



acceso 360



06/11/2020

Resumen de prensa del IEF

Instituto de la  Empresa Familiar

REBOLD

EMPRESA FAMILIAR

Fecha	Titular/Medio	Pág.	Docs.
06/11/20	RUBIO Y AYALA PROCLAMADOS CANDIDATOS A RECTOR DE LA UR / Gente (Ed. Logroño)	5	1
06/11/20	LA FAMILIA ARANZÁBAL ES RECONOCIDA COMO EMPRESARIO FAMILIAR / Noticias de Gipuzkoa	6	1
06/11/20	AVE CONVOCA UN NUEVO ACTO EMPRESARIAL PARA REIVINDICAR EL CORREDOR MEDITERRÁNEO / Las Provincias	7	1

FISCALIDAD

Fecha	Titular/Medio	Pág.	Docs.
06/11/20	ESPAÑA, EL PAÍS QUE MÁS GRAVA EL AHORRO Y EL PATRIMONIO EN LA OCDE / Expansión	9	1

ECONOMÍA

Fecha	Titular/Medio	Pág.	Docs.
06/11/20	EL BONO ESPAÑOL SE APROXIMA AL 0% CON LA ESPERANZA DE NUEVOS ESTÍMULOS DEL BCE / Cinco Días	11	1
06/11/20	LA FED ESTUDIA MEDIDAS PARA REACTIVAR LA ECONOMÍA PERO INSTA A ELEVAR EL GASTO PÚBLICO / Cinco Días	12	1
06/11/20	EL GOBIERNO HA PRESUPUESTADO OTRO CONFINAMIENTO ANTES DE FIN DE AÑO, SEGÚN LA AIREF / Cinco Días	13	1
06/11/20	EL EJECUTIVO ATA RESPALDOS PARA SUPERAR EL DEBATE A LA TOTALIDAD DEL PRESUPUESTO / Cinco Días	14	1
06/11/20	SOLO EL 1,6% DE LOS PARTICIPES HACE LA APORTACIÓN MÁXIMA AL PLAN DE EMPLEO / El Economista	15	1
06/11/20	ESPAÑA, EL PAÍS QUE MÁS CAERÁ: LA UE 'DESTROZA' LA CIFRA DE PIB, PARO Y DÉFICIT / El Economista	16	2
06/11/20	HACIENDA PREPARA UNA LEY PARA ENTRAR EN LOS DOMICILIOS SIN AVISAR / El Economista	18	1
06/11/20	BIDEN, A UN PIE DE LA CASA BLANCA, NO PODRÁ IMPLANTAR SU PLAN ECONÓMICO / El Economista	19	1
06/11/20	VIRAJE DE CALVIÑO CON LA SUBIDA A LOS FUNCIONARIOS / El Mundo	20	1
06/11/20	LA HOSTELERÍA, EL SECTOR QUE LIDERA LAS QUIEBRAS / El Mundo	21	1

ECONOMÍA

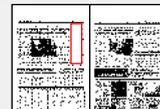
Fecha	Titular/Medio	Pág.	Docs.
06/11/20	EL GOBIERNO LOGRA MAYORÍA PARA EL PRIMER TRAMITE DE LOS PRESUPUESTOS / El País	22	2
06/11/20	EL EJECUTIVO RECRIMINA A HERNÁNDEZ DE COS SUS CRÍTICAS AL PRESUPUESTO / El País	24	1
06/11/20	EL BANCO DE INGLATERRA INYECTA A LA ECONOMÍA OTROS 165.000 MILLONES / El País	25	1
06/11/20	LA AUTORIDAD FISCAL PREVÉ 9.000 MILLONES MENOS DE INGRESOS QUE EL GOBIERNO / El País	26	1
06/11/20	BRUSELAS PREVÉ MENOS PIB QUE EL GOBIERNO Y MÁS PARO, DÉFICIT Y DEUDA / Expansión	27	2
06/11/20	ESPAÑA SERÁ ESTE AÑO EL PAÍS EUROPEO MÁS CASTIGADO POR LA RECESIÓN / La Vanguardia	29	2
06/11/20	EL GOBIERNO CARGA CONTRA COS POR CRITICAR EL ALZA DE PENSIONES Y SUELDOS PÚBLICOS / La Vanguardia	31	1



acceso 360

EMPRESA FAMILIAR



**ELECCIONES** | Martes 17

Rubio y Ayala proclamados candidatos a rector de la UR

La Junta Electoral de la Universidad de La Rioja ha elevado a definitivas las candidaturas al Rectorado del actual rector y catedrático de Ciencia de la Computación e Inteligencia Artificial, Julio Jesús Rubio García, y la del catedrático de Economía Financiera y Contabilidad, Juan Carlos Ayala Calvo.

La campaña electoral comenzó el miércoles 4 y finaliza este viernes 6. Las votaciones tendrán lugar el 17 de noviembre, y del 9 al 13 se podrá ejercer el voto anticipado de forma presencial.

Rubio García (Tarazona, 1963) es rector de la Universidad de La Rioja desde mayo de 2016 e imparte docencia en el campus público riojano en el ámbito de la informática desde 2001.

Ayala Calvo (Hormilleja, 1961) da clases de Economía Financiera y Contabilidad en la UR desde 1997 y es fundador del Grupo de Investigación de la Empresa Familiar de esta institución educativa.



La familia Aranzábal es reconocida como empresario familiar

Los impulsores de La Rioja Alta, Agromotor y Albertia reciben el Premio Antonio Aranzabal a su trayectoria

DONOSTIA – La familia Aranzábal, impulsora de proyectos como La Rioja Alta, Agromotor y Albertia, recibió ayer el Premio Antonio Aranzabal que con carácter anual otorga la Fundación del mismo nombre en reconocimiento a la trayectoria de empresarios familiares.

La entrega de este galardón se realizó en el transcurso de la XX Jornada de la Empresa Familiar que el campus de Donostia de Deusto Business School celebra en colaboración con la Fundación Antonio Aranzabal y que este año se desarrolló con el emprendimiento en este modelo de empresa como eje central.

El premio valora la capacidad de la familia de Aranzábal de “hacer

competitivo y consolidar distintos proyectos empresariales, alguno de ellos con 130 años de antigüedad”. Junto con esta cualidad referida sobre todo al ámbito de la gestión, el galardón reconoce “su responsabilidad social y compromiso con proyectos locales e internacionales promovidos por asociaciones y ONG”.

En anteriores ediciones este premio ha recaído en empresarios como Ángel Iglesias de Ikusi, Juan Celaya de Cegasa, Patricio Echeverría de Corporación Patricio Echeverría, Teodoro Alcorta de Alcorta Forging Group, Javier Altuna de Ogiberri, la familia Pasaban de la empresa con el mismo nombre, la familia Llordés de Grupo Salva o las familias Garate-Unceta. – N.G.



Entrega del Premio Antonio Aranzábal ayer. Foto: N.G.

Pr: Diaria
Tirada: 15.664
Dif: 11.946

AVE convoca un nuevo acto empresarial para reivindicar el corredor mediterráneo

I. DOMINGO

VALENCIA. Madrid, Barcelona, Elche y, este año, Valencia. La Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) no saldrá de la ciudad para celebrar el gran acto anual en defensa del corredor mediterráneo, que congrega unos 1.500 empresarios de las distintas co-

munidades implicadas en el desarrollo de la infraestructura.

La evolución de la pandemia de Covid y las restricciones vigentes han hecho que en esta ocasión el evento se celebre el próximo jueves, día 12, en el Palacio de Congresos de Valencia, a pesar de estar previsto en Ifema. La previsión es que asistan unas 400

personas, como ya sucediera con eventos empresariales celebrados en Valencia recientemente, como el de CEDE o Aecoc.

Entre los asistentes a la cita de AVE, que tendrá por lema 'Acelerar el corredor. Activar todo un país', el ministro de Transportes, José Luis Ábalos, que regresará a Valencia una semana después

de presentar los presupuestos de su departamento. Participará, junto al presidente de AVE, Vicente Boluda, en una ponencia.

Según los organizadores, representantes del mundo empresarial y de la sociedad civil explicarán «la importancia del corredor para acelerar las inversiones y la actividad económica en un momento crucial marcado por la situación que está afectando a la economía mundial».

También asistirán empresarios como Juan Roig (Mercadona), Federico Félix (Federación

Empresarial de Agroalimentación de la Comunitat y de la Fundación ProAVE), Simón Pedro Barceló (Barceló Hotel Group), Íñigo Parra (Stadler), José Ignacio Goirigolzarri (Bankia), Araceli Ciscar (Dacsa) y Agnès Noguera (Libertas 7), entre otros.

También estarán el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi; los presidente de CEV y Cámara Valencia, Salvador Navarro y José Vicente Morata, respectivamente; y el presidente de la catalana Foment del Treball, Josep Sánchez-Llibre, entre otros.

Digitalización, transformación y competitividad de la empresa familiar

ROCÍO HERVELLA

Sin dejar de olvidar del tremendo dolor que la pandemia ha causado y sigue causando en tantas familias, y que la seguridad de nuestros trabajadores es siempre nuestra prioridad, las empresas tenemos que centrar en estos momentos todos nuestros esfuerzos en acometer el proceso de transformación necesario para superar cuanto antes, y en las mejores condiciones, la terrible crisis que estamos viviendo.

La COVID-19 ha supuesto un auténtico mazazo para nuestras vidas, tanto en el ámbito personal como en el profesional y laboral, y ha impuesto nuevas formas de relacionarnos. Y ha acertado también los tiempos necesarios para adaptarnos a este nuevo escenario, en el que, sin duda, hay un elemento protagonista: la digitalización.

De hecho, la digitalización es un factor esencial que va a posibilitar esa transformación y, con ello, determinar nuestra competitividad. Y es también el elemento clave que nos va a permitir adquirir una posición de liderazgo para afrontar la recuperación económica y, con ello, garantizar nuestro futuro, tanto individual como en términos de Comunidad Autónoma.

Es una convicción que compartimos todas empresas que integramos Empresa Familiar de Castilla y León y que hicimos constar en el documento «Propuestas para la recuperación y fortalecimiento de la economía de Castilla y León» que presentamos el pasado mes de julio, un mapa de ruta orientativo con el que no solo pretendemos proteger al máximo el empleo de nuestros equipos, 80.000 personas, sino que aspiramos a poder crear más.

Es cierto que tenemos grandes ejemplos de empresas que ya han apostado por lo digital: muchos de nuestros asociados son buena prueba de ello. Pero también es una realidad que las empresas de Castilla y León, especialmente las micropymes, se sitúan por debajo de la media española en cuanto a utilización y acceso a las nuevas Tecnologías de la Información y la Comunicación (TICs).

Para superar esa brecha, es preciso redoblar todos los esfuerzos que nos permitan, en primer lugar, identificar y acometer la inversión necesaria en infraestructura tec-

nológica, y ello pasa, ineludiblemente, por mejorar la conectividad en todo el territorio de la Comunidad Autónoma.

Si queremos que Castilla y León sea la primera en la apuesta digital, necesitamos con urgencia que nuestro territorio tenga cobertura 4G y banda ancha total.

Se trata de una de las principales demandas de nuestras empresas, como así lo refleja una reciente encuesta sobre conectividad realizada a nuestros asociados, en la que se ponen de manifiesto las deficiencias y sus en ese campo, dirigidas, fundamentalmente, a incrementar la velocidad y la capacidad de la conexión y a disminuir su coste, especialmente en los núcleos rurales.

Y si somos capaces de mejorar esa conectividad, lograremos que nuestras empresas mantengan e incrementen su actividad, y se sitúen en un magnífico punto de partida para la recuperación.

Además, con nuestra cercanía a Madrid, podremos ser una alternativa real para acoger inversiones foráneas y convertirnos en un gran polo empresarial.

Asimismo, tendremos una herramienta primordial para atraer talento de las grandes ciudades y retener al que ya tenemos.

Nuestra Comunidad debe de ser también una referencia en el desembarco de 5G en España. Si nos quedamos atrás corremos el riesgo de que todo ello, nuestro talento, nuestras empresas y las futuras inversiones, se limite o, lo que es peor, emigre a zonas con mejor conexión.

Castilla y León es una tierra atractiva. Muy atractiva. Somos «Tierra de Saber», contamos con conocimiento y carácter. Aprovechemos todo ello para hacer una oferta que sirva para atraer talento e inversiones de primera línea mundial.

Para ello, es prioritario abordar cuanto antes el diseño de nuestro modelo industrial para los próximos años, que nos permita no solo recuperar la actividad, sino fortalecer nuestras capacidades y generar las demandas por el nuevo escenario. Tenemos que ganar competitividad y estamos ya en la cuenta atrás.



Sin duda, el proceso de transformación e implantación digital es algo complejo que muchas empresas no pueden acometer en solitario. Necesitan ayuda para abordar esa digitalización y que no se limite a una renovación o actualización de equipos, sino que se traduzca en la implementación de tecnologías disruptivas y la implantación de herramientas como la nube, el Internet de las Cosas y la Inteligencia Artificial.

Ello requiere de una tutela y formación específica, porque no es lo mismo tener la velocidad de conexión y la tecnología adecuada que saber cómo utilizarla y cómo sacarle el mayor partido posible. Y ahí es donde juegan un papel esencial la administración y entidades como la nuestra.

Es un hecho que tenemos escasez de perfiles profesionales con las habilidades digitales necesarias para acometer este proceso de transformación, lo que merma la competitividad de las organizaciones y su capacidad de atender las necesidades del mercado.

Por eso, necesitamos formar en esas capacidades a través del ajuste de la oferta a la demanda de técnicos, lo que pasa por realizar un realineamiento y actualización de contenidos de muchos ciclos formativos de FP y grados, una orientación temprana y efi-

ciente a los estudiantes y una comunicación positiva de la oportunidad que se abre en estos campos.

