidad continúa siendo baja durante varios años. Está por debajo de los costes estimados de capital. Esto representa un desafío, porque el entorno macroeconómico es exigente. Los bancos necesitan encontrar la manera de mejorar la rentabilidad.

**¿Qué podrían hacer ellos?**

Los costes operativos de la banca son un primer aspecto importante. El ratio costes-ingresos se ha mantenido estable en los últimos tres o cuatro años. De hecho, han aumentado ligeramente en el último año. En segundo lugar, los bancos deben invertir en la digitalización y la trans-

**Rentabilidad:**

“La banca española debe bajar costes y presentar un modelo comercial viable”

**Tecnología:**

“El sector debe invertir en digitalización para transformar su negocio”

**Fusiones:**

“Los bancos que no son viables deben salir del mercado, no consolidarse con otros”

formación de sus modelos de negocio, en algunos de los nuevos aspectos que la tecnología aporta a la industria. Los bancos realmente tienen que intentar ser más efectivos al decidir sobre su rentabilidad.

**Las conclusiones del ejercicio de transparencia alertaron sobre el riesgo de exposición a los mercados emergentes. ¿Hasta qué punto fue una advertencia para los bancos españoles? ¿Son más vulnerables, dada su presencia en países como México, Brasil, Turquía?**

Realmente está hablando de dos bancos, porque esos son los únicos que pueden tener ese tipo de exposición. Esos (bancos) con el tiempo han probado su robustez y diversificación. Pero fue una advertencia general, no solo para el aspecto latinoamericano del hemisferio occidental de los mercados emergentes. A medida que avanzamos, existe el potencial de una disminución en el crecimiento en mercados de alto crecimiento o mercados emergentes como los asiáticos. Respecto a los mercados latinoamericana-

nos, probablemente diría que algunos de los riesgos ya se están materializando claramente, dada la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento. Pero es más para las otras áreas geográficas, ya que observamos un contexto macroeconómico con riesgos a la baja por la tensión comercial entre China y los Estados Unidos.

**Dada esta inestabilidad global y guerra comercial, y al mismo tiempo, la baja rentabilidad de la banca, ¿cómo ve a los bancos españoles en comparación con sus pares europeos?**

Nuestra evaluación general sobre la banca de la UE también se aplica a los bancos españoles. El desafío de la rentabilidad está presente, no hay duda al respecto. Los bancos españoles muestran una relación coste-ingresos más baja que otros pares del sector, pero la rentabilidad promedio es la misma que la media de la UE. El entorno de mercado para ellos no es tan diferente que para el resto de la UE: el entorno de tasas de interés bajas y



EFE

el bajo crecimiento en los volúmenes de préstamos. Ese es un gran desafío para todos ellos.

**¿Cuáles son las recomendaciones para los bancos españoles?**

La receta es bastante similar que para el resto de la banca europea. Necesitan trabajar en sus estructuras de costes, para asegurar que puedan tener rentabilidad y presentar modelos comerciales viables. Es cierto que los bancos españoles han pasado por muchas más reestructuraciones en términos de fusiones y consolidación que otras partes de la industria, pero los desafíos en ese sentido siguen siendo los mismos: baja rentabilidad, mejorar los costes operativos y modelos comerciales viables para el futuro.

**El vicepresidente para servicios financieros, Valdis Dombrovskis, indicó recientemente que la regulación podría favorecer la inversión y los 'préstamos verdes', teniendo en cuenta consideraciones prudenciales. La EBA está analizando la posibilidad de este "factor de apoyo verde" para relajar requerimientos de capital a la banca. ¿Cree que es una buena idea?**

Necesitamos tener el capital adecuado para los riesgos evaluados. En este momento, y creo que eso es lo que Dombrovskis también estaba señalando, es demasiado pronto para hablar realmente sobre factores de apoyo específicos, hasta que no tengamos una forma adecuada

de hablar sobre lo que es *verde* o no, es decir, la taxonomía en la que la Unión Europea está trabajando. En segundo lugar, necesitamos saber lo arriesgado que es una actividad, sea verde o no, desde el punto de vista de los préstamos bancarios a esas actividades, para asegurarnos de que tienen las provisiones de capital adecuadas.

