



acceso 360



17/09/2020

Resumen de prensa del IEF

Instituto de la  Empresa Familiar

REBOLD

ECONOMÍA

Fecha	Titular/Medio	Pág.	Docs.
17/09/20	LA RECESIÓN SERÁ PEOR DE LO QUE CREE EL GOBIERNO, ALERTA EL BANCO DE ESPAÑA / Abc	4	2
17/09/20	ECONOMÍA RECLAMA A LAS MUTUAS DE SEGUROS QUE ACELEREN LAS FUSIONES / Cinco Días	6	1
17/09/20	LA RESERVA FEDERAL PROMETE AL MENOS TRES AÑOS CON LOS TIPOS AL 0% / Cinco Días	7	1
17/09/20	CAIXABANK-BANKIA NECESITARÁ PROVISIONAR AL MENOS 6.300 MILLONES / El Economista	8	1
17/09/20	LA ECONOMÍA ESPAÑOLA NO SE RECUPERARÁ DE LA PANDEMIA AL MENOS HASTA 2023 / El Economista	9	1
17/09/20	EL GOBIERNO QUIERE PRORROGAR LOS ERTES SOLO A EMPRESAS VINCULADAS AL TURISMO / El Economista	10	1
17/09/20	CALVIÑO INSISTE EN QUE ABORDARÁ EL DÉFICIT TRAS LA RECUPERACIÓN / El Economista	11	1
17/09/20	EL PIB MUNDIAL CAERÁ EL 4,5% EN 2020, SEGÚN LA OCDE / El Economista	12	1
17/09/20	LA OCDE PRONOSTICA UNA SALIDA DESIGUAL DE LA CRISIS / El País	13	1
17/09/20	ENFADO DE CEOE, QUE ACUSA AL GOBIERNO DE INFLAR EL COSTE DE LOS ERTE / Expansión	14	1
17/09/20	EL BANCO DE ESPAÑA ABOGA POR ERTE SÓLO PARA EMPRESAS VIABLES / La Razón	15	1



acceso 360

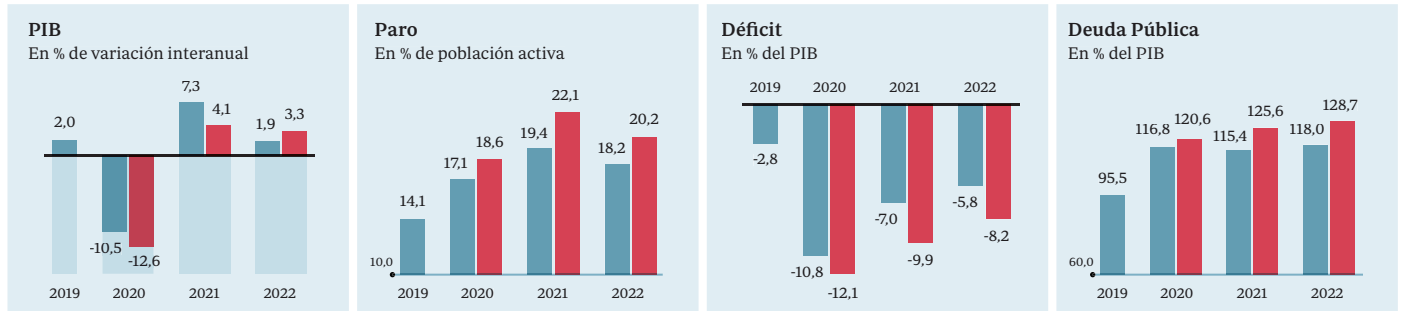
ECONOMÍA





Previsiones del Banco de España

■ Escenario con rebrotes limitados ■ Escenario con rebrotes más duros



Fuente: Banco de España

ABC

La recesión será peor de lo que cree el Gobierno, alerta el Banco de España

► El supervisor calcula que no se recobrarán el nivel de PIB previo a la crisis para antes de 2023

► Augura una caída de hasta el 12,6% este año y ya detecta «cierto agotamiento» de la recuperación desde agosto

JAVIER TAHIRI MADRID

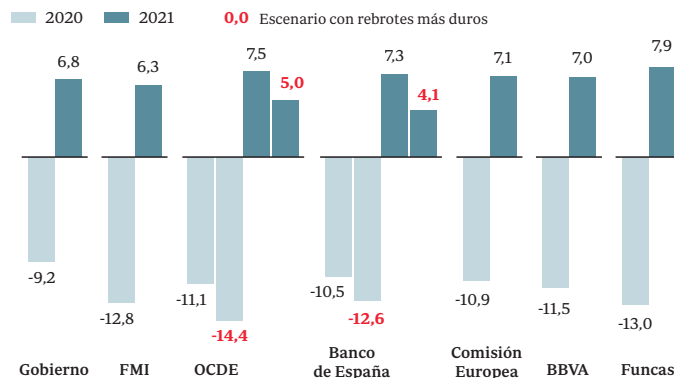
La recuperación no avanza con la fuerza que se esperaba, con lo que se descartan las previsiones más optimistas para España, pero, al mismo tiempo, la evolución de la pandemia siendo negativa tampoco está cumpliendo los augurios más apocalípticos. Este dilema entre ver el vaso medio lleno o medio vacío afecta a las estimaciones que organismos y casas de análisis están sacando del horno. El Banco de España graduó ayer sus previsiones sobre la economía española: por un lado descarta el escenario más bondadoso que calculaba en junio pero también desecha el más negativo, ya que cree que no habrá un fuerte rebrote -y un confinamiento- a niveles de marzo y abril, si bien sí recoge que va a haber incrementos de contagios que requieran ciertas restricciones.

Si en junio el Banco de España dibujaba tres escenarios que registraban según su grado de pesimismo una caída del 9%, del 11,6% o del 15,1%, ahora pronostica dos hipótesis con un desplome del 10,5% o del 12,6%, según la intensidad de los rebrotes y, en consecuencia, de las restricciones aprobadas para controlarlos. Para 2021 y 2022 esperan que en el mejor escenario se crezca para rebotar un 7,3% o un 4,1% el próximo año y un 1,9% o un 3,3% en 2022. Todo ello, con dos escenarios que recogen que no hay vacuna o tratamiento para el coronavirus hasta la segunda mitad de 2021.

De esta forma, tanto las previsiones del Banco de España como las que publicó hace dos días Funcas -con una

Previsiones de crecimiento en España

En % de variación anual del PIB



Fuente: Diferentes organismos

ABC

caída estimada del 13% este año - y las de la plana mayor de organismos ya descartan el cuadro macroeconómico dibujado por el Gobierno -con una recesión del 9,2% este año y un crecimiento del 6,9% el que viene-, que tendrá que rehacer el cuadro macroeconómico que acompañe al proyecto de Presupuestos para 2021 y que remitirá a Bruselas a mediados de octubre, junto a los planes de reformas y proyectos para absorber los fondos europeos.

Fondos europeos

Por el momento, eso sí, el Banco de España no toma en cuenta el impacto de los fondos en el PIB que, como explicó en un encuentro ante medios el director general de Economía y Estadística del Banco de España, Óscar Arce, tampoco tendría un efecto diferencial, ya que, a lo máximo, supondría aproximadamente un 2% de crecimiento en 2021 en caso de dedicar todas las transferencias a inversión y proyectos que no se llevarían a cabo sin el dinero continental. La economista sénior de Funcas, María Jesús Fernández, cree que el año que viene, a lo sumo, llegarán 14.000 millones.

Como fuere, según se cumpla un escenario u otro, el Banco de España cree que el crecimiento del PIB en el tercer trimestre oscilará entre el 13% o el 16% según el prisma que se coja. Pese a crecer a doble dígito hay que tener en cuenta la cuantía del desplome anterior. Arce subrayó que apenas se recuperará en torno a la mitad de la actividad perdida en la primera mitad de 2020.

El supervisor, eso sí, detecta «cierto agotamiento del proceso de recuperación» desde mediados de agosto. Porque en los datos de 2021 es donde se ve que el Banco de España espera que la

La Reserva Federal no subirá los tipos de interés hasta 2023

La era de los tipos de interés bajos parece que se prolongará durante años mientras la recuperación no coja fuerza. La Reserva Federal de Estados Unidos anunció ayer que no subirá los tipos de interés y, según se desprende del comunicado con la decisión del Comité Ejecutivo, no parece que vaya a haber un incremento hasta 2023, por lo que seguirán en una horquilla que baila entre el 0% y el 0,25% hasta que no se reduzca «al máximo» el desempleo y se

recupere la estabilidad de precios en el objetivo de inflación del 2%. Asimismo, mantendrá las compras de activos por valor de 120.000 millones de dólares (unos 101.000 millones de euros) al mes. Para este año augura una recesión del 3,7% en Estados Unidos, una mejoría frente al 6,5% de caída que vislumbraba en junio. El desempleo caerá al 7,6% a final de este año y al 5,1% en 2021. Antes de verano auguraba que acabaría el año en el 9,3%.



recuperación no vaya a ser tan fuerte como sí auguraba en junio, cuando pronosticaba un crecimiento que podía oscilar en 2021 entre un 6,9% o un 9,1%.

Una pérdida de tracción que ya se vislumbra especialmente en los datos de afiliación y que se explica por el empeoramiento de la situación epidemiológica y la menor llegada de turistas extranjeros por las restricciones impuestas por países terceros. La recuperación no será tan rápida como se podía esperar. Solo dos países (Portugal y Grecia) tienen un mayor peso sobre el PIB del turismo internacional, con casi un 6% del PIB en España, entre dos y tres veces más de lo que supone para Francia, Alemania e Italia.