Desde Empresa Familiar ya nos hemos ofrecido a la Junta de Castilla y León para trabajar codo con codo en identificar las prioridades y en el diseño de toda esta estrategia de futuro para nuestra Comunidad, en la que van a tener un papel muy protagonista los fondos del Plan Europeo de Recuperación, uno de cuyos pilares es la Transición Digital.

Las empresas deben ser conscientes de la importancia que para su futuro inmediato van a jugar estos fondos, y de que no pueden dejar pasar esta oportunidad que se ha abierto con la crisis del coronavirus, por lo que desde EFCL estamos animándolas a ponerse ya manos a la obra para preparar proyectos innovadores que puedan optar a esas ayudas.

Sin duda, se trata de uno de los retos más importantes a los que nos tenemos que enfrentar en estos meses tanto las empresas y como el Gobierno regional, y eso solo lo podemos culminar con éxito si lo hacemos de forma colaborativa, en la presentación de proyectos estratégicos que contribuyan a situar a nuestra Comuni-

dad en la punta de lanza de la recuperación en España.

La empresa familiar y los empresarios familiares tenemos mucho que aportar y queremos que se nos escuche, que se tengan en cuenta nuestras necesidades y nuestras propuestas para evolucionar, buscar la excelencia y ser más competitivos, siempre con el foco puesto en nuestras personas, nuestros trabajadores, que son lo más importante, y más en estos momentos.

Las empresas familiares somos emprendedoras y somos también innovadoras. Es algo que va en nuestro ADN, del que el arraigo, el esfuerzo, la continuidad y la visión a largo plazo son también otros de nuestros genes.

La digitalización, estamos convencidos, será un acicate para reforzar todos esos valores que han permitido a las empresas familiares y a las familias empresarias crear riqueza y empleo de generación en generación, y que, sin duda, somos muy capaces de volver a hacer. Esa es la mejor aportación que, como empresarios, podemos realizar al progreso de nuestra sociedad.

ROCÍO HERVELLA es presidenta de Empresa Familiar de Castilla y León.



acceso 360

FISCALIDAD



Instituto de la Empresa Familiar



España, el país que más grava el ahorro y el patrimonio en la OCDE

FISCAL/ Es el único país del mundo que grava a la vez Patrimonio, Sucesiones y las rentas del ahorro, y comparte sólo con Holanda un gravamen de Patrimonio y Sucesiones, con tipos mucho más elevados.

Mercedes Serraller. Madrid

España es la economía de la OCDE con un tratamiento tributario más lesivo en el ahorro y la imposición patrimonial de las más elevadas, en un entorno internacional en el que la tendencia es a la desaparición o bonificación de estos tributos. Es la conclusión del informe *La Tributación del Ahorro y su Incidencia en la Reactivación Económica desde la Perspectiva de la Competitividad Regional* de la patronal madrileña CEIM, elaborado en colaboración con el Instituto de Estudios Económicos (IEE) y que se presentó ayer. Por una parte, España es el único país del mundo que grava a la vez Patrimonio, Sucesiones y las rentas del ahorro, y comparte sólo con Holanda un gravamen simultáneo de Patrimonio y Sucesiones, con unos tipos mucho más elevados que este país (ver gráfico adjunto).

Con este análisis comparativo y a partir del estudio de la OCDE *The Role and Design of Net Wealth Taxes in the OECD* de 2018, CEIM y el IEE denuncian que la tributación efectiva sobre el ahorro en España genera doble imposición y es confiscatoria, en un momento en el que el Gobierno sube Patrimonio y las rentas del ahorro en los Presupuestos de 2021 e impulsa una reforma para armonizar Patrimonio y obligar a la Comunidad de Madrid a subirlo.

LA FISCALIDAD DE LA RIQUEZA EN EUROPA

► Impuesto sobre Patrimonio

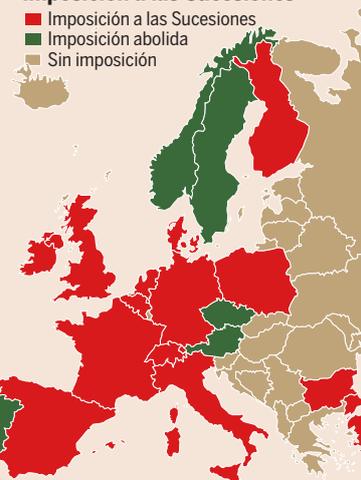
	Tipo máximo (%)	¿Abolido?
Alemania	0	Sí/1997
Austria	0	Sí/1994
Bélgica	0	No existe
Dinamarca	0	Sí/1995
Finlandia	0	Sí/2006
Grecia	0	No existe
Irlanda	0	No existe
Italia	0	No existe
Luxemburgo	0	Sí/2006
Noruega (1)	0,85	Existe
P. Bajos (2)	0,54-1,60	Existe
Polonia	0	No existe
Portugal	0	No existe
Rep. Checa	0	No existe
Rumanía	0	No existe
Suecia	0	Sí/2007
Suiza (3)	1	Existe
Francia	0	Sí/2018
España (4)	2,5-3,5	Existe

(1) Noruega no tiene Sucesiones. (2) Países Bajos y Suiza no gravan las rentas del ahorro. (4) Con la subida que impulsa el Gobierno en Presupuestos. Nota: En Bulgaria, Chipre, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania y Malta no existe Patrimonio.

Expansión

Fuente: CEIM e IEE

► Imposición a las Sucesiones



En España, se grava el patrimonio aunque no tenga rendimiento o sea muy bajo

de la renta y el patrimonio supere el 50%, lo que el Francia se situó en el 75%. El director del IEE señala además que el propio Constitucional español vetó que la tributación efectiva pueda superar el 100% en la sentencia sobre la plusvalía municipal.

En lo que respecta a Sucesiones, la escala progresiva de gravamen, unida a la aplicación de los coeficientes multiplicadores de parentesco y del patrimonio preexistente, puede hacer que el tipo marginal de este impuesto alcance el 81,6%.

El estudio argumenta que el Impuesto sobre el Patrimonio es un impuesto "especialmente contraproducente", que no existe en ningún otro país dentro de la UE, por los significativos costes que incorpora al ahorro, la inversión y la actividad. De hecho, a medio y largo plazo algunos estudios contemplan que su impacto neto sobre la recaudación global acaba siendo negativo. Así lo dijo el IFO para Alemania. En Francia, un estudio de Eric Pichet concluyó que este impuesto provoca un descenso general de ingresos que dobla lo que éste recauda.

En este sentido, subrayan que la OCDE estima que, una vez incluido el impuesto de patrimonio, los tipos marginales sobre el ahorro superan el 100% en España (algo que no sucede en Noruega ni en Suiza, precisamente por haber tenido en cuenta la interacción de este impuesto con otras cargas al ahorro a la hora de diseñarlo). Es decir, que efectivamente se produce una confiscación, merced a una tributación del ahorro que erosiona por completo los

rendimientos de este e incluso lo mengua, una situación sin parangón en nuestro entorno comparado.

Gregorio Izquierdo, director del IEE, explica a EXPANSIÓN que el Impuesto de Patrimonio grava el patrimonio aunque éste no tenga rendimiento o aunque éste sea muy bajo, por debajo del gravamen, lo que supone a su juicio una tributación por encima del 100%, confiscatoria.

Este efecto se multiplica si se tiene en cuenta la tributa-

ción del IRPF o de Sucesiones, añade. En el caso de IRPF y Patrimonio, Izquierdo recuerda que el escudo fiscal, que impide que la tributación conjunta se sitúe por encima del 60%, no tiene en cuenta la no deducibilidad de gastos financieros en los rendimientos mobiliarios, con lo que se tributa por una base mayor que el rendimiento real.

En el caso de Alemania, Izquierdo recuerda que su Tribunal Constitucional prohibió que el gravamen efectivo

Subir Patrimonio rebajaría el PIB de Madrid un 2%

M. S. Madrid

Si se aplicara una armonización de la imposición patrimonial para la Comunidad de Madrid, supondría una pérdida de competitividad que a medio y largo plazo implicaría una contracción mínima del 2% del PIB para Madrid y del 0,5% del PIB nacional. Es una de las conclusiones del Informe *La Tributación del Ahorro y su Incidencia en la Reactivación Económica desde la Perspectiva de la Competitividad Regional* de CEIM e IEE.

El Informe recoge varios indicadores que muestran que Madrid es, junto a País

Vasco, la región que tiene uno de los sistemas tributarios más atractivos del país y, por ello, ambas tienen una mejor clasificación en el Índice de Competitividad Regional de la Comisión Europea.

A su vez, la Fundación para el Avance de la Libertad elabora un Índice Autonómico de Competitividad Fiscal que muestra que en 2019 los mejores resultados se dieron en Vizcaya, seguida de Madrid, Álava, Guipúzcoa y La Rioja, mientras que, en el extremo opuesto, se sitúan Aragón, Asturias y Cataluña como los tres peores, siendo el de Cataluña el último.

Esta competitividad fiscal tiene su correlato en los indicadores económicos de la Comunidad de Madrid, según recoge el Informe, una región que supone el 18,9% del PIB y concentra el 13,8% de la población, y genera el 18,2% del total de los ingresos fiscales. En términos de ingresos fiscales per cápita, Madrid es ampliamente la Comunidad que tiene una mayor contribución, en concreto un 31,6% más que el promedio nacional. En concreto, contribuye con más de 19.000 millones de euros, siendo Cataluña la segunda que más aporta, con algo menos de 10.000 millo-

nes. Asimismo, CEIM e IEE recogen el comportamiento de la región, que en la anterior crisis económica mostró una mayor resiliencia que la media de la economía española.

"Este comportamiento diferencial puede estar influido, en parte, por la fiscalidad más competitiva que se da en la Comunidad de Madrid, que ha favorecido un mayor crecimiento de la economía y un mejor comportamiento del mercado laboral". No obstante, este mejor entorno fiscal relativo de Madrid no ha impedido que sea la comunidad autónoma que mayores ingresos tributarios per cápita

genera y la segunda en términos absolutos, únicamente por detrás de Cataluña, además de ser la Comunidad que mayor saldo fiscal aporta, insiste el Informe.

CEIM e IEE subrayan que "la corresponsabilidad fiscal forma parte intrínseca de la naturaleza de las autonomías, más aún cuando conviven un régimen común con regímenes forales". Las comunidades deben tener el derecho y la obligación de ejercerla, lo que no es otra cosa que tener libertad para reflejar las preferencias de sus ciudadanos en el diseño de los gastos e ingresos públicos, concluyen.



acceso 360

ECONOMÍA



Instituto de la Empresa Familiar



Mercado de deuda

El bono español se aproxima al 0% con la esperanza de nuevos estímulos del BCE

La rentabilidad cae al 0,09% y marca nuevo mínimo en el año

Los inversores ponen en valor las nuevas medidas de Lagarde

GEMA ESCRIBANO
MADRID

La volatilidad seguirá presente en los mercados, pero mientras la renta variable vive pendiente del resultado electoral en EE UU y la evolución de la pandemia en Europa, la renta fija mira a los bancos centrales. Una semana después de que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dejara la puerta abierta a aplicar más medidas en la reunión de diciembre, los inversores las están poniendo en valor.

El comportamiento del bono español es un buen reflejo. Después de que el miércoles el bono a 10 años cayera por debajo del 0,1% por primera vez desde agosto de 2019, ayer prosiguió la tendencia bajista y si bien en niveles intradía la deuda con vencimiento en 2030 llegó a situarse en el 0,069%, al cierre la corriente compradora se moderó. Así, los títulos a 10 años cerraron la sesión en el 0,091%, un descenso moderado pero suficiente para marcar nuevos mínimos anuales.

Lejos quedan los máximos anuales registrados en marzo tras el estallido de la pandemia. La tensión vivida en el mercado de deuda ante el temor a que se repitiera un escenario similar al vivido en 2011-2012 coincidiendo con la crisis de deuda de la eurozona, disparó la rentabilidad del bono español al 1,22%, niveles de marzo de 2019.

Poco a poco el rendimiento del bono español ha recuperado la normalidad y se aproxima a los



mínimos históricos del 0,035% que marcó hace 15 meses. El apetito por la deuda española, tanto en el mercado secundario como en el primario, se produce en un momento en el que las necesidades de financiación para sufragar los gastos de la pandemia han llevado al Tesoro a redoblar sus esfuerzos para captar recursos. Aunque en octubre el organismo que dirige Carlos San Basilio recortó en 15.000 millones su objetivo de emisión para 2020, de los Presupuestos para 2021 se desprende la idea de que el próximo año seguirá estando marcado por la avalancha de papel. Según las previsiones del Ejecutivo de Pedro Sánchez, las necesidades de finan-

ciación llevarán al Tesoro a efectuar emisiones brutas por importe cercano a los 300.000 millones, una cifra que equivale a colocar en el mercado cerca de 6.000 millones a la semana.

Ni el aumento de papel en circulación ni las malas perspectivas que se ciernen sobre la economía española (ayer la Comisión Europea apuntó que el PIB caerá más de un 12,4% este año y que el

déficit se disparará al 12,2%) parecen ser un obstáculo para que el rendimiento de la deuda continúe su tendencia bajista, una corriente que como adelantó ayer San Basilio permitirá seguir rebajando el coste de emisión hasta el 0,2% a final de año frente al 0,22% actual.