**Pero, ¿está a favor de que los préstamos de la banca a sectores que favorezcan la transición ecológica tengan un tratamiento regulatorio beneficioso?**

Necesitamos bancos que sean capaces de ayudar a esa transición hacia la economía *verde*. Eso es absolu-

tamente cierto. Pero para hacer eso, lo más importante es tener un banco solvente y bancos rentables. Si los préstamos a esos sectores ecológicos presentan cierto riesgo, los bancos deben tener provisiones adecuadas para esos riesgos. Eso es lo importante. El análisis tiene que basarse en evidencias. No podemos decidir provisiones de capital ex ante para esas actividades hasta que no se realice una evaluación adecuada de los riesgos. Primero es comprender de qué estamos hablando, lo que es *verde*. En segundo lugar, es una medida adecuada de los riesgos, y luego podemos hablar sobre la asignación de capital. No vamos a llegar a una economía *verde* si en el camino incentivamos a los bancos a ser insolventes, a entrar en otra crisis financiera.

**En un discurso reciente indicó que los bancos europeos todavía no han podido recuperar completamente la confianza de los inversores. ¿Cuál es el motivo?**

La rentabilidad es el indicador más obvio. Para los inversores, la confianza no es solo la rentabilidad actual, sino también la rentabilidad sostenible a largo plazo. Supongo que la valoración más baja por parte del mercado indica que les preocupa que los bancos puedan presentar modelos de negocio viables y rentables y, al mismo tiempo, una tasa de rendimiento adecuada.

**El lavado de dinero es uno de los desafíos más importantes en la UE en el sector financiero. Los ministros de Finanzas de la UE discutirán este asunto mañana. Algunos socios proponen una agencia europea, pero usted ha dicho que primero hay que progresar en la armonización de las normas. ¿Cuál podría ser el punto medio?**

Existe una sensación clara de que nuestro enfoque actual contra el lavado de dinero dentro de la UE no es el apropiado y debe desarrollarse. Las directivas que tenemos se basan en principios y no son lo suficientemente prescriptivas. Dan mucho espacio para la adaptación de la regulación por parte de las autoridades nacionales. El resulta-

**Sostenibilidad: "Primero debemos comprender de qué estamos hablando, qué es 'verde' y qué no lo es"**

**Mercados: "Les preocupa si los bancos pueden presentar modelos de negocio viables y rentables"**

**Blanqueo: "El control del lavado de dinero es difícil por una regulación tan diversa en la UE"**

do es que la regulación local es muy diversa en la Unión Europea. Como consecuencia, la capacidad de controlar las transacciones que podrían implicar lavado de dinero es difícil porque existe mucha diversidad. Y una vez que el dinero entra en el mercado único, se puede mover con facilidad. Somos tan fuertes como nuestro eslabón más débil. Además, la diversidad de la regulación dificulta que los bancos presentes en varios lugares de la UE sean eficientes al tratar con el lavado de dinero.

**Y volviendo al tema de la autoridad única...**

Probablemente, también va en la dirección correcta. Pero necesita tener un mandato y recursos claros. Es difícil tener un mandato si la regulación bajo la que está operando es muy diversa en la UE. Creo que necesitamos progresar en ambas direcciones. Probablemente no sería operativa tener una autoridad europea sin un cambio en la regulación existente.



**¿Podría ser la EBA quien tomara las riendas, como quieren algunos socios, entre ellos España?**

Desde el 1 de enero ya hemos asumido algunas competencias en el terreno de la lucha contra el blanqueo de capitales. Estamos haciendo algunas revisiones de la aplicación de las directivas. Además, tenemos alguna experiencia y bases de datos. Realmente, depende de qué tipo de mandato obtendría esa autoridad. Si estamos considerando una gran capilaridad, con expertos y empleados desplegados por toda la UE, con responsabilidades directas sobre el terreno, entonces probablemente se trataría de un organismo completamente diferente, que requeriría muchos recursos. Si se trata de asegurarnos a nivel europeo de que haya convergencia en la supervisión por parte de las autoridades nacionales, sin duda podríamos ser mucho más útiles.