Fin de los ERTE

El desempleo proyectado será del 17,1% este año, el 19,4% en 2021 y el 18,2% en 2022 en el escenario más benigno mientras que en el más pesimista ascenderá al 18,6%, un 22,1% y un 20,2%, respectivamente. Es decir, el organismo comandado por Pablo Hernández de Cos descuenta que con el fin de los ERTE aumentará el paro por la cantidad de personas que se quedarán sin empleo. El supervisor, como fuere, tiene en cuenta que la prórroga de los ERTE no sigue tras el 30 de septiembre, ya que el Ejecutivo aún no ha acordado esto con los agentes sociales -aunque el pacto estaría cerca y contempla una extensión al otoño-. Fernández, cifra «posiblemente entre 100.000 y 200.000» los trabajadores bajo un ERTE que se quedarán sin empleo al fin de la prórroga.

Con todos estos ingredientes en la coctelera, el Banco de España descarta que se alcance el nivel de PIB precrisis antes de 2023, lo que entierra la recuperación rápida que contemplaba el Gobierno. «El escenario central de ING plantea una recuperación lenta y gradual de la economía -el símbolo de Nike- en el que se alcanzarían los niveles de producción previos al Covid entre finales de 2022 y principios de 2023», cree el director de Estrategia

de Inversión de ING, Francisco Quintana.

El impacto será mayúsculo para las finanzas públicas: el déficit será del 10,8% del PIB este año (frente al 2,8% de 2019), del 7% en 2021 y del 5,8% en 2022. Si se cumple el panorama más negativo, los números rojos serán del 12,1%, el 9,9% y el 8,2% respectivamente. En consecuencia, la deuda se irá al 115,4% en 2021 y hasta el 118% en 2022. O, si se coge el prisma más pesimista, escalará al 120,6% para volar al 125,6% y al 128,7% los dos próximos años respectivamente. Eso sí, los precios bucearán en aguas negativas: en todos los escenarios, la inflación de 2020 es inferior a cero. Todo hace pensar que la recuperación, al igual que la cura para el coronavirus, se ralentizará más de lo previsto: no habrá salida en forma de «V».



Pablo
Hernández
de Cos



La consolidación financiera El papel de las aseguradoras

Economía reclama a las mutuas de seguros que aceleren las fusiones

Hay más de 200 firmas de carácter mutual operando en España

Muchas tienen su origen en colegios profesionales y en otros gremios

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), dependiente del Ministerio de Asuntos Económicos que dirige Nadia Calviño, está contactando con las mutuas de seguros para pedirles que se planteen su fusión con otras entidades de la misma naturaleza. Las exigencias supervisoras y de regulación, unidas al desafío de la crisis del coronavirus, han animado esta decisión.

El supervisor español de los seguros sigue monitorizando la evolución de 30 mutuas y 47 mutualidades de previsión social. Además, las comunidades autónomas tienen competencias sobre 176 mutualidades regionales. En total, son 253 aseguradoras con carácter mutual.

Este colectivo es muy heterogéneo. Hay gigantes como Mutua Madrileña, que en 2019 ingresó en primas 1.592 millones de euros, o la Mutualidad de la Abogacía, que administra un volumen de activos por valor de 8.251 millones de euros. Pero también hay mutualidades gremiales con un tamaño exiguo y que requieren de la supervisión de un organismo oficial.

La DGSFP, por ejemplo, tiene competencias sobre la Mutua Segorbina de Seguros o sobre la Mutua de Seguros de la Panadería de Valencia. Aunque los datos de solvencia de la inmensa mayoría de entidades son

muy sólidos, aun después de verse afectados por la pandemia y la crisis económica, el supervisor quiere que haya concentración para hacer grupos más solventes y facilitar su tarea de monitorización.

“La DGS lleva muchos años tratando de que se concentre el sector. Con el Covid-19 y Solvencia II, algunas entidades pueden ir más justas. Al final, tiene sentido que haya fusiones, aunque suele haber muchos personalismos y no siempre es fácil concretar las operaciones”, explica Javier Vergés, director general de Musaat.

Dentro del mundo mutualista hay tres categorías muy diferenciadas. Están las mutualidades de previsión social, que ayudan a ahorrar para la jubilación y, en ocasiones, permiten que las cuotas pagadas equivalgan a las aportaciones a la Seguridad Social. Por otra parte están las mutuas de seguros de vida, y las mutuas de seguros generales (coches, hogar, incendios, accidentes).

Euskadi

En el primer grupo es donde hay un mayor número de entidades. En buena medida, porque en el País Vasco no existen los planes de pensiones, sino que todo el ahorro privado para la jubilación se canaliza a través de entidades de previsión social voluntaria (EPSV), que tienen un carácter mutual y están supervisadas por el Gobierno vasco. En total, hay ahorrados 22.000 millones de euros en EPSV.

En otras mutualidades de previsión social, como la de la abogacía, la de los pilotos (Loreto), la de la policía, la de los futbolistas, la del clero o la de los empleados del Banco de España, hay otros 25.000 millones de euros. También los empleados de Renault tienen su aseguradora.

“El problema es que muchas veces, por el origen gremial y el escaso tamaño, son organizaciones poco profesionalizadas, que tienen difícil hacer frente a todas las exigencias regu-

Mapa de las mutuas de seguro en España

Las mayores mutuas de seguros

Mutua	Primas seguro directo. En millones de euros. 2019
Mutua Madrileña	1.592
Fiatc	690
Pelayo	362
PSN	343
A.M.A.	178
Mutual Médica	120
Mutua de Propietarios	88

Las mayores mutualidades de previsión social

Mutualidad	Patrimonio gestionado En millones de euros. 2018
Mutualidad de la Abogacía	8.251
Lagun Aro EPSV	6.169
Baskpensiones EPSV Kutzabank	5.252
HNA	2.888
Mutualidad de Empleados del Banco de España	2.197
Geroa EPSV	2.028
Norpenión EPSV BBVA	1.581
Euskadiko EPSV Laboral Kutxa	1.391
Loreto Mutua	1.241
Premaat	1.108

Últimas operaciones corporativas

Operación	Año
Fiatc absorbe Mutua Catalana	2007
Hna (arquitectos) absorbe MQ (químicos)	2010
PSN (médicos) absorbe MDL (doctores y licenciados)	2013
Pelayo absorbe Mutral (Mutua Rural)	2013
Fiatc absorbe Previred	2013
Pelayo integra su negocio agrario con Agromutua	2015
HNA (arquitectos) absorbe Amic (ingenieros)	2015
HNA (arquitectos) se fusiona con Premaat (aparejadores)	2020

Fuentes: ICEA y Confederación Española de Mutualidades de Previsión Social (CEMPS)

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS



Sede de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en el paseo de la Castellana de Madrid. PABLO MONGE

latorias”, explica Gustavo Caballero, responsable de mercados de capitales de Rentamarkets. En los últimos 10 años se han ido produciendo pequeñas fusiones en el sector, que han hecho desaparecer más de

70 mutuas y mutualidades. La última, la integración de la Hermandad Nacional de la Arquitectura con la mutualidad de los aparejadores (Premaat). Pero el supervisor quiere que el proceso se acelere.

Las últimas operaciones del sector

► **Arquitectos.** La Hermandad Nacional de Arquitectos (HNA) ha sido una de las mutuas más activas en el proceso de consolidación. En enero anunció la absorción de la mutua de aparejadores (Premaat). También se hizo con la Mutualidad de los Químicos en 2010. Además, ha reorganizado su negocio con la venta de su cartera de seguros médicos baratos, Nectar, a Sanitas.

► **Pelayo.** Es otro de los jugadores más relevantes del sector. En los últimos años ha crecido en el ámbito del seguro agrario. Primero con la absorción de la Mutua Rural (Mutral) y luego con una alianza con Agrosseguro.

► **PSN.** La mutualidad de seguros generales de personal médico es otra de las entidades con más vocación de crecimiento. Hace siete años absorbió la Mutua de Licenciados y Doctores, y sus gestores siempre han mostrado la voluntad de seguir creciendo.

► **Fiatc.** Es la mayor mutua de seguros de Cataluña y una de las grandes del sector, con 690 millones de primas ingresadas en 2019. En 2013 absorbió Previred. Dentro de Cataluña siguen operando 30 aseguradoras de carácter mutual y Fiatc es el principal referente para la consolidación de entidades dentro de la comunidad autónoma.

Los aparejadores, la policía, los curas y los pilotos de avión tienen sus aseguradoras

Las mutualidades de previsión social manejan activos por más de 45.000 millones de euros



Política monetaria

La Reserva Federal promete al menos tres años con los tipos al 0%

Mejora sus previsiones de PIB y paro en EE UU para este año

Powell no prevé que la inflación alcance el 2% hasta finales de 2023

GEMA ESCRIBANO
MADRID

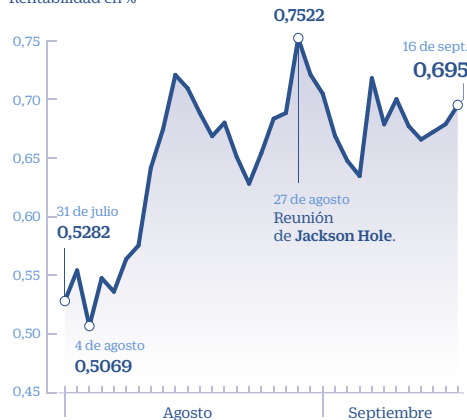
Larga vida al dinero gratis. Los tipos bajos en Estados Unidos seguirán acompañando a la economía y a los mercados durante los próximos tres años. Esa es una de las premisas de la nueva estrategia de política monetaria de la Reserva Federal. Después de que el 27 de agosto el presidente de la institución, Jerome Powell, adelantara que el banco central estadounidense estudiaba el replanteamiento de sus objetivos, ayer se confirmó que las tasas de interés permanecerán sin cambios en la horquilla del 0% y 0,25% durante, al menos, los tres próximos ejercicios. Es decir, la era de tipos cero que retornó el pasado 15 de marzo se prolongará al menos hasta 2023 y no se espera una nueva subida hasta 2024.