Las esperanzas depositadas en la lluvia de dinero que planea el BCE ayudan a eclipsar las malas noticias. El compromiso de la entidad europea está siendo suficiente. En la pasada reunión Lagarde explicó que además del programa de compra de deuda, la institución dispone de un arsenal de medidas para impulsar la recuperación. Con el escudo del BCE son muchos los inversores que están aprovechando la

oportunidad para elevar su exposición a la deuda periférica a largo plazo, especialmente los extranjeros que, según los datos del Tesoro a cierre de junio, tenían en su poder el 42,12%. Si bien los rendimientos son reducidos al menos estos títulos ofrecen algo de rentabilidad. Los que apuesten por deuda alemana, el activo refugio por excelencia, no solo no obtienen rentabilidad sino que se ven obligados a pagar pues el bund cotiza en el -0,63%.

Las caídas de los rendimientos se replican en los otros países periféricos. El bono italiano se sitúa en el 0,66% próximo a los mínimos históricos que marcó a finales de octubre y el portugués se sitúa en el 0,073%.

España capta 1.825 millones a tipos más bajos

► **Subasta.** El Tesoro captó ayer 1.825 millones en obligaciones a 20 años y en bonos indexados a la inflación. El grueso del importe (1.355 millones) fue deuda con vencimiento en 2040 al 0,614% frente al 1,251% de la puja anterior. En bonos a cinco años vendió 470 millones al -0,978%, inferior al -0,546% de la subasta anterior. La demanda alcanzó los 3.845 millones, 2,1 veces la oferta.

El Tesoro prevé que el coste de emisión caiga al 0,2% este año



Política monetaria de EE UU

La Fed estudia medidas para reactivar la economía pero insta a elevar el gasto público

Powell afirma que la actividad sigue recuperándose, aunque lejos de los niveles pre-Covid

Se compromete a usar todos los instrumentos

G. ESCRIBANO
MADRID

Dos días después de que los estadounidenses acudieran a las urnas para elegir presidente y con el resultado de los comicios aún en el aire el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) acordó mantener sin cambios la política monetaria. Los tipos de interés continúan en la horquilla del 0,25% y 0%, nivel al que fueron rebajado en marzo coincidiendo con el estallido de la pandemia y la paralización de la actividad económica. Como era de esperar la reunión de este mes ha pasado de puntilla por el mercado, pues todas las miradas están puestas en el resultado de las elecciones.

El banco central de EE UU reiteró su compromiso de seguir apoyando a la economía y, en línea con lo argumentado una semana antes por la presidenta del BCE, señaló que está dispuesto a utilizar toda la gama de herramientas para impulsar la economía en este momento difícil y promover al máximo el empleo y la estabilidad de los precios y que fueron debatidas durante la reunión. Pero como ya ha reiterado su presidente, Jerome Powell, la política monetaria por sí sola no es suficiente. El responsable de la Fed instó al Congreso de EE UU a elevar el gasto público, una petición que se produce justo en un momento en que demócratas y republicanos han sido incapaces de llegar a un acuerdo para aprobar el quinto paquete de estímulo fiscal.

"La actual crisis de salud pública seguirá pesando sobre la actividad económica, el empleo y la inflación", señala el comité en su comu-



Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EE UU. GETTY IMAGES

Guindos avisa de una recuperación más lenta

► **2021.** El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, reconoció ayer que la recuperación económica de la zona euro en 2021 será más lenta de lo esperado, ante el impacto de la segunda ola de la pandemia, con lo que el PIB de la región no alcanzaría hasta 2022 los niveles previos a la crisis. Ya en junio, el BCE rebajó su previsión de alza de PIB en la eurozona del 5,2% al 5% en 2021.

► **Deterioro.** Guindos señaló también que en el momento actual todas las previsiones que puedan hacerse están llenas de "incertidumbre", si bien el BCE ya anticipa un deterioro de la economía en el cuarto trimestre y un mes de noviembre que será "muy negativo", como avanzó Christine Lagarde la semana pasada. De hecho, el BCE se prepara para lanzar en diciembre una nueva batería de estímulos monetarios.

nicado. Los miembros de la institución han constatado cierta recuperación de la economía y que el empleo ha continuado recuperándose, pero se sitúan "muy por debajo de los niveles que tenían a principios de año" antes del estallido de la crisis. La menor demanda y los bajos precios del petróleo han mantenido sin cambios los precios. La institución que preside Jerome Powell ha constatado además una mejora de las condiciones financieras, un reflejo directo de las medidas puestas en marcha para apoyar la economía e impulsar la concesión de créditos a las empresas y las familias.

La batería de medidas puestas en marcha por la Fed en los últimos 10 meses no se han limitado a la rebaja de tipos. Como ya hiciera en la pasada crisis financiera Ben Bernanke, expresidente, Powell ha recurrido a la compra de deuda para ayudar a contener los costes de financiación, una estrategia que ha sido replicada por el BCE. El banco central de EE UU ha acordado mantener las compras mensuales de activos en 120.000 millones de dólares.

A falta de nuevas proyecciones, las estimaciones que maneja la Reserva Federal apuntan a que los tipos cero continuarán acompañando al mercado durante al menos tres años. Siguiendo lo

argumentado en la cita de septiembre, el precio del dinero permanecerá inalterado hasta que la inflación supere el 2%. Esto obedece al cambio de estrategia anunciado por la institución. En agosto, en Jackson Hole, Powell adelantó que a partir de ahora la Fed aspira a un objetivo medio de inflación del 2% en el largo plazo. Según este cambio 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. Una estrategia que está siendo estudiada por su homólogo europeo.

Las firmas de análisis no esperaban grandes novedades de esta reunión. Juan Ramón Casanovas, *head of private portfolio management* de Bank Degroof Petercam Spain, asegura que "la Fed continuará aplicando la misma política monetaria esté quien esté en la Casa Blanca". Desde A&G Banca Privada consideran que "la Fed, al igual que el BCE, esperará a la reunión de diciembre para aplicar cambios en política monetaria. En el último mes del año, la Fed tendrá más información sobre el impacto que pudiera tener la segunda oleada de la pandemia, se habrá reducido la incertidumbre electoral y avanzado en el programa de ayuda fiscal".



Las cuentas públicas Los planes del Ejecutivo

El Gobierno ha presupuestado otro confinamiento antes de fin de año, según la Airef

La dotación para ERTE sugiere que se espera un "cierre de la economía"

Herrero ve bajo el coste de 2021 al prever expedientes hasta junio

JUANDE PORTILLO
MADRID

El Gobierno ha descartado de momento decretar un nuevo confinamiento general de los españoles en sus domicilios pese al incremento de contagios por Covid-19 en la segunda ola de la pandemia y a las peticiones formales de varias comunidades autónomas en este sentido. Sanidad pide tiempo para evaluar si la medida es evitable con las restricciones ya impuestas bajo el nuevo estado de alarma vigente hasta mayo. Mientras, sin embargo, el Ejecutivo ya ha presupuestado en sus cuentas de 2020 el impacto de una nueva gran reclusión, según la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef).

Así lo reveló ayer la presidenta del organismo fiscalizador, Cristina Herrero, al analizar ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados el plan presupuestario del Ejecutivo para 2021. De un lado, la responsable de la autoridad estima que el Gobierno se ha quedado corto en la dotación de fondos para cubrir el coste de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) ligados al Covid-19 de cara al próximo ejercicio, pues solo se habría presupuestado el coste de su actual extensión hasta el 31 de enero, mientras que la Airef prevé que será necesario extenderlos, al menos, durante todo el primer semestre.

A partir de ahí, sin embargo, Herrero avanzó que, frente a las cuentas presentadas por el Ejecutivo, en la Airef también guardan "diferencias en sentido contrario respecto a 2020", cuando han detectado una dotación excesiva para la actual evolución a la baja de los trabajadores sujetos a ERTE, de los que restan

apenas 700.000 afectados de los 3,4 millones que llegaron a estar cubiertos en abril. "Con los datos disponibles en este momento, el cumplirse las previsiones del Gobierno implicaría que para los últimos meses del año se prevé un comportamiento de los ERTE mucho más negativo que hasta el momento y que sería compatible con un confinamiento generalizado", subrayó.

En paralelo, la Airef hizo público un prolijo informe con su análisis de las cuentas en el que detalla que sus cálculos arrojan un coste asociado a los ERTE por fuerza mayor de 20.757 millones de euros en 2020 y de 6.422 millones en 2021, "asumiendo su extensión al menos hasta el verano".

"Esta estimación incluye la exoneración de cotizaciones sociales y sería comparable a los 24.189 millones y los 1.153 millones contemplados en el Plan Presupuestario para los años 2020 y 2021, respectivamente", detalla. "La estimación del Gobierno para 2020 es unos 3.500 millones superior a la de Airef, que, dada la evolución del número de ERTE hasta finales de octubre, es difícilmente explicable sin incluir supuestos de nuevos cierres de la economía",

La partida de 2020 para desempleo y autónomos supera la que exige la situación actual

Escrivá asevera que confinar no es el "escenario central" y se abre a ampliar los ERTE

ahonda. En concreto, para 2020 el Ejecutivo apunta a una factura de 17.840 millones de euros en prestaciones contributivas por desempleo ligadas a estos ERTE, frente a los 14.738 millones que prevé Airef, y de 6.349 millones en exoneraciones de cotización, frente a las 6.018 del organismo fiscalizador.

Para 2021, la estimación del Ejecutivo es un coste de 1.153 millones en ERTE (718 de desempleo y 435 de las exoneraciones de cotización) mientras que la Airef apunta a una factura de 6.442 millones (4.171 de prestaciones y 2.271 de exoneración de cuotas).

"Dada la incertidumbre del momento actual con posibles nuevos cierres, la Airef considera que no va a haber ninguna mejora hasta marzo de 2021, en línea con las hipótesis macroeconómicas sobre la destrucción de empleo" de la Airef, agregaba el informe. Herrero apuntaba momentos antes que la evolución negativa de la pandemia sitúa la tendencia económica en línea con las tesis más negativas manejadas, mientras que el plan presupuestario del Gobierno solo se cumpliría bajo el escenario más benigno. Uno que habría quedado superado por la dureza de la segunda ola de la pandemia.

Otro tanto ocurre con las previsiones del Gobierno en cuanto al coste de la prestación por cese de actividad de los trabajadores autónomos y la exoneración asociada al pago de sus cotizaciones, que la Airef prevé de 7.114 millones en 2020 y el Ejecutivo eleva a 8.047 millones.

Por su parte, el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, que ayer mismo aseveraba que el confinamiento no es el "escenario central" del Gobierno, abrió la puerta a extender los ERTE lo que sea necesario.



La presidenta de la Airef, Cristina Herrero, en la Comisión de Presupuestos. EFE

La autoridad rebaja en un tercio la recaudación que logrará la reforma fiscal

J. P. C.
MADRID

El diseño de ingresos y gastos del plan presupuestario elaborado por el Gobierno para 2021 solo se cumplirá si se produce el mejor de los escenarios posibles en la evolución de la pandemia del Covid-19. Aunque esa probabilidad es cada día más lejana debido a la crudeza de la segunda ola de la crisis sanitaria, advirtió ayer la presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), Cristina Herrero al evaluar las cuentas ante el Congreso de los Diputados.

Así, aunque la previsión de caída del PIB del Ejecuti-

vo para 2020, del 11,2%, se sitúa en medio de la horquilla de estimaciones de la Airef, el alza inercial del 7,2% para 2021 que espera el Gobierno está ya en la parte alta del arco de la autoridad, que va del 3,8% al 7,3% y ve como más probable un 5,5%. En cuanto a la pretensión del Ejecutivo de elevar el crecimiento en 2,7 puntos más, al 9,8%, con el plan de recuperación, Herrero alertó de que eso requeriría un manejo impecable de las ayudas europeas y de las inversiones a las que se destinan. Al limitar la recuperación, Airef resta 9.067 millones de euros a los ingresos previstos en el plan y rebaja en un tercio el po-

tencial de recaudación de su reforma tributaria, que arrojaría 4.002 millones, 2.083 menos que los 6.085 que Hacienda aspira a ingresar en 2021. Asumiendo que parte de la recaudación se desplazará a 2022, rebaja en 426 millones la de la tasa Google; en 257 la de la tasa Tobin; en 678 las de tributos verdes; en 25 la de IRPF, o en 135 las del IVA.

La Airef prevé además que las medidas contra el Covid cuesten 15.457 millones más de lo previsto y, aunque rebaja ligeramente el gasto total del plan, asume que el déficit solo caerá del 11,6% al 8% en 2021, frente a la rebaja del 11,3% al 7,7% que espera el Ejecutivo.



Las cuentas públicas La negociación parlamentaria

El Ejecutivo ata respaldos para superar el debate a la totalidad del Presupuesto

Hacienda logra el aval de parte de la oposición en una ronda de contactos

PNV, Compromís y Cs descartan tratar de tumbar el proyecto de ley

J. PORTILLO
MADRID

El Gobierno confía en contar ya con una mayoría suficiente como para salir airoso de la primera votación clave sobre su plan presupuestario de 2021, la de las enmiendas a la totalidad, lo que le permitiría pasar ya a tramitar sus cuentas buscando los apoyos definitivos necesarios para aprobarlas negociando con el resto de partidos las peticiones que hagan en forma de enmiendas parciales.

Esa es al menos la sensación con la que el Ejecutivo concluyó ayer la primera ronda de contactos pública que mantuvo con algunas fuerzas de la oposición —tras las discretas sesiones de negociación de corte que mantuvo antes de presentar el Presupuesto— y dada la negativa de la mayoría de grupos a presentar enmiendas a la totalidad, según confirmaron a este diario fuentes oficiales.

Sortear este escollo sería una victoria clave para el Gobierno, que superaría un trámite inicial que el anterior Ejecutivo de Pedro Sánchez no logró rebasar en 2019, cuando la oposición de PP, Cs y los grupos independen-

tistas catalanes a las cuentas planteadas para aquel año llevaron al presidente a convocar elecciones anticipadas el 28 de abril.