**Una de las peticiones constantes por parte de su institución y del BCE es la necesidad de que la banca europea se consolide más, vía fusiones o compras. ¿En qué países o regiones ve más espacio para ello?**

No se trata de centrarnos en una región en particular. Nosotros definimos la consolidación de una manera un poco más amplia, en lo que llamo dinámicas constructivas. Esto significa que los bancos que realmente no están funcionando, o no tienen modelos comerciales viables tienen que salir del mercado. La consolidación es buena si conduce a obtener un banco mejor como resultado de la consolidación, al mejorar la eficiencia y aprovechar economías de escala. Pero si dos bancos malos no presentan un modelo de negocio sostenible, la consolidación no será la solución al desafío de la rentabilidad. El proyecto de su fusión debe ser más sostenible y más viable que los proyectos de las dos instituciones por separado.

**¿Y qué papel juegan los bancos viables en este marco de dinámicas constructivas del que habla?**

También necesitamos tener una actividad más dinámica en términos de los bancos realmente buenos. En Europa no vemos que los bancos con un buen rendimiento estén ganando cuota de mercado, o creciendo, o mejorando su actividad transfronteriza. Para nosotros, es importante un mercado único efectivo con actividad transfronteriza. Por lo tanto, no nos estamos centrando exclusivamente en la consolidación en un mercado único, sino en esta idea de dinámicas positivas. Debería haber más salidas para los bancos malos, mientras que los bancos buenos deberían crecer. La consolidación debería ocurrir cuando el resultado de tal proceso sea un modelo de negocio que es más sostenible y viable. Si no es el caso, no deberíamos dar la bienvenida a la consolidación por el hecho de consolidar.



Bruno Le Maire, ministro de Finanzas de Francia, ayer junto a Christine Lagarde, presidenta del BCE. / T. M. (GETTY)

## El Eurogrupo reclama a España un presupuesto

Los ministros de Finanzas de la zona euro pidieron a España que les remita "cuanto antes" un proyecto de presupuesto actualizado para 2020 que reemplace al borrador que les remitió en octubre. "Bélgica, Austria, Portugal y España enviaron un borrador presupuestario sin cambios en la política económica. Les invitamos a enviar actualizaciones de sus borradores cuanto antes para garantizar el cumplimiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento", señalaron los titulares de Finanzas en un comunicado. El Eurogrupo avaló, de esa manera, la evaluación realizada por la Comisión Europea.

## Roma y Berlín dificultan un acuerdo para relanzar la unión bancaria europea

LLUÍS PELLICER, Bruselas

Las nuevas crisis políticas en Roma y Berlín amenazaban ayer con volver a aguar las esperanzas de los Diecinueve de alcanzar un acuerdo para relanzar la Unión Bancaria. Los países del euro debían dar

nuevas competencias al fondo europeo de rescates (Mede) y fijar una hoja de ruta para el fondo de garantía de depósitos. Pero las tensiones en el Gobierno alemán y sobre todo la agria polémica italiana por el Mede ponen en riesgo los posibles pactos.

Los ministros de Finanzas de la zona euro afrontaban ayer un Eurogrupo clave con total incertidumbre. Hace solo un mes, las capitales daban por hecho con un cierto "optimismo" que podrían cerrar por fin la reforma del Mede y acordar los próximos pasos que deben dar para crear un fondo de garantía de depósitos comunitarios, después de que Berlín levantara su bloqueo a ese instrumento con una propuesta que formuló su vicecanciller y responsable de Finanzas, Olaf Scholz.

Sin embargo, la posición de Scholz dentro del Gobierno alemán ha quedado debilitada des-

pués de que el pasado fin de semana perdiera la carrera por liderar el SPD. Scholz era el principal valdador dentro del gobierno de coalición no solo de un fondo comunitario que garantice los depósitos de todos los ahorradores, sino también de un instrumento europeo de paro. "La situación interna sin duda complica las cosas", señalaron fuentes diplomáticas.

El principal escollo que amenazaba la reunión, aun así, procedía de Roma, donde la reforma del Mede ha provocado un vendaval político azuzado por el líder de la Lega, Matteo Salvini. La reforma da más poderes de supervi-

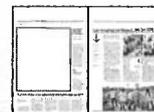
sión sobre los países con desequilibrios económicos e incluye cuestiones como las cláusulas de acción colectiva (CAC). Estas buscan facilitar los procesos de reestructuración de la deuda, impidiendo que un accionista minoritario pueda bloquear ese proceso en contra de los mayoritarios.