Ayudar a la recuperación y fomentar el empleo son los objetivos primordiales de la Fed y para ello uno de los puntos clave de la nueva estrategia es la flexibilización de la inflación. Si hasta la fecha la institución se marcaba como objetivo el 2% para endurecer la política monetaria, a partir de ahora opta por aspirar a una media del 2% en el largo plazo. Este cambio, por insignificante que parezca, supone un giro en la orientación del banco central por la cual periodos de baja inflación podrán compensarse con otros en los que el indicador se sitúe por encima del 2% sin que esto derive en una subida anticipada de los tipos de interés. El responsable de

El mercado ante el cambio de estrategia de la Fed

Bono estadounidense a 10 años

Rentabilidad en %



Fuente: Bloomberg

la política monetaria estadounidense está dispuesto a sacrificar el objetivo de la inflación a cambio del crecimiento económico y de la mejora del mercado laboral, garantizando un largo periodo de tipos de interés reducidos.

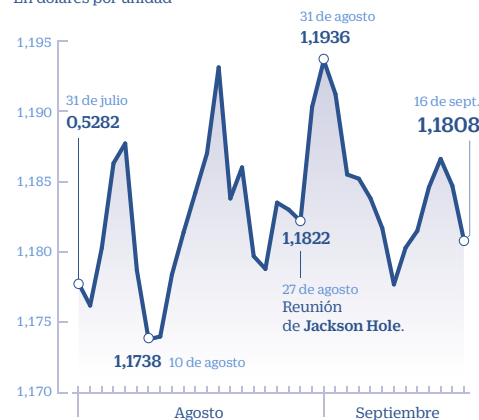
“El comité espera mantener una posición acomodaticia de la política monetaria hasta que se logren estos resultados”, señaló la Fed al término de la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC). Además de los tipos de interés bajos, la institución “se compromete a utilizar toda su gama de herramientas para apoyar la economía. En los próximos meses el banco central de EE UU aumentará sus tenencias de deuda pública y valores respaldados al ritmo actual con el objetivo de mantener unas condiciones

financieras acomodaticias y apoyar la concesión de crédito a hogares y empresas. A la hora de determinar los ajustes de la política monetaria, la Fed tendrá en cuenta una amplia gama de informaciones que van desde los indicadores macroeconómicos tradicionales, como las presiones inflacionistas, las expectativas de precios o el mercado laboral, hasta otros como las lecturas sobre la salud pública y los acontecimientos financieros e internacionales.

Prevé una recuperación lenta y rebaja su estimación de PIB a medio plazo

Evolución del euro frente al dólar

En dólares por unidad



C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Como ya señaló en anteriores citas, la Fed remarca que la evolución de la economía dependerá de la evolución del Covid-19. “La actual crisis de salud pública seguirá pesando sobre la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo, y plantea riesgos considerables para las perspectivas económicas de a medio plazo”, aseguró el organismo. A pesar de que el futuro continúa siendo muy incierto, la reactivación de la actividad ha permitido la mejora de los indicadores, una tendencia que según las proyecciones de la Fed se mantendrá en los próximos meses. Las previsiones del comité han mejorado para el corto plazo –prevén que el PIB se contraiga un 3,7% este año frente al 6,5% que auguraban en junio–. La vuelta al crecimiento se aplaza a 2021,

año para el que se espera que la economía de EE UU se eleve un 4%, una décima menos de lo previsto hace tres meses, pues como señaló Powell la recuperación será lenta.

La Fed confía además en que la tasa de desempleo siga recogiendo la creación de empleo de los últimos meses y ayer mejoró su estimación para cierre de año al 7,6%, frente al 9,3% de junio. Una mejoría que ya en 2023 rozaría el pleno empleo, al calcularse una tasa de paro del 4%. No obstante, Powell reconoce que la desigual recuperación seguirá pesando en el mercado laboral que continuará lejos de los niveles previos a la crisis.

La inflación seguirá bajo presión y la Fed no espera que alcance el 2% hasta finales de 2023.

Wall Street acoge con frialdad las palabras de Powell

► **Bolsa.** La alegría con la que fue recibida en el mercado la mejora de las previsiones económicas de EE UU duró poco al conocerse que Powell espera una lenta y desigual recuperación. El Dow Jones subió un 0,13%, mientras que el S&P 500 perdió un 0,43% y el Nasdaq cedió un 1,25%.

► **Deuda.** La idea de compensar periodos de baja inflación con otros de precios por encima del 2% es visto como una amenaza para la inversión en renta fija. Las rentabilidades de la deuda a más largo plazo sufren ante la perspectiva de que una mayor inflación reste rentabilidad real a estos activos. Esto tuvo su reflejo en el bono a 10 años que ayer repuntó al 0,695% desde el 0,682% del martes. Por su parte la perspectiva de unos tipos cero al menos hasta 2023 sirvió como corrección al dólar. Al cierre de la edición el euro se cambiaba a 1,1808 billetes verdes.



CaixaBank-Bankia necesitará provisionar al menos 6.300 millones

Usará parte de los beneficios contables de la fusión para reforzar la hucha de provisiones

La entidad catalana calcula una mora del 5% en su cartera y el grupo nacionalizado, del 10%

F. Tadeo MADRID.

La negociación para la fusión de CaixaBank y Bankia está cerrada, después de que se haya sellado un acuerdo para el reparto de poderes y la ecuación de canje tras la reunión del martes de la ministra de Economía, Nadia Calviño, y el presidente de La Caixa, Isidro Fainé. Mientras tanto, los equipos perfilan los detalles de la operación, entre ellos el volumen de los ajustes y su coste y las dotaciones para impagos ante el esperado incremento de la morosidad, que será sometido a aprobación de los consejos de administración en el día de hoy.

La entidad resultante de la integración necesitará dotar al menos 6.300 millones para afrontar la morosidad en el escenario central, pero la cifra sube a los 18.000 millones en el caso de que las insolvencias alcancen las previsiones de algunos analistas, que apuntan a una tasa del 12% de media en el sector. No es necesario que toda esta cantidad de dinero se dote en un principio, pero está previsto que se utilice una parte del *badwill* que generará la unión (más de 7.000 millones) para reforzar la hucha contra posibles pérdidas crediticias. El *badwill* es la diferencia entre el valor en libros y el precio de la operación. El resto de este efecto contable se destinará, entre otras cosas, al plan de ajustes de personal (unos 8.000 trabajadores), que se llevará cerca de 3.000 millones.

CaixaBank y Bankia tenían provisionados un total de 9.300 millones a cierre de junio, tras haber aumentado este colchón con una partida extra de 1.155 millones y 310 millones, respectivamente, para afrontar las consecuencias del coronavirus. Con esta hucha la cobertura sobre préstamos dudosos se sitúa casi en el 60%, un nivel requerido por el mercado y las autoridades, aunque en el caso de Bankia el porcentaje se sitúa por debajo, el 55,6% y en CaixaBank, en el 63%.

Escenario central

Las previsiones centrales, tal y como han avanzado en sus presentaciones de resultados, apuntan a que la tasa de mora en la cartera del banco catalán no supere el 5% frente al 3,6% actual, mientras que en la entidad nacionalizada pase del 4,9% a algo menos del 10%. Con estas estimaciones y con un aumento de la cobertura de los créditos en manos



Sucursales de CaixaBank y Bankia. LUIS MORENO

Calviño enmarca la operación en las llamadas del BCE y la CE

La vicepresidenta y ministra de Economía, Nadia Calviño, puso ayer en concordancia la fusión de CaixaBank y Bankia con las "múltiples llamadas a la consolidación del sector bancario por parte de las instituciones europeas, tanto el Banco Central como la Comisión Europea", así como con el objetivo del Ejecutivo de tener en España un sistema financiero "fuerte" y "estable". Calviño contestó en la sesión de control del Pleno del Congreso a una pregunta sobre la fusión de los dos bancos formulada por la

diputada del Grupo Mixto (CUP) Mireia Vehí. "Estamos tratando con una herencia de la crisis financiera, el sector lleva diez años con una profunda reestructuración y ha quedado una participación pública en Bankia. De cara al futuro, lo más importante es garantizar que el sector financiero juega el papel que le corresponde en la canalización de recursos a empresas y familias, y como se ha visto en la pandemia, es muy importante tener entidades financieras capaces de canalizar esos recursos", señaló.

El sector considera que la morosidad irá subiendo desde este otoño hasta, al menos, finales de 2021. Será el próximo año cuando el impacto sea mayor, porque será entonces cuando venzan los plazos de las medidas especiales, como las moratorias más afectadas por la crisis para aliviar sus compromisos financieros.

Cartera con moratorias

CaixaBank y Bankia tienen más del 6% de su cartera crediticia bajo moratoria. Concretamente, según las cifras que ambas entidades adelantaron a cierre del primer semestre, el banco de origen catalán ha aprobado desde el inicio de la crisis del coronavirus 519.000 operaciones por un total de 15.500 millones de euros, lo que supone el 6,4% del saldo vivo de préstamos. Por su parte, la entidad encabezada por José Ignacio Goirigolzarri, ha aprobado 91.600 operaciones por 4.400 millones de euros, el 6,5% de su cartera crediticia.

No han sido las más activas o más afectadas por el aplazamiento de las cuotas a clientes, ya que el Santander y BBVA, ambas con una importante diversificación en el

La cifra se elevará a 18.000 millones si los impagos llegan al 12%, como prevén los expertos

de Bankia, el volumen total de provisiones asciende a 6.310 millones, con el fin de asumir unos impagos superiores a los 27.000 millones.