La votación de las enmiendas a la totalidad se celebrará entre el miércoles y el jueves de la próxima semana pero los grupos solo tienen hasta mañana para presentarlas. De momento, se sabe que Vox tratará de tumbar las cuentas, y que JxCat presentará su propia enmienda como “toque de atención” al Gobierno, pero fuerzas como Ciudadanos, PNV, Compromís o Teruel Existe han descartado hacerlo y se abren ya a negociar el contenido de las cuentas. A falta de ver qué hace el PP, no se espera que ERC trate de tumbar las cuentas aunque será hoy cuando anuncie su postura.

“Hemos quedado convocados para que en el proceso de enmiendas podamos profundizar en la mejora del proyecto de Presupuestos. Estoy satisfecha con el contenido de las reuniones”, declaró la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, tras las reuniones celebradas ayer con Teruel Existe, Ciudadanos, ERC, Nueva Canarias, Compromís, Bildu y el BNG. Montero acudió a



El secretario de Estado de Derechos Sociales, Nacho Álvarez, y la ministra de Hacienda, María Jesús Montero (a la derecha), ayer, con miembros de Ciudadanos. EFE

Montero se vio ayer con Teruel Existe, Cs, ERC, NC, Compromís, Bildu y el BNG

las citas con el secretario de estado de Derechos Sociales y responsable económico de Podemos, Nacho Álvarez, con quien forma el tándem negociador del Ejecutivo, tras el pacto interno sellado por ambos en el seno del Gabinete de coalición.

El equipo instó al resto de fuerzas a apoyar unas cuentas con las que sacar al país de la crisis y poder canalizar las ayudas europeas en camino, abriéndose a aceptar cambios durante la ronda de negociación de las enmiendas parciales.

La agenda, no obstante, contó con la destacable ausencia del PNV que rechazó la invitación al entender que el Gobierno no buscaba “una foto”, y advirtió de que aunque no presentará enmienda a la totalidad, no dará su apoyo a las cuentas salvo que logre un acuerdo con el Ejecutivo. La formación busca, entre otras cosas, eliminar el alza fiscal al diésel.

El otro gran reto que afronta el Ejecutivo es el rechazo mutuo de ERC y Cs a retratarse a la vez como firmantes de las cuentas.

Las enmiendas en contra

El Ejecutivo someterá sus cuentas de 2021 al debate a la totalidad la próxima semana cuando el Congreso de los Diputados se pronunciará sobre las enmiendas para tumbar el proyecto que ya han anunciado Vox, Coalición Canaria, JxCat (con la opinión en contra de los miembros del PDe-Cat) y Foro Asturias. Es previsible que el PP anuncie hoy la suya y, aunque está en el aire, más improbable que se les sume ERC. De superar esta primera votación clave, el Ejecutivo pasaría ya a negociar las enmiendas parciales que los grupos pueden presentar hasta el 17 de noviembre, a fin de que la Cámara Baja se pronuncie definitivamente antes del 4 de diciembre. De prosperar, el proyecto se remitirá al Senado, que tendrá un mes para ratificarlo o devolverlo con cambios.



Solo el 1,6% de los partícipes hace la aportación máxima al plan de empleo

Los expertos no esperan más ahorro aunque se eleve a 10.000 euros el importe deducible

No crecerá el número de planes porque la empresa no va a poner por todos los empleados

Cristina García MADRID.

El Gobierno quiere impulsar el segundo pilar del sistema de pensiones, los planes de empleo, en detrimento del tercero, los planes de pensiones del sistema individual (el primer pilar es el sistema público de pensiones). El anteproyecto de Ley de los Presupuestos Generales del Estado reduce la cantidad máxima que un partícipe puede deducirse con su plan de pensiones privado, de 8.000 a 2.000 euros. Pero contempla también que puede ampliarse en 8.000 euros más (lo que suma 10.000 en total) con aportaciones en un plan de empresa. La realidad es, sin embargo, que solo una minoría de los partícipes (el 1,6%) resta de su salario la cantidad máxima, esos 8.000 euros.

La pregunta que surge ahora es si, al poder aspirar a reducir la base imponible en hasta 10.000 euros entre los dos, la medida puede impulsar las aportaciones a los planes de empresa, ya sea porque el trabajador negocie con ella para extraer una mayor cantidad de su sueldo o porque surjan nuevos que deseen adherirse al fondo de pensiones que planea crear el Gobierno con carácter abierto a empresas y trabajadores (incluidos los autónomos), que pretende tener un coste competitivo. En ambos casos, los expertos se muestran escépticos con la idea, y consideran que es insuficiente.

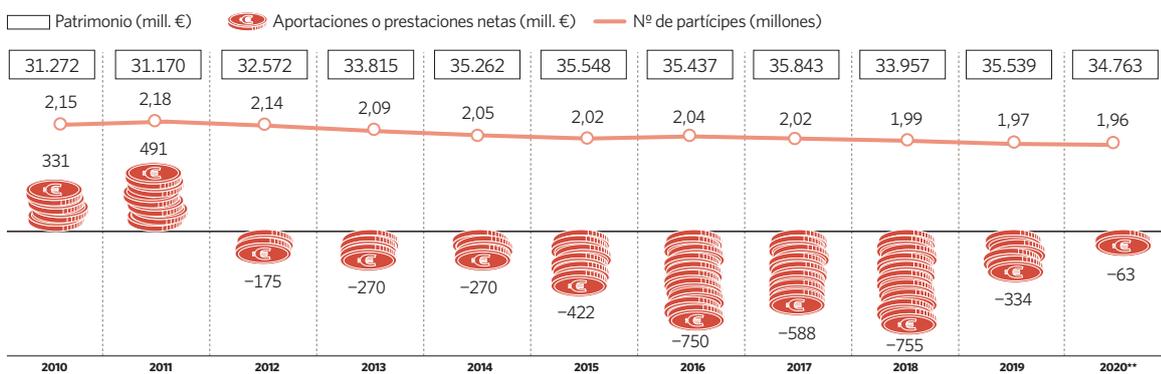
Primero porque la opción de llegar a los 10.000 euros queda reservada solo a las rentas más altas, que son, por otra parte, las más interesadas en hacerlo por asumir un mayor tipo impositivo: "Entre los que ya tienen un plan de empleo no les va a afectar porque antes la aportación entre trabajador y empleado ya podía ser de 8.000 euros. Si una empresa ya aportaba 8.000 euros no podrá aportar más. ¿Ahora qué pasa? Que la empresa podrá aportar 8.000 euros, y además el trabajador podrá aportar 2.000 más al plan de pensiones individual. Esto solo lo podrán hacer las rentas más altas, y que además tengan un plan de empleo", explica Paula Satrustegui, directora del área de Planificación financiera y patrimonial de Abante, cuando la aportación media, detalla, ronda los 500-600 euros.

Y lo cierto es que hay muy pocos. Actualmente el número de trabajadores que dispone de un plan de empleo se encuentra por debajo de los 2 millones (algo que no sucedía

Nueve años en los que las prestaciones superan a las aportaciones

Planes de empleo			Planes individuales		
TRAMOS DE APORTACIONES*	CUENTAS DE PARTICIPES	% SOBRE EL TOTAL	TRAMOS DE APORTACIONES*	CUENTAS DE PARTICIPES	% SOBRE EL TOTAL
Sin aportaciones	1.314.379	65,9	Sin aportaciones	5.029.283	67,4
De 1 a 300 euros	178.861	9,0	De 1 a 300 euros	414.575	5,6
De 301 a 900 euros	181.264	9,1	De 301 a 900 euros	1.014.444	13,6
De 901 a 1.800 euros	115.095	5,8	De 901 a 1.800 euros	436.518	5,9
De 1.801 a 3.000 euros	79.947	4,0	De 1.801 a 3.000 euros	220.839	3,0
De 3.001 a 4.500 euros	56.072	2,8	De 3.001 a 4.500 euros	94.896	1,3
De 4.501 a 6.000 euros	33.300	1,7	De 4.501 a 6.000 euros	67.832	0,9
De 6.001 a 8.000 euros	32.332	1,6	De 6.001 a 8.000 euros	126.355	1,7
De 8.001 a 24.250 euros (discapacitados)	2.258	0,1	De 8.001 a 24.250 euros (discapacitados)	52.448	0,7
Total	1.993.508		Total	7.457.190	

Evolución de los planes de empleo en España



Fuente: elaboración propia. (*) Últimos datos disponibles, de 2018. (**) Acumulado en el año hasta septiembre.

1,96
MILLONES DE PARTICIPES

Son los partícipes con un plan de empleo en España, lo que equivale a que solo uno de cada diez españoles se beneficia de uno; el 66% hizo ninguna aportación.

7,4
MILLONES DE PARTICIPES

Son los partícipes con un plan de pensiones individual, donde se topa a 2.000 euros la aportación máxima; el 68% tampoco puso un euro en ellos.

desde 2009). En concreto, en 1,96 millones. Visto desde otra perspectiva significa que solo uno de cada diez trabajadores en España se beneficia de uno. Aun así, el 66% no realiza ninguna aportación a su plan de empresa, según los últimos datos disponibles en el Informe Estadístico de Instrumentos de previsión social complementaria del Ministerio de Economía de 2018. En los del sistema individual ocurre algo similar, el 68% no puso ni un euro y solo un 75% aporta más de 2.000 euros (ver gráfico). Sin embargo, el grueso de lo que hay ahorrado en planes de pensiones sí que se

encuentra en los privados y no en los de empresa.

Joan Pons, secretario de EFPA España y abogado fiscalista de ETL Global Links, incide en que al reducirse el importe de la aportación deducible en el sistema individual y aumentarse la del sistema de empleo no implica un trasvase de dinero. "No son vasos comunicantes. Si el mensaje que nos está llegando es que debemos complementar el día de mañana nuestras pensiones con lo que hayamos ahorrado a título personal hagámoslo, y que cada uno escoja el plan que más le convenga, que no dependa de una

empresa, porque se está discriminando a los autónomos o a las pymes".

El coste de crear nuevos

La opción de que nazcan nuevos planes de empleo tampoco es fácil por varias razones. La principal es que eleva el coste a la empresa en una situación económica complicada, debido a que estos productos obligan a que la compañía aporte por todos sus trabajadores, la única discriminación que pueden hacer es la de no aportar a aquellos con una antigüedad inferior a 2 años. Esta limitación ha provocado que muchas empresas eviten tener un plan de empleo, explica Satrustegui, y en su lugar recurran a seguros colectivos que no obligan a ofrecerlo a todos los trabajadores.

"Únicamente incrementa el coste empresarial. Es necesario, adicionalmente, incentivos fiscales o rebajas en el coste de las cotizaciones actuales o cualquier otra figura que rebaje costes para que las empresas se animen a su creación", coincide Miguel Ángel Menéndez, director del área de wealth de Mercer y experto en pensiones. En el pasado, explica este experto, ya hubo este tipo de incentivos en el que el 10% del total de aportaciones realizadas por la empresa era deducible de forma inmediata en el Impuesto de Sociedades.

Coincide con Eva Valero, directora del Observatorio de Pensiones de Cáser: "Es importante contar con incentivos. Es decir, que prefiramos ahorrar hoy para consumir mañana que consumir hoy y no ahorrar. Limitar las aportaciones al ahorro no creemos que vaya a ser una buena medida para llevar a cabo la concienciación sobre el ahorro". Pero también es necesario "el apoyo por parte de la representación de los trabajadores. Hasta la fecha la elección entre incremento de salarios o creación de planes complementarios siempre ha derivado al primero. El plan de jubilación no es más que un salario diferido", argumenta Miguel Ángel Menéndez, de Mercer.



Proyecciones macroeconómicas

Previsiones de otoño de la Comisión Europea

Los pronósticos para los principales actores de la zona euro, datos en porcentaje



Fuente: Comisión Europea.

elEconomista

España, el país que más caerá: la UE 'destroza' la cifra de PIB, paro y déficit

Bruselas empeora las previsiones de Moncloa con una bajada de la actividad del 12,4% en 2020

La Comisión advierte de un mayor retroceso para finales de año por las nuevas restricciones

Jorge Valero BRUSELAS.

El Covid-19 ha golpeado a todos los países europeos. Todos los gobiernos han adoptado medidas de contención y de apoyo a sus economías. Pero ningún otro Estado miembro ha sufrido tanto la pandemia desde el punto de vista sanitario y económico como España, sobre todo tras la segunda ola. La Comisión Europea presentó ayer sus previsiones económicas de otoño. La elevada incertidumbre empaña todo el análisis, plagado de asunciones técnicas y de riesgos. Pero si algo se destaca es que nuestro país vuelve a llorar la peor parte.

Tal y como adelantó este miércoles *elEconomista*, la Comisión empeora en más de dos puntos porcentuales las cifras españolas respecto a sus proyecciones del verano, hasta prever una recesión del 12,4% para este año. Además, acorta la recuperación prevista para el año que viene hasta el 5,4%, que todavía será superior a la media europea debido al efecto rebote por la profunda caída. En 2022, el crecimiento será del 4,8%. Las previsiones de Bruselas también pintan

un panorama más oscuro que las cifras del Gobierno, actualizadas a principios de octubre, cuando presentó el techo de gasto. El Ejecutivo previó un pinchazo del 11,2% este año, y una recuperación del 7,2% en 2021. De esta manera, el cuadro base macroeconómico en el que se basaron los presupuestos del Gobierno para el año que viene ha quedado seriamente tocado.

La economía caerá en nuestro país casi el doble que entre la media de los Estados de la UE

El hundimiento de la economía española sobrepasa de la caída del resto de vecinos, muy por delante del pinchazo de Italia (-9,9%). Para el conjunto de la UE, la Comisión espera una recesión del 7,4% este año, con un despegue del 4,1% el que viene. La eurozona perderá un 7,8% en 2021 y mejorará un 4,2% en 2022.