Con una deuda del 135%, los críticos en Italia con esa cláusula creen que su inclusión puede llevar a una reestructuración casi inevitable. Ese extremo está siendo desmentido en Bruselas constantemente. Sin embargo, el primer ministro italiano, Giuseppe Conte, amenazó en una entrevista

ta a *Corriere della Sera* con bloquear la reforma del Mede en caso de no quedar satisfecho con el proyecto para la unión bancaria.

Los responsables y ministros de la zona euro pidieron a su llegada al Eurogrupo no obstaculizar la aprobación de unas medidas que llevan ya meses negociadas. "Los cambios fueron acordados en general en junio. Creo que no penalizan a ningún país y, por tanto, tampoco a Italia", sostuvo el comisario de Economía, Paolo Gentiloni.

En caso de superar ese escollo, el Eurogrupo debería poder zanjar la creación de un cortafuegos para bancos en quiebra de 65.000 millones y el diseño de líneas precautorias para países que sufran *shocks* puntuales. El embrollo italiano, sin embargo, ha reabierto el debate sobre si los países cuyos bancos reciban fondos del Mede para su resolución deben someterse a programas de reformas, a lo cual España se opone. A pesar de la crisis alemana, los ministros esperaban también avanzar en una hoja de ruta para el diseño y la puesta en marcha del fondo de depósitos, si bien fuentes del Ministerio de Economía español admitieron que sin la concreción y ambición a la que aspiraba España.



# La desaceleración de los servicios en la UE anticipa un crecimiento del 0,1%

## El sector refleja una mejora en España impulsado por las ventas nacionales

G. Velarde MADRID.

El crecimiento de la actividad del sector privado de la zona euro se mantuvo constante en el mes de noviembre, ayudado por el hecho de que el sector manufacturero frenase su declive y pese a que el sector servicios haya ralentizado su expansión, según el índice compuesto de gerentes de compras (PMI), que se mantuvo en 50,6 puntos y sugiere un incremento del 0,1 del PIB en el cuarto trimestre.

De hecho, en el caso del sector servicios, el índice PMI sectorial empeoró en noviembre a 51,9 puntos, desde los 52,2 del mes anterior, aunque aún se mantiene en territorio expansivo, mientras que el dato del sector manufacturero se situó en 46,9 puntos, desde los 45,9 de octubre, lo que sigue reflejando una caída de la actividad.

“El índice PMI final de la zona euro de noviembre muestra una economía casi estancada”, indicó Chris Williamson, economista jefe de IHS Markit, para quien resulta “preocupante” que el sector servicios también esté en camino de registrar su expansión trimestral más débil de los últimos cinco años, “lo que sugiere que la desaceleración continúa extendiéndose”.

Los niveles de nuevos pedidos recibidos por las empresas de la zona euro se mantuvieron sin cambios en noviembre, tras dos meses consecutivos de declive. La debilidad de la demanda de nuevo procedió del exterior, con un nuevo descenso de los pedidos para exportaciones, que acumulan 14 meses consecutivos a la baja.

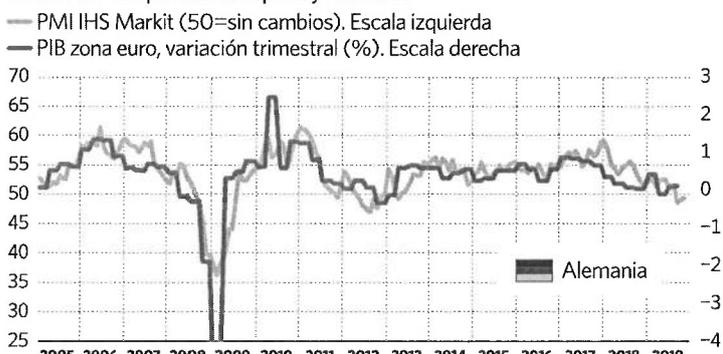
En el mes de noviembre, Francia siguió siendo el país con el mejor resultado en términos de crecimiento de la actividad total, seguido de cerca por Irlanda y España, mientras que Italia y Alemania registra-

### El avance económico se estanca

Índice PMI compuesto de la zona euro



Índice PMI compuesto de España y Alemania



Fuente: PMI IHS Markit.

elEconomista

ron caídas de la actividad privada.

“El crecimiento económico casi estancado ha estado acompañado por algunas de las presiones de los precios más débiles que hemos observado en los últimos años, lo que amenaza con mantener la inflación muy por debajo del objetivo

del BCE en los próximos meses, aumentando la posibilidad de nuevas medidas de estímulo a principios del próximo año”, añadió Williamson.