Pero, estas cifras se pueden quedar cortas si se cumplen los peores presagios y la morosidad roza los niveles de la anterior crisis, con tasas del entorno del 12%, ya que los dudosos del grupo resultante podrían escalar hasta los 46.000 millones. En este escenario, el nivel de dotaciones que tendría que hacer alcanzaría los 18.000 millones.

Uno de los objetivos de la fusión es precisamente que ambos bancos ganen músculo para afrontar los desafíos de la crisis, que son inciertos en estos momentos, y puedan mejorar la rentabilidad a través de las sinergias de costes derivadas de los despidos y el cierre de oficinas.

extranjero, llegan a alcanzar hasta el 12% y el 9% del total de sus préstamos, respectivamente.

Las expectativas son que la morosidad suba con más fuerza en el crédito al consumo y en el corporativo, donde sobre todo la entidad catalana es muy potente. Si bien, gracias a los avales del Estado, una parte relevante de las pérdidas por impagos a las empresas (pymes principalmente) será asumida por las arcas públicas, de acuerdo con las condiciones de la línea de liquidez lanzada por el Gobierno a través del ICO para apoyar al tejido industrial tras el Covid-19. Esta financiación cuenta con garantías estatales de entre el 60% y el 80% de los importes, por lo que las entidades solo se anotan un agujero de entre el 20% y el 40% de los mismos.



La economía española no se recuperará de la pandemia al menos hasta 2023

El Banco de España detecta un frenazo de la expansión entre final de julio y el mes de agosto

El PIB caerá hasta un 12% en 2020 y empeora el crecimiento para 2021, entre el 4,1% y el 7,3%

I.Acosta / G. Velarde MADRID.

La economía española no recuperará los niveles de actividad previos a la pandemia antes de 2023, según el último informe trimestral publicado por el Banco de España sobre previsiones para nuestro país, y que debido a la evolución de la crisis sanitaria ya empeora sus previsiones de PIB y empleo para 2021. Según el organismo, la recuperación de inicios del tercer trimestre empezó a perder fuste a finales de julio y durante todo agosto, aunque ello no impedirá que se registre una tasa de PIB positiva este trimestre.

Como consecuencia, a pesar del rebote del PIB que observa el organismo en el tercer trimestre del año de entre un 13% y un 16,6% tras el desplome histórico sufrido entre abril y junio (-18%), la recuperación resulta "incompleta" abonada por los altibajos que sufre la evolución de la pandemia y la improvisación de las medidas para combatir los efectos que tiene sobre los distintos sectores productivos. Así, en 2020, se mantienen los márgenes para el desplome de la economía que se establecían en el mes de junio, si bien se restringe con una caída prevista de entre 10,5% y hasta el 12,6%, en el peor escenario. Pero esta menor capacidad de relanzar la producción que se ha constatado en el mes de agosto hace rebajas expectativas para el 2021, cuando el PIB repuntará entre el 4,1% y el 7,3%, una lectura por debajo de lo previsto en hace tres meses cuando se estimaba un avance del 9,1%.

En este caso, una vez avanzado en el proceso de reactivación de la economía del país, el peor de los escenarios responde a que los rebotes requerirán medidas de contención más o menos limitadas, en cuanto a su intensidad y a las ramas productivas afectadas directamente, lo que empeoraría o mejoraría las previsiones. Un deterioro en el potencial de crecimiento de la economía pueda ser más acusado con riesgos procedentes del exterior, cita la posibilidad de que el *Brexit* culmine sin acuerdo y una eventual intensificación de las tensiones comerciales entre EEUU y China.

Un 20% de desempleo

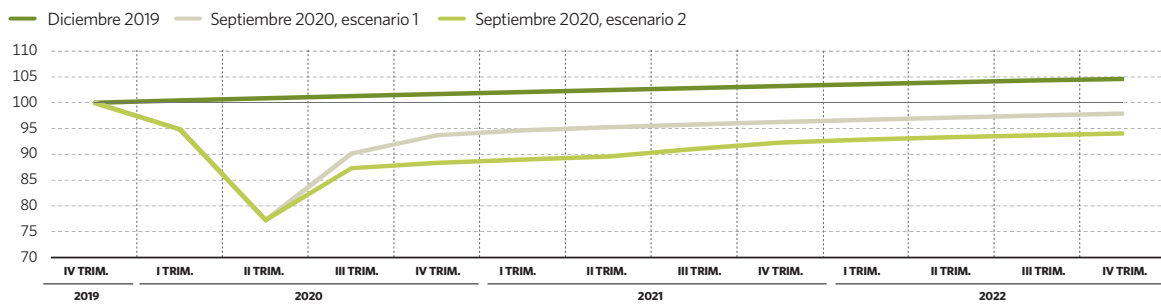
En este sentido, el informe del supervisor subraya que el impacto de la crisis sobre la utilización del factor trabajo está siendo "muy severo", si bien señala que el impacto labo-

España se despide de la recuperación en 'V'

Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española (%)

CONCEPTO	2019	PROYECCIONES DE SEPTIEMBRE DE 2020						PREVISIONES DE JUNIO DE 2020		
		ESCENARIO 1			ESCENARIO 2			RECUPERACIÓN GRADUAL		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
PIB	2,0	10,5	7,3	1,9	12,6	4,1	3,3	11,6	9,1	2,1
Consumo privado	1,1	11,2	9,4	1,7	13,1	5,5	3,2	11,2	11,2	1,6
Consumo público	2,3	5,4	-1,3	0,1	5,6	1,2	0,5	4,6	1,5	0,8
Formación bruta de capital fijo	1,8	19,5	6,0	5,3	21,9	2,4	6,5	26,5	7,4	7,1
Exportación de bienes y servicios	2,6	20,7	11,5	6,2	25,2	7,4	8,0	21,9	18,5	7,7
Importación de bienes y servicios	1,2	18,7	8,4	6,6	22,0	4,9	7,3	21,5	14,0	9,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,5	-9,3	6,2	1,8	10,9	3,3	2,9	10,8	7,4	2,2
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,5	-1,2	1,1	0,1	-1,7	0,8	0,4	-0,8	1,7	0,1
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1	-0,2	1,2	1,5
Empleo (horas trabajadas)	1,5	11,9	7,0	1,6	14,1	3,8	2,7	12,6	8,5	2,3
Tasa de paro (% de la población activa) (b)	14,1	17,1	19,4	18,2	18,6	22,1	20,2	19,6	18,8	17,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-2,8	10,8	-7,0	5,8	12,1	9,9	8,2	11,2	6,8	6,1
Deuda de las AAPP (% del PIB)	95,5	116,8	115,4	118,0	120,6	125,6	128,7	119,3	115,9	118,7

Evolución del PIB en los diferentes escenarios (puntos porcentuales)



Fuente: Banco de España.

elEconomista

La ayuda de la UE multiplica las inversiones

El Banco de España sí que reconoce en su informe de la capacidad de influencia en la marcha de la economía que puede tener la puesta en marcha del programa para la recuperación denominado *Next Generation EU*, con 140.000 millones para España, cuyos efectos no se incorporan para las previsiones pero podrían llegar a ser "potencialmente relevantes" y funcionar como un multiplicador de inversiones exteriores al dotar de certidumbre al sector privado.

ral se ha visto amortiguado por los Erte y el cese de actividad. Así, una de las premisas para los próximos trimestres, el ritmo de mejora de la ocupación se verá atenuado, en consonancia con la evolución de la actividad y "mostrará una evolución muy heterogénea entre las distintas ramas de la economía".

Según sus previsiones, el empleo caerá entre un 11,9% y un 14,1% este año y repuntará entre un 3,8% y un 7% y entre un 1,6% y un 2,7% los dos siguientes ejercicios, lo que situará la tasa de paro entre el 17,1% y el 18,6% este año. En 2021 oscilará entre el 19,4% y el 22,1% y ya en 2022 bajaría a una horquilla de entre el 18,2% y el 20,2%.

Por lo que respecta a las cuentas públicas, estima que el déficit público registrará un fuerte aumento en 2020, situándose en el 10,8% y el 12,1% del PIB en cada uno de los

dos escenarios considerados. A pesar de que estas ratios disminuirían a largo del horizonte de proyección, a entre el 7% y el 8,2% en 2021 y a entre el 5,8% y el 8,2% en 2022, avisa de que permanecerá elevada.

Por su parte, la deuda pública experimentalmente en 2020 un aumento de más de 20 puntos en el escenario 1 y de unos 25 en el escenario 2, hasta situarse en el 116,8% y el 120,6% del PIB, respectivamente. Esta ratio continuaría aumentando en los dos años siguientes: entre el 115,4% y el 125,6% en 2021 y entre el 118% y el 128,7% en 2022, en función de cada escenario.

Estas estimaciones contemplan la extensión de los Erte hasta el 30 de septiembre y la prestación por cese, así como el fondo de 16.000 millones a CCAA y la ampliación de la línea ICO, pero no el plan presupuestario y el impacto de los fon-

dos europeos que, tal y como apunta el economista José Ignacio Conde-Ruiz, que recuerda que "no se ha tenido en cuenta impacto del *Fondo Next Generation*" y que "bien utilizado las perspectivas mejorarían mucho". Si bien, esta lectura que ayer publicaba el Banco de España tiene muchas similitudes con lo analizado recientemente por Funcas, que ha empeorado en 3,2 puntos porcentuales su previsión de caída del PIB para este año, hasta el 13% y aleja los niveles de crecimiento previos a la crisis a 2024.

En el ámbito de los precios de consumo, espera que en el promedio de 2020 la tasa de variación interanual del IPC general se situaría en el -0,2% en el escenario 1 y en el -0,3% en el escenario 2, mientras que la tasa del IPC excluidos alimentos y energía sería del 0,7% y 0,6% en cada escenario.