“La pandemia de Covid-19 y las estrictas medidas de confinamiento puestas en marcha en España para contenerla han provocado un descenso sin precedentes de la actividad económica este año,” señala el documento comunitario.

Preguntado sobre las razones por las que España sufre más que los demás tanto el virus como las medidas para contenerlo, el comisario de Asuntos Económicos, Paolo Gentiloni, apuntó en la rueda de prensa al peso del sector del Turismo, y al hecho de haber sido el primer socio en haber sufrido el impacto de la segunda ola.

Efecto de la segunda ola

Sin embargo, el italiano no quiso entrar a valorar las medidas tomadas por el Ejecutivo de coalición. “No estamos discutiendo en absoluto las políticas de los gobiernos. Estamos totalmente en una actitud de cooperación, apreciando la reacción del Gobierno español, y las decisiones que se han tomado”, dijo, incluyendo su propuesta para utilizar el fondo de recuperación.

La fecha de corte de las previsiones, el 22 de octubre, dejó fuera el

fuerte rebote que experimentó Europa a partir del verano, sobre todo España, con un crecimiento sin precedentes del 16,7% en el tercer trimestre, que superó las expectativas de Bruselas. Por eso, desde el Gobierno, el ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá, indicó este jueves que las previsiones comunitarias “se han quedado desfasadas”.

Moncloa ve unas previsiones de la CE “desfasadas” por no valorar los datos del tercer trimestre

Sin embargo, fuentes comunitarias apuntan en el sentido contrario, y señalan que pueden haber caído en “el lado optimista” al calcular el cuarto trimestre y el arranque del próximo año, a la luz de las recientes restricciones que ha tomado el Gobierno frente al virus y su impacto en la actividad. Es decir, los números podrían ser más nega-

tivos si la pandemia continúa apretando este invierno, arrastrando más aún el despegue el próximo ejercicio.

El hundimiento económico salpica al resto del cuadro macroeconómico. Cuesta recordar unas previsiones económicas que dejen a España, o a cualquier otro país, siendo el farolillo rojo en gran parte de los principales indicadores.

El desempleo se disparará como en ningún otro país. Bruselas prevé que el número de parados toque techo el próximo año con un 17,9%, por encima de Grecia (17,5%). El Ejecutivo comunitario señala que los Ertes y otras medidas de apoyo al empleo y a las empresas han amortiguado algo el impacto. Pero también han dejado una profunda huella en las cuentas públicas.

Así, el déficit se disparará este año hasta el 12,2% del PIB, superior al que registrará Bélgica (11,2%), otro país muy golpeado por la pandemia. La Comisión espera que reduzcamos gradualmente el déficit hasta el 9,6% el próximo año y el 8,6% en el año 2022.

Mientras, la deuda se disparará casi 30 puntos respecto a la situa-



La confianza del consumidor se desploma

La confianza del consumidor bajó un punto en octubre en relación al mes anterior, hasta situarse en 48,5 puntos, un valor muy similar al de finales de 2012 y también al registrado en 2008 y principios de 2009, que son hasta el momento los valores mínimos de la serie. Es el cuarto retroceso consecutivo de este indicador, que antes de la pandemia, en el mes de febrero, alcanzaba los 85,7 puntos, según ha informado este jueves el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS). El descenso de la confianza en octubre, que deja el indicador por debajo de

48,5

PUNTOS

Es la puntuación que anota la confianza del consumidor, en niveles de la crisis de 2008.

los 50 puntos por tercer mes consecutivo, se debe al retroceso en un punto de la valoración que hacen los ciudadanos de la situación actual y a la disminución en nueve décimas de sus expectativas, todo ello en el marco de la crisis provocada por la pandemia del coronavirus. En concreto, el indicador de situación actual se situó en octubre en 28,2 puntos, un punto menos que en septiembre, mientras que el indicador de expectativas retrocedió hasta los 68,8 puntos, frente a los 69,7 puntos del mes anterior.

ción previa a la pandemia, hasta superar el 120% del PIB este año, y continuará aumentando los dos próximos dos años (122% y 123,9%).

Fondo de reconstrucción

La Comisión advierte de que no ha tenido en cuenta el impacto del plan de recuperación del Gobierno, que canalizará los hasta 140.000 millones de euros ofrecidos por Europa. "La previsión de la Comisión no incorpora su impacto positivo potencialmente significativo en el crecimiento económico en 2021 y más allá", dice el documento. Recuerda que, según estimaciones del Gobierno, "basadas en una absorción completa y rápida y unos altos multiplicadores", mejoraría el PIB un 2,5% aproximadamente el próximo año. Este impacto previsto es superior al que espera la Comisión, que opina que el fondo de recuperación mejorará hasta un 2% el PIB europeo durante la próxima década.

El responsable de la dirección general de Economía de la Comisión, Maarten Verwey, señala en el prólogo de las previsiones que "la combinación de un temor renovado sobre la propagación de la enfermedad y las medidas de bloqueo está pesando sobre la actividad económica a corto plazo y paralizándolo la incipiente recuperación". Y, como prueba el caso español, añade que "el impacto económico de la pandemia y las perspectivas de recuperación futura serán muy diferentes en la UE". "Esto refleja no solo la gravedad de la pandemia y el rigor de las medidas de salud pública que se toman para contenerla en cada país, sino también la composición sectorial de las economías nacionales y las respuestas de política nacional", explica el responsable comunitario.

Se posterga la recuperación

Gentiloni recordó que la UE está experimentando la recesión más severa en sus siete décadas de historia. Explicó que el repunte tras las medidas de contención para afrontar la primera ola fue más fuerte de lo esperado, gracias a la demanda de los consumidores y al estímulo adoptado por los gobiernos nacionales. Pero la continua propagación del virus está provocando "nuevas alteraciones". "Se espera que esto detenga la recuperación en el corto plazo. También deja las perspectivas sujetas a una incertidumbre extremadamente alta", añadió.

Bruselas ha asumido en sus previsiones que algún grado de medidas de contención se mantendrá en vigor en 2021 y 2022, afectando la recuperación.

Además, tal y como adelantó *elEconomista* el pasado septiembre, el escenario base que han tomado los técnicos de la Comisión al elaborar estas previsiones de otoño es una salida del Reino Unido sin una nueva relación comercial con la UE lista para el 1 de enero. Es decir, el intercambio de bienes y servicios entre ambos se realizaría bajo los parámetros que marca la Organización Mundial del Comercio. Un extremo que, de materializarse, afectaría no solo al crecimiento británico, sino también a la UE.

Entre todas las economías europeas, solo se espera que Alemania y Polonia alcancen o superen sus niveles de PIB previos a la pandemia para fines de 2022.

El PIB alemán se contraerá un 5,6% en 2020, menos que la media de la zona del euro. Aún así, se espera que la segunda ola del Covid-19 reduzca el rebote el próximo año al 3,8% y al 2,6% en 2022.

En el caso de Francia, su economía caerá un 9,4% este año, en parte debido a las nuevas restricciones, que también limitarán el repunte al 5,8% el próximo año.

Se prevé que el PIB de Italia caiga un 9,9% este año y aumente un 4,1% y un 2,8% en 2021 y 2022, respectivamente, en línea con la media de la zona del euro.

AYUDAS COMUNITARIAS

Acuerdo para condicionar los fondos al Estado de derecho

La Comisión Europea podrá cortar el 'grifo' de dinero del plan de reconstrucción si existen casos de corrupción

J. Valero BRUSELAS.

La puesta en marcha del fondo de recuperación europeo de 750.000 millones de euros está más cerca. El Parlamento Europeo y Alemania, este semestre al frente de los Estados miembros, llegaron ayer a un acuerdo sobre la condicionalidad del Estado de derecho que irá adherida a los fondos europeos, uno de los principales escollos de la negociación.

Ambos lados todavía tienen que acordar este mes las cantidades adicionales para el presupuesto plurianual comunitario, de algo más de un trillón de euros, y cerrar los detalles del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, el principal pilar del fondo de recuperación. No obstante, no se espera que la ayuda del fondo llegue a las capitales hasta el segundo semestre del año 2021.

Según el acuerdo, la Comisión podrá suspender el desembolso de fondos europeos, por ejemplo, en casos de corrupción o de conflicto de intereses. Los Estados miembros deberán someter su propuesta a votación en el plazo de un mes, con una aprobación por mayoría cualificada.

Los eurodiputados consiguen así establecer el límite temporal que querían, para que la propuesta de suspensión comunitaria no coja polvo sobre la mesa del Consejo, como sucede ahora con los procesos contra Hungría y Polonia por violar el Estado de derecho.

Sin embargo, la Eurocámara no consiguió que la aprobación sea por mayoría cualificada inversa. Esto es, Hungría y Polonia tendrían que convencer a una mayoría de países para bloquear las propuestas de la Comisión. Con el acuerdo sobre la mesa, les bastará con una minoría para torpedear una amenaza contra sus fondos.

Además, en circunstancias excepcionales, un Estado miembro podrá utilizar un "freno de emergencia", que forzará a los líderes de la UE a debatir la infracción en una cumbre en un plazo de tres meses desde la propuesta de la Comisión. Se trata de otra concesión para Varsovia y Budapest, que han amenazado con vetar el aumento de techo presupuestario comunitario, necesario para que la Comisión pida prestados los 750.000 millones de euros en los mercados, si consideran que esta condicionalidad del



El comisario de Economía de la UE, Paolo Gentiloni. REUTERS

Hungría reacciona con cautela

Está por ver si el acuerdo satisface a Budapest, o vetará el endeudamiento masivo comunitario. La ministra de Justicia húngara, Judit Varga, apuntó tras el compromiso que "Hungría respeta los Tratados y se adhiere al histórico acuerdo del Consejo Europeo de julio", en referencia a la cumbre en la que se acordó el fondo de recuperación. También se sentaron las características de la condicionalidad del Estado de derecho, que eran menos estrictas que las del pacto.

Estado de derecho es intrusiva.

No obstante, según el texto de compromiso, los eurodiputados lograron ampliar el espectro de infracciones que podrían desencadenar el proceso, una de sus principales demandas, incluyendo "poner en peligro la independencia del poder judicial".

También se apuntaron otro tanto importante al dotar al mecanismo de cierto carácter preventivo, como había planteado inicialmente la Comisión Europea. Así, cubrirá no solo acciones que "afectan de manera suficientemente directa a la buena gestión financiera del presupuesto de la UE" sino también aquellas que "corren un grave riesgo" de afectar a los fondos comunitarios previstos.



Hacienda prepara una ley para entrar en los domicilios sin avisar

El director de la Aeat considera que las inspecciones no son efectivas si se notifican

Xavier Gil Pecharrómán MADRID.

El director general de la Agencia Estatal de Administración Tributaria (Aeat), Jesús Gascón, en el transcurso de su intervención ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados, anunció ayer que el Ministerio de Hacienda prepara una normativa que permita de nuevo entrar a la Inspección en los domicilios de las personas físicas y de las empresas, sin necesidad de avisar al contribuyente.

Gascón afirmó que “hay aspectos en los que se produce un choque de derechos, que son difíciles de resolver”.

Así, explicó también que ese derecho protegido constitucionalmente hay que conciliarlo con el hecho de que un investigador, con autorización judicial, pueda acceder a esos locales sin previo aviso, porque hacerlo tras el aviso no vale para nada cuando puede haber destrucción de pruebas.

“Y lo que el Tribunal Supremo ha hecho ha sido ponerlo encima de la mesa y ha pedido que busquemos una solución, porque lo que hay ahora es endeble”, explicaba, para concluir señalando que “la tarea que tenemos por delante y enseguida la tengan ustedes también”, refiriéndose a los miembros del Legislativo.

De esta forma, Gascón se refería a la prohibición de entrar en los domicilios de personas físicas y jurídicas, sin incluir al contribuyente



Jesús Gascón, director general de la Agencia Estatal de Administración Tributaria (Aeat). EP

en un plan inspector, y, por tanto, avisándole previamente de que los funcionarios de la Inspección van a revisar su domicilio,

Esta sentencia provocó que la Asociación de Inspectores de Hacienda (IHE) considerase, en una nota hecha pública, que las entradas domiciliarias tienen una gran trascendencia para la eficacia de las actuaciones y son imprescindibles en la lucha contra el fraude fis-

cal. Por ello, estimaban que la exigencia de incluir la entrada en el procedimiento inspector priva a estos funcionarios de una facultad que consideran esencial para el descubrimiento del fraude fiscal más grave e insolidario, “pues obliga en todo caso a advertir previamente a un sujeto de que va a ser inspeccionado de tal circunstancia, lo que convierte en ineficaz la posterior actuación *in situ*”. Los propios ins-

pectores se mostraban de acuerdo con la sentencia en cuanto a que urge un desarrollo legislativo.

El director de la Agencia Tributaria negaba también su intención de que la Aeat recurra habitualmente a la vía penal, que ha considerado que es el último recurso ante los defraudadores.

Sobre a los Presupuestos Generales del Estado, Gascón ha defendido un crecimiento del 10,8% de

la demanda interna para 2021, aunque suena a mucho no es un crecimiento que esté comparado con un año normal, sino con un año malo como está siendo 2020”.

Así, ha justificado que aplicando ese crecimiento del 10,8% al cierre de recaudación previsto para 2020, de 196.000 millones, el resultado sería de unos 217.000 millones para 2021, a lo que ha añadido que “faltan 5.000 millones, que es lo que se corresponde con las figuras tributarias, para llegar al objetivo de la previsión de ingresos del año que viene, por lo que hay cierta consistencia en la previsión de ingresos”.