La actividad del sector servicios en España se fortaleció durante el pasado mes de noviembre, exten-

# 123,4

MILLONES DE EUROS

El PMI compuesto y de servicios en Estados Unidos en noviembre registró un importante refuerzo en el undécimo mes del año. En concreto, el índice compuesto reflejó un incremento hasta los 52 puntos, frente a los 50,9 puntos registrados en octubre, en lo que es el nivel más alto desde agosto. Por su parte, el PMI del sector servicios experimentó un incremento de un punto, hasta los 50,6 puntos -que refleja una expansión-.

diendo así a algo más de seis años el actual periodo de expansión, a pesar de que algunas empresas expresaron su preocupación respecto de la formación de un nuevo Gobierno “y su posible impacto en áreas relacionadas con la regulación, los salarios y la actividad económica”.

### Fortaleza interna

De este modo, el índice de gestores de compras (PMI) del sector servicios de España subió en 53,2 puntos en noviembre, desde los 52,7 del mes anterior, manteniéndose así holgadamente por encima del umbral de los 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción.

En su análisis, IHS Markit destacó que los nuevos pedidos del sector servicios aumentaron a pesar de la reducción observada de los nuevos pedidos procedentes del exterior, mostrando así que los mercados nacionales fueron la principal fuente de impulso de las ventas durante el undécimo mes del presente ejercicio.

Reacción «bastante fría, por no decir negativa», al austero plan finlandés  
Calviño recuerda que nos arriesgamos a perder fondos agrícolas y regionales

## España rechaza el recorte de 48.000 millones en la UE

Mirentxu Arroqui - Bruselas

Las espadas siguen en alto y no parece que vayan a bajarse la semana que viene. La propuesta finlandesa de recorte para el próximo marco financiero 2021-2027 que pretendía desatascar las negociaciones de cara a la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno de los días 12 y 13 de diciembre no ha convencido a nadie. Así lo reconoció ayer la ministra de Economía en funciones, Nadia Calviño, que defiende un presupuesto más elevado para hacer frente a las necesidades que atraviesa el club comunitario.

La propuesta de la presidencia finlandesa –país que encauza la negociación este semestre– fue analizada ayer por parte de los embajadores europeos como paso previo al debate en la cumbre al máximo nivel. La ministra española definió la primera reacción como «bastante fría, por no decir negativa por parte de los Estados miembros», aunque no quiso adelantarse a acontecimientos ante unas negociaciones tan enconadas. Finlandia ha propuesto para el presupuesto europeo un descenso de 48.000 millones de euros respecto a la propuesta del Ejecutivo comunitario (1,11% del PIB). Este recorte afectaría a las partidas de fondos regionales y agrícolas que recibe nuestro país.

«Nosotros hemos venido defendiendo un presupuesto más elevado que el que propuso la Comisión Europea y que el que en este



Nadia Calviño, con los ministros de finanzas de Luxemburgo (izda.) y de Bélgica (dcha.), ayer, en Bruselas

momento está en la caja de negociación que ha puesto la presidencia finlandesa sobre la mesa», explicó Calviño. Desde hace meses cunde el malestar en la delegación española –compartido por los países del Sur y del Este– por la forma de encauzar las negociaciones del país nórdico. Creen que están priorizando sus intereses nacionales en pos de la austeridad al mandato de conseguir el acuerdo entre los socios. En la capital comunitaria se da por supuesto que esta próxima cumbre se saldará con un sonoro fracaso

y que será bajo presidencia rumana en el primer semestre del año cuando haya avances.

Calviño recordó ayer que para España es importante preservar las tradicionales partidas de los fondos regionales y agrícolas pero también aquellas políticas «que construyen Europa» como el programa Erasmus, los fondos a la investigación o la política de defensa y seguridad. La ministra aseguró que «esa es la posición que hemos venido defendiendo y defenderemos en los próximos meses».

### El pacto con Iglesias «no inquieta en la UE»

La ministra de Economía y Empresa en funciones, Nadia Calviño, aseguró ayer que el pacto de gobierno alcanzado entre el PSOE y Podemos tras las elecciones del 10-N «ni sorprende ni genera inquietud» en la UE y subrayó que los ejecutivos de coalición formados por varias fuerzas políticas son «habituales» en el bloque comunitario.