El Gobierno quiere prorrogar los Ertes solo a empresas vinculadas al turismo

Mientras, se extiende la prohibición de despedir lo que lastrará a las compañías

J. E. F. MADRID.

El Gobierno sigue sin ceder en la prórroga generalizada de los Ertes de fuerza mayor, actualmente en vigor hasta el 30 de septiembre. De momento, ha propuesto en la Mesa Tripartita que negocia la continuidad de los expedientes temporales de empleo que continúen como fuerza mayor aquellas empresas que están vinculadas al turismo, lo que no significa necesariamente todos los sectores relacionados con el turismo, según explican a *elEconomista* fuentes de la patronal.

Estas mismas fuentes apuntan que se podrían quedar fuera empresas del transporte de autobuses o aerolíneas cuyas rutas no fuesen necesariamente turísticas. Igualmente, señalan que de los 800.000 trabajadores que actualmente están hoy en Erte, la futura prórroga, según la propuesta del Gobierno, podría amparar a unos 120.000.

No obstante, la fuentes consultadas por este diario matizan que se trata de una posición de partida presentada por el Gobierno y que todavía queda mucho recorrido y que esta propuesta no ha sido planteada en un documento, sino en las conversaciones de la mesa.

Tanto empresarios como sindicatos se han negado a que se sectorialice la prórroga; es decir, determinar qué sectores sí y que sectores se quedan fuera en función de la CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE)). Los agentes sociales han defendido siempre que la casuística es muy amplia, y se corre el riesgo de dejar fuera de los Ertes a empresas que están muy afectadas al estar ligados al turismo.

El presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, pone el ejemplo de una empresa de aire acondicionado que está claramente fuera del



Oficina de turismo en Barcelona. LUIS MORENO

sector turístico, pero que puede tener una gran parte de sus ingresos ligados a los hoteles. O Unai Sordo, secretario general de CCOO, que dice que los supermercados no están afectados, si uno de Ibiza.

Estas fuentes de la patronal resal-

tan la incongruencia que supone limitar la prórroga de los Ertes de fuerza mayor a unos cuantos sectores, dejando a muchas empresas sin una herramienta para continuar pese a la caída de la actividad, y, sin embargo, el Ministerio de Trabajo

sigua manteniendo las medidas para limitar los despidos, tanto en el caso de las empresas que se han acogido a Ertes durante estos meses, como la limitación para prescindir de trabajadores alegando causas económicas derivadas del Covid. Ello en

la práctica implica que el coste del despido se encarecería de los 20 días (por despido procedente) a 33 días (improcedente), lo que lastra aún más a las empresas afectadas que queden protegidas por la extensión de los Ertes.

Guerra de cifras

Por otro lado, ayer se produjo una guerra de cifras a cuenta del coste de los Ertes. Garamendi volvió a solicitar al Gobierno, este vez en la Junta Directiva de su organización, datos "objetivos" sobre lo que están costando los Ertes porque sospecha que son "muy inferiores" a lo que dicen en público. "Necesitamos datos objetivos para hablar de los Ertes porque tenemos dudas muy serias de que los datos que nos está transmitiendo el Ministerio de la Seguridad Social sean reales. Los hemos pedido, no nos los dan y creo que tenemos derecho a saber cuánto son las prestaciones y cuánto son las exoneraciones", apuntó.

Garamendi (CEOE):
"Es difícil llegar a un acuerdo el día 15 cuando te dan los papeles el 14"

El presidente de asociación de autónomos de la patronal y vicepresidente de la CEOE, Lorenzo Amor, señaló en un tuit que 800.000 trabajadores en Erte con prestación y exoneración de cuotas suponen un coste mensual de unos 1.200 millones de euros, frente a las cifras de entre 4.000 y 5.000 millones de euros que se están ofreciendo desde el Gobierno. "¿Qué se está computando ahí?", se preguntó Amor.

El líder empresarial advirtió además al Gobierno de que esto "no es una claudicación" y que "por apretar" no se van a conseguir acuerdos. "Nosotros somos pactistas, queremos trabajar por nuestro país y la mejor manera de apoyar a nuestro país es apoyar a las empresas españolas", dijo el presidente de la CEOE, que añadió que "es difícil llegar a un acuerdo el día 15 cuando te dan los papeles el 14".



Calviño insiste en que abordará el déficit tras la recuperación

La ministra cree que “hay que esperar a la senda de crecimiento”

I. F. MADRID.

La vicepresidenta de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, señaló ayer que se abordará la corrección del déficit y la deuda “una vez recuperemos la senda de crecimiento sostenido” y sin recortar gasto social ni inversiones.

La ministra insistió en que la colaboración público privada será “absolutamente imprescindible” en la implementación de proyectos financiados con el Fondo de Recuperación europeo, que pretenden lograr el “máximo impacto” macroeconómico. También descartó que la normativa que impide que empresas de países de fuera de

La vicepresidenta del Gobierno de Asuntos Económicos, Nadia Calviño.



la Unión Europea puedan hacerse con el control de entidades españolas de sectores estratégicos disuada a los potenciales inversores, sino “todo lo contrario”, ya que proporciona una protección similar a la de otros países.

Calviño consideró además “probablemente inevitable” el proceso de consolidación bancaria si se quiere mantener la solvencia y la capacidad del sector financiero de afrontar el futuro. La consolidación bancaria en Europa “es inevitable si queremos seguir contando con entidades que mantengan esa solvencia”, manifestó en un encuentro de AmChamSpain.



IMPACTO DEL COVID-19

EL PIB mundial caerá el 4,5% en 2020, según la OCDE

El organismo recomienda mantener los estímulos hasta finales de 2021 y no equilibrar las cuentas antes de tiempo

Agencias MADRID.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) decidió mejorar sus pronósticos y ahora estima que el PIB mundial se contraerá un 4,5% en 2020, frente al 6% que preveía en su escenario más optimista anteriormente, según se desprende de la actualización de septiembre de su informe bianual *Perspectiva Económica*, publicado ayer miércoles por el organismo.

Pese a la mejora en las previsiones, la entidad presidida por el mexicano Ángel Gurría alertó de que cualquier pronóstico está rodeado de mucha incertidumbre y la confianza “todavía es frágil”. Además, de confirmarse la caída del 4,5% del PIB mundial, seguiría siendo un mal dato, ya que no tiene precedentes modernos.

Con respecto a 2021, la OCDE indicó que la economía mundial se expandirá un 5%, lo que supone dos décimas menos que en el escenario previsto en junio, cuando formuló sus anteriores pronósticos económicos.

“La magnitud y duración del *shock* de la pandemia difirió entre las grandes economías, pero todas experimentaron una contracción marcada de la actividad debido a que se implementaron medidas de contención necesarias”, indica el organismo.

El organismo explicó que el comercio mundial “colapsó”, con una caída del 15% en el primer semestre del año, y que los mercados de trabajo se interrumpieron de forma severa por la reducción de las horas trabajadas, la pérdida de empleos y el cierre forzoso de comercios.

Mantener los estímulos

Por otro lado, la OCDE ha instado a los gobiernos a que mantengan sus estímulos fiscales durante todo 2021 y alertó de los peligros de tratar de equilibrar las finanzas públicas antes de tiempo.

La economista jefe del organismo, Laurence Boone, recomendó a los responsables políticos que no repitan “los errores fiscales de la última crisis”, cuando se retiraron pronto los estímulos y se dificultó la senda de recuperación.

“Ya habrá tiempo de ajustar las finanzas públicas, pero ese momento no es 2021”, subrayó la economista durante la rueda de prensa que ha celebrado la OCDE con moti-



El presidente de la OCDE, Ángel Gurría. NACHO MARTÍN

La Sanidad y la Educación, en peligro

El Banco Mundial publica en la mañana de hoy un informe donde asegura que la pandemia del Covid-19 amenaza con destruir todos los avances logrados en salud y educación durante la última década en España. Cabe recordar el reto que supone para las economías desarrolladas el mantenimiento del conocido como Estado de Bienestar en una coyuntura de crisis sanitaria, pero también económica que agranda la sombra de posibles recortes en el gasto público.

vo de la publicación de sus nuevas perspectivas económicas mundiales.

Preguntada por *Europa Press* sobre qué deberían hacer países como España o Italia, que han registrado déficits públicos constantes en los últimos años, Boone ha matizado que la recomendación de la OCDE es para que el dinero “vaya donde sea necesario”.

Asimismo, la economista también ha agregado que para el caso de economías que tienen poco margen de maniobra fiscal, por los déficits y su elevada ratio de deuda, “tenemos el dinero europeo”. Boone ha indicado que el fondo de recuperación de la UE cambia mucho la perspectiva en comparación con la última crisis financiera.



Más información en www.eleconomista.es



La OCDE pronostica una salida desigual de la crisis

SILVIA AYUSO, París
Que la palabra "incertidumbre" figure 28 veces en un informe de 15 páginas da, probablemente, una idea de lo difícil que es hacer una predicción económica con un *shock* tan fuerte como el que ha provocado el coronavirus. Por eso, en su última revisión

de las perspectivas económicas mundiales, la OCDE va con pies de plomo: mejora levemente las previsiones de este año —aun así, siguen en negativo, con una caída del 4,5%— y advierte de que la cosa va para largo y que hay muchos factores que todavía pueden hacer bascular las cosas hacia peor.

Las últimas estimaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) señalan que "durante los próximos 18 meses continuará una recuperación gradual de la economía global, pero a ritmos diferentes". Cerrará 2020 con un retroceso del 4,5%, y en 2021 volverá a un crecimiento sólido del 5%, aunque insuficiente para regresar a los niveles previos a la crisis y compensar el batacazo.

En lo que a 2020 se refiere, se trata de una mejora de 1,5 puntos porcentuales con respecto al último balance de junio, cuando en el mejor escenario posible, el que implicaba que no hubiese una segunda oleada de coronavirus que volviera a paralizar la vida y la economía planetarias, se preveía una contracción del 6% (un 7,6% si había una segunda oleada). El crecimiento mundial para 2021, sin embargo, se prevé ahora algo menos vigoroso (0,2 puntos menos) que hace tres meses.