Así, aunque en el proyecto de Presupuestos figura una partida de 1.109 millones de euros para la Aeat, lo que supondría un 0,4% menos, Gascón apuntó que la previsión del organismo es que el ejercicio 2021 cierre por encima de los 1.600 millones de euros, con una subida del 8,48%, de los que el 80% irán destinados a gastos de personal.

Sobre la polémica del IVA de las mascarillas, Gascón ha señalado que si bien Bruselas va a proponer a los

Quiere que se apruebe en la UE, por unanimidad, si se debe bajar el IVA de las mascarillas

Estados miembros que por unanimidad aprueben la aplicación del IVA al tipo 0% a las vacunas contra el Covid-19, tal y como se permitió con la importación de los materiales sanitarios, también sería preciso que aclare cómo deben tributar las mascarillas que se entregan a los consumidores finales, puesto que nadie va a entender que las importadas tengan un tipo 0% y las demás no tengan este beneficio.



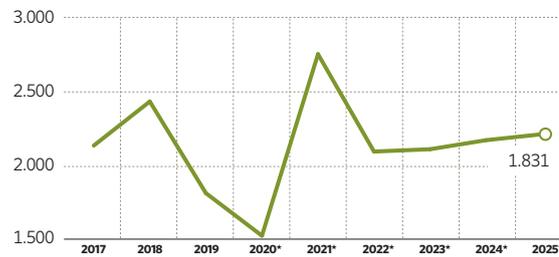
Repercusiones electorales en Estados Unidos

La economía ante la nueva presidencia de EEUU

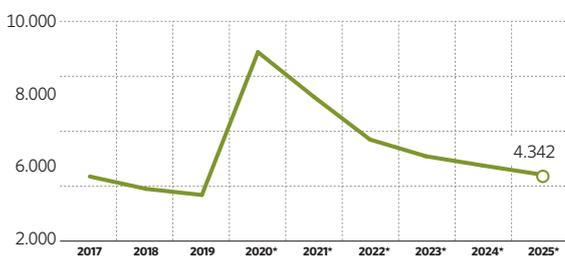
Crecimiento del PIB (%)



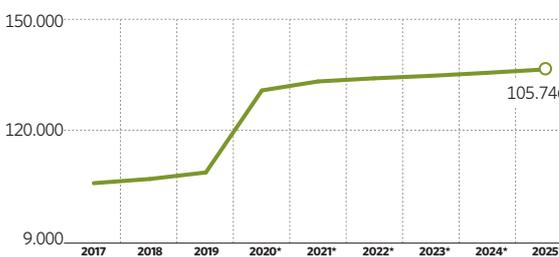
Evolución del IPC (%)



Evolución del Desempleo (% del total de trabajadores)



Evolución de la Deuda Pública (% del PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

elEconomista

escaños, mientras los republicanos recuperan al menos seis. Por su parte, en la Cámara Alta, ambos partidos permanecían empatados con 48 escaños cada uno, aunque los republicanos lideran también en Carolina del Norte y Alaska. En el caso particular de Georgia, donde están en juego dos escaños en el Senado, si ningún candidato obtiene más del 50% de los votos, como señalan los conteos, las dos contiendas irían a un segunda vuelta, y el resultado no se determinará hasta el próximo 5 enero.

Dicho resultado podría cambiar el equilibrio de poder en el Senado, ya que el demócrata Jon Ossoff intenta derrocar al senador republicano David Perdue y el demócrata

Los dos problemas más importantes viran alrededor de la agenda tributaria y el estímulo fiscal

Biden, a un pie de la Casa Blanca, no podrá implantar su plan económico

El presidente tendrá enfrente a un Congreso dividido y un Senado republicano

José Luis de Haro NUEVA YORK.

Tras la victoria en estados del cinturón del óxido, como Michigan y Wisconsin, solo seis votos electorales separaban al demócrata Joe Biden de proclamar la victoria y asegurarse la llave a la Casa Blanca. Al cierre de esta edición su hoja de ruta contaba con múltiples posibilidades pero quizás la más sencilla apuntaba a Nevada, donde consagraría los 270 votos necesarios en el colegio electoral para blindar la presidencia del país.

Wisconsin y Michigan son, después de Arizona, el segundo y tercer estado que Biden le arrebató al presidente de Estados Unidos, Donald Trump, respecto a los resultados de 2016. Pese a que el demócrata cuenta con todo a su favor todavía tiene que ganar en al menos uno de los cuatro estados clave en los que, al cierre de esta edición, el escrutinio seguía en curso: Nevada, Georgia, Carolina del Norte y Pensilvania.

Su campaña se mostró optimista durante la mañana del jueves indicando que el vicepresidente ganaría varios estados, incluidos Nevada, Georgia y Pensilvania. "Estamos absolutamente seguros de que Joe Biden será el próximo presidente de EEUU", sentenció su directora de campaña, Jen O'Malley Dillon, durante una sesión informativa con la prensa.

En caso de alcanzar finalmente el Despacho Oval el próximo 20 de enero, el demócrata enfrenta un complejo escenario. No se debe pasar por alto que independientemente del resultado final, el todavía presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha ganado al menos 5 millones de votos más que en 2016 y alrededor del 48% del voto popular, mejorando su posición entre los votantes latinos y afroamericanos.

Una radiografía que demuestra que la potencial marcha del republicano dejará huella especialmente

La Cámara deberá legislar sobre el gasto para evitar un cierre del Gobierno antes de diciembre

si tenemos en cuenta que en estos momentos todo parece indicar que su partido mantendrá una mayoría en el Senado mientras los demócratas se aferrarán al control de la Cámara de Representantes.

"Parece cada vez más probable que el próximo presidente se enfrente a un Congreso dividido. Somos escépticos de que más allá de un próximo paquete fiscal para enfrentar las consecuencias de la pandemia, otros proyectos de ley impor-



El demócrata Joe Biden. REUTERS

tantes en materia económica vayan a convertirse en ley", indica Michael Pugliese, economista de Wells Fargo Securities.

Según las últimas estimaciones, la Cámara Baja contaría con al menos 209 congresistas demócratas, perdiendo de momento cinco

ta Raphael Warnock se enfrenta a la senadora republicana Kelly Loeffler. Ossoff y Warnock han sido extremadamente críticos con Trump, mientras que tanto Perdue y Loeffler han sido importantes aliados del mandatario.

Los dos problemas más importantes, además de la gestión de la pandemia, viran alrededor de la agenda tributaria y el estímulo fiscal. Está previsto, según dejó caer esta semana el líder del Senado, Mitch McConnell, que el martes logró conservar su escaño en Kentucky, que la economía estadounidense recibirá algún programa que podría rondar entre los 500.000 millones y el billón de dólares, a diferencia de los más de 3 billones de dólares barajados ante la posibilidad de una barrida demócrata que no se ha materializado.

El Congreso de EEUU deberá promulgar una nueva legislación sobre gastos para evitar un cierre del Gobierno antes del 11 de diciembre, lo que puede representar una oportunidad clave para llegar a algún tipo de acuerdo sobre la próxima ronda de estímulos. En el caso de que Biden prevalezca, su agenda legislativa quedará a merced de los republicanos en el Senado y de los demócratas más moderados. "Si Biden gana la presidencia, un Senado republicano haría poco probable que pudiera promulgar plenamente sus prioridades de política económica, incluido un gasto significativo en infraestructura y aumentos de impuestos", reconoce Andrew Hollenhorst, economista de Citi.

Biden se puede ver condenado a gobernar a golpe de decreto en áreas donde el poder ejecutivo tiene un poder unilateral significativo, como la política comercial, la política exterior y el nombramiento de miembros del gabinete o jueces.



Viraje de Calviño con la subida a los funcionarios

Ya no defiende la congelación como hace dos meses y dice que así consumen más

CARLOS SEGOVIA MADRID

La vicepresidenta económica, Nadia Calviño, ha pasado de abrir la puerta a congelar los salarios de los empleados públicos hace dos meses a criticar ahora al gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, por defender esa idea.

El pasado 10 de septiembre, en una entrevista en la Cadena Cope, y preguntada sobre si cabía congelar el sueldo de los empleados públicos para 2021, Calviño dejó abierta la puerta a tan impopular medida. «Tenemos que tener en cuenta que en los últimos años ha habido ganancias de poder adquisitivo tanto para los funcionarios como para los pensionistas. Han recuperado las pérdidas sufridas durante la crisis». Además, recordó que los indicadores apuntaban a «una inflación del 0%».

Dos días después, insistió en que habían ganado poder adquisitivo en declaraciones en Berlín. Destacó que en los últimos tres años el alza de los sueldos públicos había sido superior

de sueldo a los funcionarios y respaldó la medida porque, entre otros factores, favorecerá que este colectivo, al verse con más renta, aumentará su consumo y ayudará a la recuperación.

«Es un gesto importante para reconocer la importancia que tiene también desde el punto de vista de sostenimiento de las rentas del conjunto de la sociedad y, por tanto, la capacidad de la recuperación del consumo y la actividad».

Para Hernández de Cos, «en una coyuntura de destrucción de empleo y de deterioro de las cuentas públicas», habría que haber sido «prudente» y centrar las subidas sólo en colectivos como el personal sanitario. «Es muy importante tener en mente que no son sólo los sanitarios, es también la Policía, el Ejército...», replicó la vicepresidenta. Calviño presentó, además, a Hernández de Cos como un desalmado por cuestionar también la subida a los pensionistas. «Me sorprende que alguien pueda cuestionar el alza de las pensiones. Está absolutamente justificada. El colectivo de nuestros mayores ha sido particularmente dañado por la pandemia», aseguró ayer.

Tanto el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, como la de Política Territorial, Carolina Darias, defendieron también la subida. Para Escrivá, «es legítima» y no es lo que va a deteriorar las finanzas públicas. Para Darias, es un reconocimiento al «compromiso» del personal público.

Por su parte, el informe de ayer de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) recoge que la mejora de los salarios públicos en contraposición al hundimiento de los privados en 2020 sostiene la recaudación del IRPF. «Aunque la paralización de la economía ha supuesto un fuerte ajuste tanto en empleo como en salarios de naturaleza privada, su caída en 2020 se ve compensada en parte por la buena marcha del componente cuyo pagador es la Administración Pública, que supone un 30% del total de este tipo de rentas y que para 2020 se ha visto incluso reforzado por el efecto de la pandemia».

Calviño evitó ayer, por otra parte, polemizar con Pablo Iglesias sobre la ley de control de los alquileres, pero sí advirtió de que no hay que crear la expectativa de que con la nueva normativa se resolverá el problema. «No hay que inducir a error, esto no se resuelve con una varita mágica».

La ministra ya no ve problema en que los funcionarios ganen más poder adquisitivo

Advierte de que la nueva ley de alquileres «no es una varita mágica»

a la subida de la inflación. Detalló que en 2018 la inflación fue del 2,7%, mientras que las nóminas de los funcionarios aumentaron un 2,75%; y que en 2019, la subida fue del 2,5%, mientras que el alza de los precios fue de sólo el 0,7%. Lo mismo ocurre este año, cuando los salarios aumentaron un 2% y la inflación se prevé que cierre en un 0%.

La vicepresidenta no llegó a certificar que habría congelación, pero no la incluyó en el plan presupuestario del pasado 15 de octubre remitido a la Comisión Europea.

Finalmente, aprobó una subida del 0,9% y ayer la defendió como nunca hasta ahora en una entrevista en Antena 3. Mostró «sorpresa» por las críticas del gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, a la subida generaliza-



Un negocio baja la persiana de forma temporal, ayer, en Oviedo, tras la orden del Gobierno regional. EFE

La hostelería, el sector que lidera las quiebras

Los concursos de acreedores de bares y restaurantes se disparan un 87% en el tercer trimestre, antes de las nuevas restricciones

VÍCTOR MARTÍNEZ MADRID

La vuelta a la *normalidad* en el tercer trimestre del año trajo consigo un fuerte incremento del número de concursos de acreedores en España. Sólo en lo que va de pandemia, un total de 1.740 empresas se han declarado incapaces de hacer frente a sus deudas y han iniciado su proceso de quiebra. La estadística del INE muestra un incremento del 43% de los procesos registrados entre el segundo y tercer trimestre. Y gran parte de ese aumento tiene como epicentro la hostelería, uno de los sectores más castigados por la irrupción del coronavirus.

Más allá del icónico restaurante Zalacaín, que anunció ayer su cierre tras meses en la UVI económica, otros 169 establecimientos de restauración cerraron definitivamente entre abril y septiembre. La mayoría, en la recta final del verano, lastrados por las restricciones de la nueva oleada de contagios.

El dato que mejor ilustra la crisis del sector es el aumento del 20% del número de concursos, en comparación con el mismo periodo del año anterior. La hostelería es la única de todas las actividades económicas analizadas por el organismo público en la que ya se observa un aumento de quiebras con respecto a 2019. Si se comparan sólo los dos terceros trimestres de cada año, la subida es del 87%.

En el resto de sectores, los concursos son todavía menores que

hace un año debido a que los mecanismos de ayuda financiera impulsados por el ICO han permitido el aplazamiento de deudas, un escudo legal incluido en el real decreto del estado de alarma que consiente a las empresas seguir operando hasta el 31 de diciembre a pesar de encontrarse en situación de insolvencia; y, en tercer lugar, hay menos actividad

LAS CIFRAS

1.740

Empresas en concurso. Son los negocios en España que no han podido hacer frente a sus deudas desde marzo.

43%

Aumento de procesos. Según el Instituto Nacional de Estadística, es el crecimiento de los procesos de quiebra entre el segundo y el tercer trimestre.

20%

En hostelería. Los concursos de acreedores en hostelería subieron un 20% de abril a septiembre de 2019 comparados con los del año anterior.

por el cierre de los Registros durante el confinamiento.

La quiebra de bares se extiende por España pero se nota especialmente en autonomías como Madrid o la Comunidad Valenciana. En la región central se han declarado en concurso de acreedores 49 empresas dedicadas a la hostelería en los últimos seis meses, un 69% más. En esta triste lista se registran únicamente los establecimientos que tuvieran algún tipo de deuda financiera o comercial y, por lo tanto, no se incluyen aquellos bares y restaurantes pequeños que estuvieran saneados antes de la irrupción de la crisis pero que hayan decidido cerrar por el bajón de la facturación.

La cifra de la hostelería contrasta con la del resto de actividades. Los concursos se dispararon a nivel general entre los meses de julio y septiembre con respecto al segundo trimestre, aunque la cifra es menor que en el mismo periodo del año anterior por las razones ya comentadas. Los sectores que registran un mayor incremento de las quiebras, por detrás de la hostelería, son el comercio, las inmobiliarias y las actividades administrativas o de servicios auxiliares. Por otro lado, la industria resiste mejor por ahora tras haber retomado sus procesos productivos con aparente normalidad, mientras que en el sector energético se reducen los concursos de acreedores con respecto a 2019.



El equipo de Ciudadanos, ayer con María Jesús Montero y Nacho Álvarez, secretario de Estado de Derechos Sociales. / BORJA PUIG DE LA BELLACASA (EFE)

El Gobierno logra mayoría para el primer trámite de los Presupuestos

El Ejecutivo prevé superar el reto clave de las enmiendas a la totalidad gracias a ERC y Cs

C. E. CUÉ / E. GARCÍA DE BLAS, Madrid
La primera ronda de negociación de los Presupuestos ha dejado muy claro que el Gobierno puede contar con una cómoda votación, el jueves de la próxima semana, en el primer y decisi-

vo trámite: el de las enmiendas a la totalidad, el más difícil. Este jueves se terminaron de despegar las grandes incógnitas políticas, aunque hay plazo hasta las dos de la tarde de hoy para presentarlas. El PNV y Ciudadanos confirma-

ron que no registrarán enmienda a la totalidad. ERC no quiere anunciar la decisión hasta hoy, pero distintas fuentes de la formación coinciden en que no la presentará. Los Presupuestos se abrirán paso así para aprobarse en enero.

La clave de toda la negociación estaba en ERC, aunque esta vez, con el giro que ha dado Ciudadanos, sus votos no son absolutamente imprescindibles. La decisión de los republicanos se anunciará hoy después de una consulta de Gabriel Rufián, su portavoz parlamentario —que ayer se reunió con el Gobierno— con la dirección del partido.

Todo apunta así hacia una votación muy cómoda, similar a la del decreto de alarma de la sema-

na pasada, que salió con 194 votos a favor. El Ejecutivo improvisó el miércoles una ronda negociadora —se convocó casi a medianoche— con María Jesús Montero, ministra de Hacienda, y Nacho Álvarez, el hombre fuerte de Unidas Podemos en cuestiones económicas, y ayer atendieron en breves reuniones de media hora a casi todos los grupos que no tienen intención de presentar enmiendas a la totalidad: desde Teruel Existe, que arrancó la cita a primera hora,

hasta Compromís, Bildu o PDeCAT. Ciudadanos fue recibido antes que ERC, algo que contradice lo que habían pactado el PSOE y Ciudadanos, pero tanto el Gobierno como los republicanos aseguran que estaba previsto recibirlos primero a ellos. Una diputada independentista tenía problemas para llegar a tiempo a la cita y por eso la retrasaron. Finalmente se vieron con el Ejecutivo después de que lo hiciera el partido de Inés Arrimadas.

En realidad era una escenificación de reuniones de media hora que venía precedida de intensas negociaciones discretas en las últimas semanas. Pero tenía el objetivo de consolidar el voto del jueves, que será el final de un largo pleno de dos días.

La ronda de ayer da así pie a ERC para confirmar que no presentará enmienda a la totalidad. Este grupo aún no ha anunciado formalmente esa decisión, pero todo indica que está ya tomada al

El PNV, molesto por una cita improvisada

Otro aliado clave para los Presupuestos, el PNV, dio ayer un toque de atención al Ejecutivo y rechazó asistir a las reuniones con Montero y Álvarez, molesto porque fue convocado “la víspera y a última hora de la noche”, según fuentes del partido, y porque “el objetivo principal parece ser más mediático que de fondo”. Pero poco después, el PNV confirmó que a pesar de no participar en la ronda mantiene su decisión de no presentar enmienda a la totalidad. “En coherencia con las conversaciones que viene manteniendo con el Gobierno español a lo largo de las últimas semanas, EAJ-PNV concede así un margen de confianza a la negociación con el ánimo de que culmine en un acuerdo satisfactorio”, señalan los nacionalistas, que no garantizan aún el voto positivo final.

máximo nivel después de múltiples conversaciones entre el Gobierno y los republicanos en las últimas semanas. En mayo, cuando ERC empezó a votar en contra de las prórrogas del estado de alarma, en La Moncloa se inquietaron ante la posibilidad de que los republicanos salieran de la mayoría, y buscaron la alternativa de Cs. Pero ERC parece ahora mucho más dispuesta a la negociación.

La previsión es que el PP y Vox presenten su enmienda, lo que sumaría 140 votos. JuntsxCat también ha anunciado que registra la suya. Sin embargo, este grupo se ha roto en dos y los cuatro diputados de PDeCAT, liderados por Ferran Bel, han decidido no sumarse y negociar los Presupuestos con el Gobierno. Ambos partidos ya votaron divididos la semana pasada en la prórroga del estado de alarma. Coalición Canaria también ha confirmado que presenta enmienda a la totalidad, el BNG hará lo mismo.

PP (88), Vox (52), JxCAT (4), CC (1) y BNG (1) sumarían 146 votos. Por tanto el bloque de oposición, sin ERC ni Ciudadanos, po-



dría llegar como máximo a los 151 escaños incluso sumando los diputados de UPN (2), la CUP (2) o el de Foro Asturias. Se quedaría así muy lejos de la mayoría absoluta, que está en 176.

Las cuentas pasarían así el primer trámite con mucha holgura —casi 50 votos de margen— y empezaría entonces la negociación real y más dura, la de las enmiendas, que será mucho más larga y debería concluir en la primera semana de enero con la aprobación definitiva de los primeros Presupuestos del Gobierno de coalición. Entonces será más difícil lograr tantos apoyos como en la votación de totalidad de la próxima semana. La mayoría de las fuentes consultadas creen que será imposible lograr que ERC y Ciudadanos voten en el mismo grupo en enero, a pocas semanas de las elecciones catalanas.

Los representantes de ERC en la reunión con el Gobierno, que fue muy breve, dejaron muy claro que ellos no participarán en unos Presupuestos en los que esté Ciudadanos. Y animaron al Ejecutivo a que opte por el bloque de la investidura para que quede muy claro que son unas cuentas progresistas y por tanto no pueden estar pactadas “con un grupo que estuvo en la foto de Colón”, según fuentes de ERC. Será en la negociación de las enmiendas donde se vea si el Ejecutivo apuesta más por Cs o por ERC, porque ahí tendrá que elegir.

La alternativa de Cs, que La Moncloa siempre ha promovido, tiene un valor estratégico, según fuentes socialistas, porque hace que ERC no pueda poner condiciones imposibles, ya que no es la única opción. En la jerga política se suele decir que esta alternativa “abarata el voto” de los republicanos. En Unidas Podemos defienden por el contrario que para que los españoles vean que son unas cuentas claramente progresistas no es posible pactar con Ciudadanos, un partido que gobierna con el PP y apoyo de Vox en varias autonomías.

Poco a poco se despeja así el camino a las primeras cuentas de la coalición y del propio Pedro Sánchez, que lleva gobernando desde junio de 2018 con los Presupuestos de Cristóbal Montoro, aprobados una semana antes de la moción de censura que destituyó a Mariano Rajoy y prorrogados desde entonces.

Los grupos reclaman inversiones y medidas políticas para dar su apoyo al proyecto económico

Más de 8.000 millones de euros en peticiones

ELSA GARCÍA DE BLAS, Madrid
Cualquier Gobierno sabe que negociar el apoyo a unos Presupuestos implica sacar la calculadora y estar dispuesto a gastar más. Las peticiones que ya han hecho llegar los grupos parlamentarios al Ejecutivo superan de momento los 8.000 millones de euros, una cifra que eleva sobre todo la propuesta para rescatar a pequeñas y medianas empresas que plantea Ciudadanos. Los partidos piden también medidas políticas ajenas a lo económico y chocan por la subida al diésel. Estas son las primeras reclamaciones para el sudoku presupuestario.

Ciudadanos: 7.700 millones de euros para pymes y autónomos y refuerzo de la Sanidad. El partido de Inés Arrimadas, con

10 escaños, afirma que ya ha logrado que el Gobierno cumpla varias de sus condiciones para sentarse a hablar, entre las que incluye un compromiso de que no subirá el impuesto al diésel, a pesar de que figura en el proyecto de Presupuestos. Ayer, Cs planteó nuevas peticiones, entre las que destaca una ayuda directa y a fondo perdido a pymes de menos de 50 trabajadores y autónomos que hayan sufrido una caída de más del 50% de su actividad a consecuencia de la pandemia. Estas podrían recibir una cuantía de hasta el 75% de su facturación del ejercicio de 2019. Según los cálculos del partido, el coste ascendería a 7.700 millones de euros. Además, Cs ha pedido al Gobierno aumentar la partida destinada a la

Ciudadanos quiere una ayuda directa para pymes y autónomos

ERC planteará medidas simbólicas sobre la “represión” en Cataluña

Sanidad e impulsar la tarjeta sanitaria única en toda España. Cs se declara incompatible con ERC.

ERC: Medidas contra la “represión”. La primera condición de ERC (13 diputados) para su apoyo a las cuentas es que Cs no participe del acuerdo, y así se lo volvió a hacer constar ayer al Gobierno. ERC también va a plantear medidas simbólicas sobre la “represión” en Cataluña como que la comisaría de policía de Vía Laietana, la principal de Barcelona, se convierta en museo de la represión franquista. El propósito del museo exigiría expulsar a la Policía de una comisaría que fue diana de independentistas radicales durante el *procés*. Los republicanos sí quieren que se mantenga el impuesto al diésel.

PNV: Rechazo a la subida al diésel e inversión para Euskadi. El PNV (seis diputados) guarda en público sus cartas sobre las medidas que ya está poniendo encima de la mesa al Gobierno en sus conversaciones discretas, pero sí ha trascendido su rechazo a la subida al diésel, algo que comparte con Cs. También pedirá inversiones para Euskadi.

EH Bildu: Avances en derechos sociales, laborales y económicos. El grupo de cinco escaños apunta que negociará “para ampliar derechos y libertades de toda la ciudadanía”, pero evita ofrecer detalles. Bildu pactó con el PSOE en las prórrogas del primer estado de alarma la derogación íntegra de la reforma laboral, un acuerdo que según el partido “sigue vigente”.

Compromiso: Dinero para Cercanías. El partido valenciano (un escaño) valora que el proyecto ya recoge “muchos puntos” de su acuerdo de investidura pero reclamará mediante enmiendas parciales que se aumenten las inversiones en la red de Cercanías. Y, aunque está a favor del impuesto al diésel, no hará *casus belli* para que se mantenga.

BNG: Superar los 1.000 millones en inversiones en Galicia. La formación gallega, con un diputado, considera insuficiente la partida de 832 millones de euros de inversión en Galicia y pide “un aumento significativo” que supere los 1.000 millones.

Teruel Existe: Más partidas para la España despoblada. El diputado tratará de mejorar vía enmiendas parciales las inversiones en la provincia.



Ferran Bel, del PDeCAT, tras su reunión con la ministra de Hacienda en el Congreso. / MARISCAL (EFE)

Las cuentas cayeron en el debate de totalidad en 2019

El rechazo de Esquerra y PDeCAT al plan de Sánchez llevó a convocar elecciones

C. E. C., Madrid
La votación de las enmiendas a la totalidad no es un trámite más. Es el momento político clave de los Presupuestos. Una vez se supera, es casi seguro que esas cuentas saldrán adelante después de una intensa negociación en las enmiendas parciales.

No presentar una enmienda a la totalidad es un gesto político claro de apoyo al Gobierno y de voluntad de negociación. No está escrito que los grupos que no la presentan apoyen finalmente las cuentas en la votación de enero, pero la lógica política hace que sea el recorrido más pro-

bable. Incluso hay grupos que presentan enmienda a la totalidad y después negocian y cambian de opinión, pero es más raro al revés, un partido que no la presenta y después no apoya las cuentas.

Esta votación es la que puede hundir a un Gobierno, y esta vez todo indica que no solo no lo hará, sino que saldrá reforzado con un resultado muy cómodo que dará un mensaje de estabilidad en plena crisis del coronavirus y con la economía en alerta máxima. En 2019, fue una votación como esta la que tumbó el primer Gobierno de Pedro Sánchez. ERC y PdeCAT presentaron enmiendas a la totalidad y sumaron sus votos al PP y Ciudadanos, que también lo hicieron, porque todas se votan en bloque precisamente para comprobar

si el Gobierno tiene o no apoyos suficientes para tramitar los Presupuestos, la ley más importante del año.

Esa decisión de ERC y PdeCAT, que llegó después de un fracaso en la negociación entre los republicanos y el Ejecutivo para la conformación de una mesa de diálogo —la polémica del relator acabó por frustrar unas conversaciones que ya se habían torcido mucho— derrotó los Presupuestos de Sánchez y derivó en unas elecciones anticipadas en abril de 2019. Esa votación fue demoledora para el Gobierno, con 191 votos a favor de las enmiendas de totalidad y 151 en contra. Ahora podría darse completamente la vuelta a ese resultado o incluso ampliarse el margen a favor del Ejecutivo.