También para la eurozona las cosas pintan menos malas en esta nueva revisión, aunque siguen sombrías y con variables en función de los países. La economía de los Estados de la moneda única se contraerá un 7,9% este año (el organismo predijo un recorte del 9,1% en junio), para volver a cifras positivas, con un crecimiento de 5,1% (menor que el 6,5% proyectado tres meses atrás) en 2021. Al ser un informe intermedio entre los dos grandes anuales, la OCDE no revisa todos los países, por lo que no hay una estimación nueva sobre España, para la que en junio proyectó una contracción del 11,1% este año.

"La caída en el crecimiento global en 2020 es menor de lo esperado, aunque sigue sin tener precedentes en la historia reciente. Pero esto oculta diferencias considerables entre los países, con revisiones al alza en China [para la que ahora se proyecta un aumento del 1,8%, frente al



Compradores, anteayer en un centro comercial de Pekín. / W. ZHAO (AFP)

-2,6% en junio], EE UU [-3,8%, frente al -7,3% en junio] y Europa, pero con resultados más débiles de lo esperado en India, México [-10,2%, frente a -7,5% en junio] y Sudáfrica", advierte la OCDE en su informe *Coronavirus: vivir con la incertidumbre*, publicado ayer.

El organismo parte de que no volverá a haber confinamientos generalizados, aunque Israel ha decidido esta semana que va a reconfinar durante otras tres semanas a su población, lo que demuestra que no se puede descartar nada. Pese a ello, constata

que las medidas reforzadas tras los repuntes en varios países han hecho ya mella en la recuperación global, que desde junio "ha perdido impulso", especialmente en muchas economías avanzadas. "Los confinamientos localizados, los cierres de fronteras y nuevas restricciones impuestas en algunos países para combatir nuevos brotes del virus seguramente han contribuido a la reciente moderación de la recuperación en algunos países, como en Australia", indica el informe.

Por ello, además de las perspectivas centrales, la OCDE pro-

pone dos escenarios más en función de la evolución de diversos factores. Si sigue mejorando la confianza del consumidor y de las empresas o si solo se necesitan medidas de contención "suaves" desde ahora, el crecimiento mundial en 2021 podría aumentar otros dos puntos hasta llegar al 7%. Por contra, si la incertidumbre se profundiza o si se intensifican los rebrotes, el PIB mundial podría caer entre dos y tres puntos porcentuales.

Ante tanta incertidumbre, la OCDE tiene algo muy claro: "Hay que mantener las ayudas en materia de política fiscal y monetaria para mantener la confianza y limitar la incertidumbre". No obstante, avisa, el mantenimiento de un apoyo fiscal fuerte "no debería impedir ajustes necesarios para programas de emergencia clave —incluidos los programas para retener el empleo y medidas de respaldo a los ingresos— para limitar los costes a largo plazo de la crisis y alentar la necesaria redistribución de recursos hacia sectores en expansión".

Protección del empleo

De hecho, insiste en la necesidad de lograr un "delicado equilibrio", sobre todo en el ámbito de las medidas de protección laboral. La OCDE estima que en mayo estas herramientas permitieron mantener 50 millones de empleos en todos sus miembros, "alrededor de 10 veces más que durante la crisis financiera", y recomienda mantenerlas. Pero también advierte que se debe tener "flexibilidad suficiente para una redistribución necesaria entre los sectores a lo largo del tiempo" y "ajustar" las medidas puestas en marcha en lo más duro de la crisis para apoyar empleos, ingresos y empresas.

"Si no se hace, se podría obstaculizar la productividad total y la recuperación económica al quedar los recursos atrapados en empresas y empleos zombis no productivos y al reducir las perspectivas de cambio de trabajo hacia posiciones más productivas y mejor remuneradas", recalca el informe. De lo que se trata, es de "apoyar a los trabajadores en vez de los empleos", lo que requiere de un "reajuste gradual" de las medidas, que también deben ir acompañadas de un "renovado impulso para implementar reformas estructurales", que impulsen "la redistribución de recursos laborales y de capital hacia sectores y actividades con el mayor potencial de crecimiento".



Pr: Diaria
Tirada: 28.818
Dif: 19.343

Enfado de CEOE, que acusa al Gobierno de inflar el coste de los ERTE

NEGOCIACIÓN/ Garamendi: "Somos conscientes de que es muy inferior al dato que se da públicamente". Lorenzo Amor asegura que ronda los 1.200 millones frente a los 5.000 millones que dice el Gobierno.

Mercedes Serraller. Madrid
El presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, aseguró ayer que el coste que los ERTE están teniendo para las arcas públicas "es muy inferior" a lo que dice el Gobierno, cuya portavoz, María Jesús Montero, lo ha cifrado en entre 4.500 y 5.000 millones de euros mensuales. Así lo destacó ayer durante su intervención en la inauguración de la Junta Directiva de la patronal antes de que interviniera el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, como invitado. Garamendi mostró que "tiene dudas de que los datos que transmite la Seguridad Social sean reales. Los hemos pedido y no nos los dan", en referencia al martes en que los pidió y lo que obtuvo fue la citada respuesta de Montero en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, en la que subrayó que "a finales de año el gasto será una cantidad muy importante".



El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, y el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ayer en CEOE.

Unas horas más tarde el mismo martes, desde el Ministerio de Trabajo se proporcionaron unos datos que decían que en agosto los ERTE han costado 867,3 millones, y se ve una progresión descendente desde el mes en que más supusieron, mayo, en el que alcanzaron los 3.425,6 millones. Según el programa de estabilidad enviado por el Gobierno a Bruselas el pasado 30 de abril, las prestaciones asociadas a los ERTE iban a tener un impacto presupuestario de 17.840 millones de euros y las exoneraciones en las cotizaciones, de 2.216,2 millones, antes de su prórroga.

La cifra de septiembre será previsiblemente menor que la de agosto, ya que la propia ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, dijo ayer en el Congreso que a día de hoy son 773.000 los trabajadores acogidos a un ERTE frente a los 812.438 registrados a cierre de agosto.

El enfado de Garamendi fue secundado por Lorenzo Amor, presidente de la Federación de Autónomos ATA y vicepresidente de CEOE, que dijo en Twitter: "800.000 trabajadores en ERTE con la prestación y exoneración de Seguridad Social tiene un coste aproximado para las arcas del Estado de 1.200 millones

de euros al mes. ¿Cómo se puede decir que el coste de los ERTE es de entre 4.000 y 5.000 millones al mes? ¿Qué se está computando ahí?"

El presidente de la CEOE considera indispensable para seguir negociando la prórroga de los ERTE conocer cuánto

gasta el Estado en exoneraciones de las cotizaciones a la Seguridad Social de las empresas afectadas y cuánto en prestaciones de sus trabajadores. "Somos conscientes de que los datos del coste de los ERTE es muy inferior al dato que se está publicando", re-

machó. Además de la cifra total, a lo que quiere apuntar la patronal, según ha podido saber este periódico, es al coste que suponen las exoneraciones de los trabajadores que ya están trabajando, lo que consideran que no tiene sentido. Teniendo en cuenta que hay

2,5 millones de trabajadores reincorporados, y que la exoneración supone entre 300 y 400 euros de media, esta partida alcanza unos 900 millones de euros. Al cierre de esta edición, el Gobierno y los agentes sociales negociaban la prórroga de los ERTE.

Cos insta a destinar el fondo de la UE para reestructurar empresas y costear despidos

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, instó ayer al Gobierno a que destine parte de los 140.000 millones de euros del Fondo de Recuperación europeo que va a recibir España para reestructurar empresas y costear despidos. Así lo planteó ayer en la Junta Directiva de CEOE. Durante una intervención pública, Cos dijo que es crucial usarlo de manera rápida y que los recursos se adjudiquen no solo a proyectos de inversión al uso —como los destinados a infraestructuras, digitalización o formación—, sino también a proyectos de reformas estructurales y reestructuraciones que tienen costes presupuestarios a corto plazo. El gobernador consideró que hay

empresas con problemas estructurales que no deberían recurrir al ERTE, y que aunque consideró que estos expedientes deben alargarse lo que sea necesario, matizó que sólo si se trata de problemas coyunturales. Cos concretó además, en sus palabras a los empresarios a puerta cerrada, que el fondo puede y debería destinarse a reestructuraciones de empresas, en un sólo pago no recurrente. Cuando la viabilidad empresarial esté comprometida, el fondo costeará los despidos de las empresas que no tienen siquiera capacidad de despedir, en línea con lo que hizo el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero para pymes, a las que el Fogasa sufragó el 50% de los despidos. El gobernador

del Banco de España también planteó a CEOE que el Fondo podría sufragar la puesta en marcha de la mochila austriaca, el sistema del despido con el que las empresas aportan obligatoriamente cada mes una cierta cantidad a cuentas de ahorro individuales de cada trabajador, que éstos pueden rescatar cuando abandonen la empresa. Se trata de un sistema que defiende Cos, y que también ha sido del agrado de la vicepresidenta Nadia Calviño, que Podemos no ve bien. Cos pidió en su discurso no tener miedo a ampliar los ERTE, incluso dos años para el Turismo, aunque solicitó un esfuerzo para enfocar cada vez más las ayudas no solo por sectores, sino por empresas.



EVOLUCIÓN DEL PIB

*Escenario adverso del Banco de España



El Banco de España aboga por ERTE sólo para empresas viables

Dibuja un sombrío panorama y augura la tormenta perfecta sobre la economía española por los rebotes de Covid-19

Inmaculada González de Molina

Si todo es susceptible de empeorar, lo hará. Ese es el criterio que parece aplicar el Banco de España en sus predicciones macroeconómicas revisadas ahora a la baja para la economía española, sobre la que se cierne, a su juicio, la tormenta perfecta por los rebotes de Covid-19 registrados en las últimas semanas. En este contexto, la incertidumbre de la pandemia le fuerza a retrasar la superación de la crisis económica y, por tanto, a mostrarse selectivo a la hora de la adopción de las medidas que alivien a las empresas de la dura carga que supone esa asfixia económica que padecen por el parón decretado para frenar el avance del virus y que pueden sufrir aún, según la intensidad de la segunda oleada que se avecina del coronavirus.

Este es el caso de los ERTE (expedientes de regulación temporal de empleo), cuya aplicación definiendo la autoridad monetaria que se realice en el caso de las empresas que sigan siendo viables después de la tempestad. Pese a ello, el Banco de España, por boca de su director general de Economía y Estadística, Óscar Arce, evita pronunciarse sobre la prolongación de esta herramienta, cuya prórroga más allá del 30 de septiembre negocian ahora Gobierno, patronal y sindicatos.

No obstante, reconoce que aún «subyace la motivación» que llevó a aplicar la misma, eso sí, «con prioridad en aquellas empresas que después de este shock temporal sigan siendo viables». Y es que los recursos públicos son limitados y, por eso, defiende un uso eficiente de los mismos, sobre todo, en un momento como el actual. De hecho, según su predicciones dadas a conocer ayer, la pandemia tendrá su fiel reflejo en el déficit de las cuentas públicas, que crecerá hasta el 12,1% del PIB este año, más de un punto respecto a su anterior previsión. Con este desfase, dibuja una tendencia alcista de la deuda pública este y los dos próximos ejercicios, que se disparará hasta el 128,7% del PIB en 2022, diez puntos porcentuales más que lo vaticinado en junio.

El Banco de España semuestra más pesimista y alerta de que los rebotes de Covid-19 registrados en las últimas semanas pasarán una elevada factura a la economía española este año y retrasarán su salida del túnel. Así lo advierte en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2020-2022, recogidas en su informe trimestral sobre la economía española, en las que empeora sus

La entidad emisora se muestra pesimista y retrasa la salida de la crisis

RUBÉN MONDELO



LAS CIFRAS

-12,6%

PIB
El Producto Interior Bruto se desplomará este año como consecuencia de la pandemia de coronavirus.

20%

Tasa de paro
continuará en 2022, según las predicciones del Banco de España revisadas ahora.

1%

de inflación
el próximo año, según las estimaciones de la autoridad monetaria, que espera una evolución moderada de los precios por la crisis.

predicciones de junio ante la segunda oleada de la pandemia. En función de la intensidad de la misma y de las medidas que se deban adoptar para contener su avance, baraja dos escenarios económicos, con una horquilla de un mayor desplome del PIB que oscila desde el 10,5% hasta el 12,6%. Además, rebaja su vaticinio de crecimiento de la economía en 2021, con un alza de entre el 4,1% y el 7,3% del PIB, y dibuja una senda de crecimiento moderada en 2022 de entre el 1,9% y el 3,3%. En el diseño de estos escenarios no ha tenido en cuenta los 140.000 millones que recibirá España de Bruselas. No obstante, calcula que podrían tener un impacto sobre el PIB de 2021 y 2022 de unos dos puntos en cada ejercicio.

Por si fuera poco, no cierra la puerta a un tercer escenario, en el que el avance del virus obligue a la adopción de medidas más severas sobre la movilidad o la actividad que sumerjan aún más a España en la recesión. De ahí que avise de una «distorsión sin precedentes» en la actividad y de la elevada incertidumbre que planea sobre la salida del túnel de la recesión, muy condicionada a la evolución epidemiológica. Este hundimiento de la economía se traducirá en un alza de la tasa de paro, que dentro de dos años aún continuará por encima del 20% de la población activa.

NOTICIAS DESTACADAS MEDIOS DIGITALES

Jueves, 17 de septiembre de 2020

<https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/quiebras-impagos-paro-escenario-catastrofe-banco-espana-dejo-en-el-cajon/2815259/>

Si se produce un nuevo confinamiento general

Quiebras, impagos, paro... el escenario de catástrofe que el BdE dejó en el cajón

La institución admite que sus nuevas previsiones se enmarcan en un contexto de cierta normalidad pero advierte de que hay riesgos de que se materialicen "escenarios potencialmente más desfavorables".

Bruno Pérez 17.09.2020

Las últimas estimaciones publicadas por el Banco de España [apuntan a que la economía retrocederá entre un 10,5% y un 12,6% este año 2020](#) como consecuencia de los efectos de las medidas para contener la pandemia sobre la actividad. La horquilla responde a los dos escenarios centrales que la entidad ha decidido tener en consideración. Un primer escenario, más favorable, en el que la evolución de los contagios se estabilizaría en los niveles actuales y no requeriría de nuevas restricciones para tener la pandemia bajo control; y un segundo escenario, menos optimista, en el que la crecida de los contagios obligaría a las autoridades [a establecer nuevas restricciones a la actividad](#), impactando sobre todo en los sectores más dependientes del contacto social, aunque sin llegar a las medidas drásticas de confinamiento que se adoptaron entre marzo y abril para frenar la propagación de la Covid-19 entre la población.

En realidad hay un tercer escenario. El Banco de España reconoce en su informe que "la materialización de escenarios potencialmente más desfavorables, que **comporten la necesidad de introducir limitaciones de mayor calado**, no puede ser descartada, una vez que se ha observado que las estrategias de contención de la enfermedad puestas en marcha hasta la fecha no han sido en general plenamente efectivas". Ese marco devolvería al país a una situación similar a la que se vivió entre principios de marzo y finales del mes de mayo y sus consecuencias económicas serían tan devastadoras que incluso **podrían provocar una recaída en el proceso de recuperación económica**, convirtiendo esa 'V asimétrica' a la que tanto se refiere la vicepresidenta Nadia Calviño en una 'W' del mismo modo que ocurrió en la Gran Crisis financiera de hace una década.

El director de Economía y Estadística del Banco de España, **Óscar Arce**, explicaba este miércoles que la entidad ha optado por no cuantificar el impacto sobre el PIB de la eventual materialización de ese escenario de alto riesgo, que por el contrario sí se publicó en las previsiones del mes de junio, por dos razones: para no introducir confusión en el análisis de los datos y porque se entiende que **es un escenario improbable en el corto plazo**.

Sin embargo, el informe sí perfila las consecuencias que el empeoramiento de la crisis sanitaria y la materialización de esos riesgos tendría sobre la economía española. En general, el Banco de España parte de la hipótesis de que las medidas de política

económica tomadas por el Gobierno [no van a impedir que la pandemia deje una huella estructural en parte del tejido productivo](#), pero advierte de que ésta puede ser mucho más profunda en función de la evolución que tenga la crisis sanitaria en los próximos meses.

Los potenciales daños sobre la economía española

Los analistas de la entidad estiman, por ejemplo, que si la crisis sanitaria empeora más de lo previsto el endeudamiento en el que muchas empresas han incurrido para paliar los efectos de la pandemia sobre sus negocios podría derivar en un **incremento de las insolvencias empresariales**. El propio gobernador de la institución, Pablo Hernández de Cos, incidió este miércoles en su intervención ante la Junta Directiva de CEOE en la necesidad de que el [Gobierno abordara de forma urgente la reforma de la legislación concursal](#) para abordar el más que probable crecimiento de las insolvencias empresariales en los próximos meses.

"A su vez, un elevado volumen de quiebras empresariales", advierte el informe del Banco de España, "originaría un **aumento de la morosidad crediticia**, con implicaciones adversas para la capacidad de intermediación de las entidades financieras" y también para la estabilidad financiera del sector, como ya se ha encargado de advertir el Banco de España en más de una ocasión y razón por la cual el supervisor respalda con tanto entusiasmo las medidas de respaldo estatal a hogares y empresas dispuestas por el Gobierno y que garantizan por el momento su capacidad de pago.

En ese escenario económico más desfavorable la entidad admite que también se produciría un **repunte importante del paro de larga duración** y las cuentas públicas se verían sometidas a tal presión por el incremento del déficit público y la deuda pública que es más probable que su drenaje acabara afectando de forma prolongada a la inversión pública y por consecuencia al potencial de crecimiento de la economía española.

Para evitar llegar a ese escenario, que el Banco de España considera improbable a corto plazo, el supervisor entiende que el Gobierno debe adoptar medidas. Por un lado, para prolongar durante todo el tiempo que sea necesario las medidas de contingencia puestas en marcha para proteger a trabajadores, hogares y empresas; pero también [mejorando los sistemas de detección y rastreo de contagios](#) que desde su punto de vista se han mostrado ineficaces hasta la fecha.

El Gobierno tendrá que elaborar los PGE con un gran recorte de su previsión de PIB

El recorte de previsiones que han realizado Funcas y el Banco de España muestra que el cuadro macro del Gobierno ha quedado desfasado. La ralentización durante el verano es su condena

[Javier G. Jorrín](#) 17/09/2020

El Gobierno tiene un mes para actualizar su cuadro de previsiones macroeconómicas. Antes del 15 de octubre, tiene que remitir a la Comisión Europea su plan presupuestario, en el que debe incluir el nuevo cuadro macroeconómico. Sus [previsiones actuales](#), que son las que elaboró en abril para la actualización del programa de estabilidad, **han quedado ya obsoletas**. En ese momento, el Gobierno esperaba que la crisis fuera profunda pero corta, de modo que la reapertura permitiría recuperar el grueso de la actividad perdida. Sería tan sencillo como meter la economía en el congelador durante el confinamiento y sacarla intacta después.

La realidad económica ha sido **mucho más compleja** y la pandemia ha dejado efectos negativos que están persistiendo en el tiempo. Además, el control del virus está siendo mucho peor de lo previsto, con numerosos brotes ya desde finales de julio y con la Comunidad de Madrid en una situación muy delicada.

En este nuevo escenario, el Gobierno tendrá que asumir que **la crisis será más larga** de lo que esperaba inicialmente y que estará sujeta a numerosos riesgos a la baja. El recorte de previsiones que han realizado esta semana Funcas y el Banco de España deja al Ministerio de Economía sin margen para mantener sus previsiones actuales. Se trata de dos de los organismos (junto con la AIREF) que tienen mayor prestigio a la hora de realizar las previsiones económicas para España y suelen marcar la pauta para el resto de casas de análisis privadas. De esta forma, la previsión del ministerio se queda muy lejos del consenso de mercado, una situación que los gobiernos intentan evitar para no recibir una reprimenda de Bruselas ni de la propia Autoridad Fiscal. De ahí que el Ejecutivo tenga que elaborar los Presupuestos Generales del estado con una rebaja de la previsión de PIB, con el impacto que ello supone sobre los ingresos y los gastos públicos por el mero efecto de los estabilizadores automáticos.

El Gobierno está fuera de juego

Funcas [rebajó el martes sus previsiones](#) de junio en **3,2 puntos** del PIB. Los rebrotes del virus desde finales de julio frenaron en seco la recuperación del turismo internacional, que es el gran motor de la economía española durante los meses de verano. El 'think tank' de las antiguas cajas de ahorros considera que este revés en el turismo tendrá un coste de nada menos que dos puntos en el PIB respecto a sus previsiones de junio. Un duro golpe con el que tampoco contaba el Gobierno. El Ministerio de Economía confiaba en que la reapertura permitiera la llegada de viajeros extranjeros. En ningún caso esperaba que los rebrotes empezaran tan pronto, afectando de forma definitiva a la confianza de los turistas en España.

Por su parte, el Banco de España ya ha descartado, por segunda vez, su escenario más optimista de recuperación económica. En junio, esperaba que pudiera producirse una recuperación temprana de la actividad gracias a la reapertura, situación que ha quedado definitivamente anulada con los datos de actividad de los meses de junio y julio. En su [nuevo horizonte de previsiones](#), la entidad estima una caída del PIB que iría desde el 10,5% en su escenario más optimista al 12,6% en el más pesimista.

Esto significa que la previsión del Ministerio de Economía es ya **más optimista que la previsión más optimista del Banco de España**. El Gobierno tendría que asumir una recesión, al menos, 1,3 puntos más grave para alinearse con la previsión optimista del Banco de España. Sin embargo, si quiere ir más lejos y aproximarse al escenario pesimista del BdE, que coincide con la previsión central de Funcas, tendría que recortar su cuadro macro en más de tres puntos. Se trata de un ajuste muy elevado, en términos reales, serían casi 40.000 millones de euros. Sirva como referencia que en los últimos años de expansión económica, el ritmo de crecimiento del PIB era inferior al 3%.

El consumo no va

Además de la caída del turismo, que ha sido el indicador más seguido durante las últimas semanas, la crisis del coronavirus está golpeando con dureza el consumo de los hogares. Y eso a pesar de que la renta de las familias se ha mantenido relativamente estable gracias a las políticas de [protección de rentas](#) activadas por el Gobierno: prestaciones de desempleo, ERTE, cese de actividad, etc.

Sin embargo, a pesar de las ayudas públicas, la confianza de los hogares se ha **deteriorado hasta niveles nunca vistos**. Por ejemplo, la encuesta de confianza al consumidor que elabora mensualmente la Comisión Europea ha mostrado durante los meses del confinamiento mayor pesimismo que durante la crisis financiera de 2008.

La incertidumbre sobre el futuro económico es máxima y esto ha llevado a los hogares a **disparar sus niveles de ahorro**. Su objetivo es hacer un colchón por si vienen mal dadas en el futuro. De esta forma, se amplifica la crisis económica, ya que se magnifica la caída de la renta disponible en su canal de transmisión hacia el gasto de los hogares.

Funcas prevé que el gasto de los hogares se hunda este año un 15,7% y el Banco de España estima una caída de entre el 13,1% y el 11,2%. Todas estas previsiones están

claramente por debajo que la del Gobierno, que contempla un descenso del consumo del 8,8%. Esto es, una brecha que, en el mejor de los casos, sería de 2,4 puntos, y en el peor, de casi siete puntos. Para comprender la magnitud de estas cifras, cada punto de caída del consumo son **más de 9.000 millones** de euros de PIB. Una cuantía muy abultada que demuestra que si los hogares no recuperan la confianza en la evolución económica, no se podrá construir la recuperación económica.

Iglesias empuja la prórroga presupuestaria para esperar las elecciones en Cataluña

Podemos contempla esta posibilidad para hacer coincidir el debate con las autonómicas catalanas. Los ministerios socialistas dan por hecho el acuerdo con Arrimadas pero admiten la ausencia de un pacto político para avanzar

[Luca Costantini](#) 17/09/2020

Podemos asume la dificultad de una negociación a dos bandas --entre los socios de investidura y Ciudadanos-- para sellar los presupuestos de 2021. Los morados insisten en evitar la muleta de **Inés Arrimadas**. Pero el diálogo con los independentistas catalanes y vasco tampoco despegue. Empieza a asomarse en el horizonte la posibilidad de otra (la tercera) prórroga presupuestaria de las cuentas que redactó **Cristóbal Montoro**. En el partido de **Pablo Iglesias** llegan incluso a desear esa posibilidad para que el debate coincida con las elecciones en Cataluña.

“Todo depende de esta semana en Cataluña”, resumen miembros del Gobierno sondeados por *Vozpópuli*. En estos días, el vicepresidente Iglesias ha impulsado unos encuentros con **Bildu y ERC** al margen de los oficiales de la vicepresidenta **Carmen Calvo** y de la ministra de Hacienda **María Jesús Montero**. Ésta última es la responsable de resolver el embrollo, pero en Podemos admiten las dificultades. “**Está complicado por tiempo**”, comentan en el entorno de Iglesias.

La ley obliga al Gobierno a presentar a las cortes el borrador presupuestario antes de octubre para cumplir con todos los trámites en tiempo y forma. Sin embargo, para Sánchez queda la posibilidad de aplazar ese proceso. **Esto implicaría que las cuentas de 2021 no entren en vigor el 1 de enero**, pero el retraso podría no abarcar todo un ejercicio.

El Gobierno, de hecho, puede **aplazar parcialmente** la tramitación del borrador al Congreso, por ejemplo en octubre o noviembre; activar las comisiones sectoriales y asumir los retoques del caso, para tener sus nuevas cuentas unos meses después, alrededor del primer trimestre del próximo año.

También con respecto a la **Unión Europea**, las fuentes consultadas apuntan que el Ejecutivo puede enviar el 15 de octubre el equivalente de su "**plan presupuestario**" (alegando que está en vía de aprobación parlamentaria) para recibir su visto bueno y los fondos de la covid-19.

Miedo de Sánchez a otro resbalón

“**Existe esta posibilidad**”, reconocen fuentes del Ejecutivo que, por otro lado, aseguran que el texto del presupuesto ya está redactado, y que lo que falta es un **acuerdo político** con los partidos del Congreso. Sánchez recuerda el resbalón del pasado mes de febrero, que le obligó a convocar las elecciones generales, y esta vez no quiere dar pasos en falso.

En la Moncloa, por otro lado, **nadie quiere prescindir del apoyo de Arrimadas sin tener armada una mayoría alternativa**. Aun así, han decidido dejar a Iglesias un margen para que busque un acercamiento con ERC y también Bildu.

En cuanto al PNV, los asesores de Sánchez creen que la sintonía es total. [“Si Iglesias logra una abstención de ERC y Bildu, o incluso un voto a favor, bienvenido sea”](#), resumen fuentes conocedoras de estas negociaciones, que remarcan el profundo interés de Sánchez de mantener abierta la puerta de Ciudadanos.

El pasado miércoles, Iglesias se reunió con el portavoz de ERC en el Congreso, Gabriel Rufián. Al término del encuentro, las fuentes de Podemos señalaban la **“buena disposición al diálogo y la negociación con el Gobierno”** tanto de ERC como de Bildu para “mantener la estabilidad de la legislatura”. Sin embargo, todos evitaron exceder la mera declaración de intenciones.

Proyecto de nuevo tripartito

En Moncloa saben que Podemos espera que la aprobación de las cuentas se retrase para que coincida con las elecciones en Cataluña. Podemos teme otra caída electoral después de los batacazos en Galicia y el País Vasco, pero confía en [alcanzar un nuevo “tripartito”](#) con ERC, el apoyo de la CUP y la abstención del PSC. Esta fórmula enciende las esperanzas de los morados, que creen poder blindar un acuerdo nacional y regional con el partido de Oriol Junqueras.

Es por ello que Iglesias quiere ganar tiempo y esperar la evolución de los acontecimientos en Cataluña. Dependerá de la decisión de [Quim Torra](#) ante su inhabilitación y de los **movimientos de ERC**: asumir la presidencia de la Generalitat, aunque sea por una sentencia de la Justicia, o avanzar hacia nuevas elecciones. Lo más probable, apuntan fuentes gubernamentales, es que se acaben celebrando comicios en **enero o febrero de 2021**. “Sánchez está a la espera, su decisión la conocen dos o tres personas”, advierten desde el Ejecutivo.

El embrollo local en Cataluña y el temor de Sánchez de dar otro patinazo en los presupuestos suben la cotización de una **prórroga parcial** de los presupuestos. Y que de ellas surja un **nuevo equilibrio tanto en Madrid como en Barcelona**, que permita a los de Podemos ocupar los sillones del Gobierno en ambos territorios.