El Ejecutivo recrimina a Hernández de Cos sus críticas al Presupuesto

G. R. P., Madrid

La vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra de Economía, Nadia Calviño, y los ministros de Seguridad Social, José Luis Escrivá, y Función Pública, Carolina Darias, respondieron ayer a las críticas que el gobernador del Banco de España había lanzado en el Congreso a los Presupuestos de 2021. Pablo Hernández de Cos señaló que las previsiones de las cuentas públicas para el año que viene eran “optimistas” y puso en tela de juicio el aumento en el salario de los empleados públicos y de las pensiones.

“Cuando el gobernador del Banco de España va al Parlamento lo que nos interesa saber es qué va a pasar con la política monetaria, la macropudencial, qué va a pasar con los bancos, cuáles son las previsiones de inflación. Me hubiera interesado más oír eso”, disparó Escrivá durante su intervención en un acto organizado por Europa Press.

“El Gobierno es extremadamente prudente en sus previsiones económicas, nos hemos quedado cortos en el tercer trimestre y las previsiones se superan al alza cuando se produce la realidad”, advirtió Calviño en una entrevista en Antena 3. “No hay que tener ni optimismo ni pesimismo, hay que ser realista y basarse en los hechos”, incidió. La vicepresidenta se sorprendió de que “alguien pueda cuestionar el alza de las pensiones”.

“Lo que quiere este Gobierno es reconocer el compromiso de los trabajadores públicos y entendemos que esta subida es una medida necesaria y adecuada, dado el importante papel que juegan los empleados públicos y los pensionistas en la sociedad”, justificó Darias.



El Banco de Inglaterra inyecta a la economía otros 165.000 millones

Johnson prorroga los ERTE hasta marzo ante el empeoramiento de la coyuntura

RAFA DE MIGUEL, Londres
El Banco de Inglaterra decidió ayer incrementar su compra de deuda pública británica (el denominado *quantitative easing*) en otros 165.000 millones de euros a lo largo de 2021. La medida, destinada a estimular el consumo in-

terno para hacer frente a la segunda ola de la pandemia, eleva a casi un billón de euros su compromiso previo.

La decisión de la máxima autoridad monetaria británica se hizo pública el mismo día en que el ministro de Economía, Rishi Su-

nak, dio finalmente su brazo a torcer y anunció la prórroga hasta marzo del Jobs Support Scheme (Plan de Apoyo al Empleo, similar a los ERTE de España).

En principio, el esquema terminaba el pasado octubre, aunque Downing Street decidió prorrogarlo durante noviembre a la vez que anunciaba un nuevo confinamiento nacional de cuatro semanas que se prolongará hasta el 2 de diciembre. El Banco de Inglaterra estima que el paro se mantendrá a corto plazo en cifras bajas, en torno al 4,5%. Sin embargo, a medida que las ayudas finalizan, el número de desempleados puede alcanzar el 5,75% para el próximo verano.

"Hay señales de que el gasto de consumo se ha debilitado, al tiempo que las intenciones inver-

soras permanecen debilitadas", decía en su comunicado el Banco de Inglaterra. "Las consecuencias de la covid-19 se proyectarán sobre el gasto a largo plazo de un modo mucho mayor al proyectado en agosto, y llevarán a un descenso del PIB en el tercer trimestre de 2020", añadió.

La autoridad monetaria mantuvo inalterado el precio de la libra en el 0,1%. La inflación se sitúa en el 0,7%, y la previsión estima que seguirá en 2021 y 2022 muy por debajo del 2% que forzaría a actuar al banco central.

Las nuevas restricciones sociales impuestas por el Gobierno de Boris Johnson han eliminado cualquier expectativa de crecimiento en el cuarto trimestre de 2020. El Banco de Inglaterra estima ahora que el PIB del Reino

Unido se verá reducido en un 2% adicional durante ese periodo. Los pronósticos de la entidad, como reconoce en su informe, permanecen inciertos por el doble efecto acumulado de la covid-19 y las negociaciones entre Londres y Bruselas de un futuro acuerdo comercial que suavice la llegada definitiva del Brexit.

"El Banco de Inglaterra asume que la evolución de la pandemia afectará a la inversión en el corto plazo, pero de un modo menos intenso que a principios del año. Se estima que la actividad del Reino Unido durante el primer semestre de 2021 se verá afectada por un descenso de los intercambios comerciales, a medida que las empresas se vayan adaptando a su nueva relación con la UE", asegura el documento.



La Autoridad Fiscal prevé 9.000 millones menos de ingresos que el Gobierno

LAURA DELLE FEMMINE, Madrid
Nuevo jarro de agua fría a las previsiones del Gobierno. La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) alertó ayer de que las proyecciones sobre las cuales pivota el pro-

yecto de Presupuestos de 2021 son optimistas ante el severo golpe de la pandemia. Es un mensaje muy parecido al que el día anterior envió el Banco de España. La Airef cree que el próximo año los ingresos públicos se queda-

rán unos 9.000 millones por debajo de lo que estima el Ejecutivo, y que el rebote del PIB será menos intenso del que recogen las cuentas públicas. Y las ayudas europeas pueden no tener el efecto multiplicador esperado, avisó.

Menos crecimiento y menores ingresos. Después de la reprimenda del gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ayer fue la presidenta de la Airef, Cristina Herrero, quien se mostró escéptica sobre el proyecto de Presupuestos que el Gobierno presentó la semana pasada en el Congreso. Herrero alertó de que las previsiones del Ejecutivo se concretarán solo si se materializa el escenario más optimista de los tres que ha dibujado el organismo. Además, avisó sobre la posibilidad de que los fondos europeos no consigan el efecto multiplicador esperado sobre el PIB.

El escenario central esbozado por la Airef prevé medidas de contención de la pandemia menos duras que la pasada primavera, con la llegada de la vacuna a mediados de 2021. En este caso, el rebote del PIB el año que viene —tras el descalabro del 11,2% este año— sería del 5,5% frente al 7,2% calculado por el Gobierno. Con las medidas incluidas en los Presupuestos, incluidas las ayudas europeas, el avance se elevaría al 8,2%, igualmente por debajo de lo estimado por el Ejecutivo, que augura un salto del 9,8%.

En el escenario pesimista, que prevé un confinamiento parecido al puesto en marcha en la primera mitad de este año, el alza del PIB en 2021 sería de tan solo el 3,8% —el 6,5% con los fondos comunitarios—. En el más optimista, el rebote alcanzaría el 7,3% —el 10% con las ayudas europeas— y sí coincidiría con el pronóstico del Gobierno. Este último horizonte contempla que a finales de 2020 la situación sanitaria esté más o menos controlada, que haya una solución efectiva a la covid-19 en la segunda mitad de 2021 y que el consumo se recupere con la campaña de Navidad.

La realidad, sin embargo,



La presidenta de la Airef, Cristina Herrero, ayer en el Congreso de los Diputados. / J. J. GUILLÉN (EFE)

Plan de ajuste para estabilizar la deuda

La presidenta de la Airef, Cristina Herrero, volvió ayer a reclamar una estrategia de consolidación fiscal ante el boquete que la crisis está causando en las cuentas públicas. Recordó que España ya estaba en una situación vulnerable antes de la pandemia y que la deuda subirá en 23 puntos porcentuales este año, hasta rebasar el 118% del PIB. “Hay que establecer un plan de sostenibilidad”, insistió.

apunta en otra dirección. Aunque el crecimiento del PIB en el tercer trimestre (16,7%) haya sido más vigoroso de lo previsto, la evolución actual de los contagios y el endurecimiento de las restricciones a la movilidad, tanto en España como en los países vecinos, ensombrecen las previsiones sobre la recta final del año. “Las perspectivas para el último trimestre no son positivas”, reconoció ayer Herrero, quien alertó de que una evolución peor tendrá un efecto arrastre en 2021.

El organismo estima que en 2021 los ingresos estarán seis décimas por debajo de lo que recoge el proyecto de Presupuestos, una diferencia de unos 9.000 millones, y se situarán en el 42,5% del PIB. Esto en el escenario central;

si se impusiera el horizonte más pesimista los ingresos estarían 18.400 millones por debajo. Según la Airef, las nuevas medidas fiscales brindarán menos ingresos que lo prevé el Ejecutivo —4.000 millones frente a 6.000— ya que considera que algunas se pondrán en marcha ya entrado 2021 y tendrán un impacto más reducido.

También considera que los gastos en 2021 serán menores a los que prevé el Gobierno —el 50,5% del PIB frente al 50,8%—, aunque contempla un mayor desembolso para ERTE y prestaciones por desempleo. Como resultado, el déficit bajará del 11,6% de 2020 al 8% en 2021. En ambos casos, la previsión empeora tres décimas sobre los Presupuestos.



Bruselas prevé menos PIB que el Gobierno y más paro, déficit y deuda

PREVISIONES DE OTOÑO DE LA COMISIÓN EUROPEA / Bruselas calcula que España será el país más rezagado de Europa en la salida de la crisis, con la pérdida del 7,7% del PIB entre 2019 y 2021. El próximo año todavía se destruirán 160.000 empleos.

Pablo Cerezal. Madrid

Las previsiones de la Comisión Europea suponen todo un jarro de agua fría sobre las perspectivas del Ejecutivo, ya que apuntan a una caída más profunda y duradera de la economía, con una recuperación más lenta y prolongada. Y eso, a su vez, significa un mayor nivel de paro, de déficit y de deuda pública, muy por encima de las cifras presentadas por el Gobierno a Bruselas. Así, la Comisión espera una caída del PIB del 12,4% este año seguida de un crecimiento del 5,4%, lo que dejaría a España como la economía más rezagada de Europa.

En concreto, Bruselas anticipa un descenso del PIB del 12,4% este año, seguido de una tenue recuperación del 5,4% en 2021, lo que hará que el paro se eleve hasta el 17,9% el próximo ejercicio. Estas cifras contrastan con las que esperaba el Gobierno, que apuntaban a un descenso ligeramente inferior (11,2%) seguida de una recuperación mucho más potente (del 9,8%), lo que haría que para el tercer trimestre del próximo año España ya se hubiera recuperado por completo y el paro se encontrara ya en retroceso. Un escenario, el de la Comisión, consistente con las palabras del vicepresidente

UNAS PREVISIONES PESIMISTAS



Expansión

Fuente: Comisión Europea

del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, que señaló que la recuperación en 2021 sería más lenta de lo previsto.

Con estas últimas previsiones de otoño de la Comisión Europea, en cambio, España perderá un 7,7% de su PIB en el acumulado entre 2019 y 2021, la cifra más alta de Europa y más del doble que la media de la Unión Europea (3,6%). De hecho, el próximo año habrá varios países, Lituania e Irlanda, que ya ha-

brán recuperado el nivel previo a la crisis, y Alemania estará un 2,3% por debajo de las cifras de 2019, mientras que España apenas habrá recuperado un 40% de todo lo perdido en 2020 y estará a varios años de lograr la recuperación completa.

Mercado laboral

Y esa diferencia supone un cambio radical en las previsiones de empleo. Mientras que el Gobierno apostaba por

que la tasa de paro tocara techo este año y cayera al 16,3% de la población activa el próximo ejercicio, gracias a la vuelta a la creación de empleo, Bruselas es mucho más modesta y señala que, aunque en 2021 aumentarán las horas totales trabajadas (un 3,5%), esto se deberá únicamente a la aminoración de los ERTE, ya que el número total de ocupados seguirá cayendo un 0,8%, lo que supone la destrucción de cerca de 160.000

empleos. Esto hará que el paro siga en ascenso, hasta el 17,9% de la población activa.

Es cierto que estas previsiones están en cierta medida desactualizadas, ya que se hicieron con los datos disponibles hasta el 22 de octubre y no tienen en cuenta por lo tanto el fuerte rebote del PIB en el tercer trimestre (un 16,7%, cuatro puntos más que las previsiones que manejaba Bruselas entonces y que han servido como base para estas cifras).

Sin embargo, esta antelación también ha llevado a que los pronósticos no recojan buena parte del efecto de los nuevos confinamientos y restricciones sanitarias, algo que muchos empresarios han señalado a EXPANSIÓN que pasará una gran factura a la economía, por lo que el efecto puede ser bastante neutro.

Además, las previsiones del Ejecutivo parten de un supuesto que está muy en el aire: que el próximo ejercicio se

La Autoridad Fiscal duda de los pronósticos de Moncloa

P. Cerezal. Madrid

De la misma manera que la Comisión Europea desconfía de los pronósticos macroeconómicos del Ejecutivo, también la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) duda de las previsiones de crecimiento del PIB para los próximos años y apunta a que eso provocará un descuido en los ingresos públicos de 9.000 millones de euros el próximo año, agravando el déficit.

Durante su comparecencia ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados, la presidenta de la AIReF, Cristina Herrero, revisó las cifras del proyecto

presupuestario para 2021 y las contrastó con sus propias previsiones. Herrero señaló que la Autoridad Fiscal prevé que el déficit público alcance el 8% del PIB en 2021, tres décimas más de lo que espera el Gobierno, debido en parte a que calcula que los ingresos serán 9.000 millones de euros inferiores a los que estima el Ejecutivo.

Y para el año actual, la AIReF también apunta a un dé-

Los ingresos serán 9.000 millones menos de lo previsto y el doble si hay un menor crecimiento

ficit tres décimas por encima de lo esperado para el Ejecutivo, hasta el 11,6% del PIB. Un incremento de 8,7 puntos derivado de la propia contracción del PIB (0,8 puntos), la caída de ingresos (3,7 puntos) y las medidas puestas en marcha para afrontar la crisis (4,2 puntos). Y aunque ese desequilibrio se empezará a cerrar el próximo ejercicio (dos puntos por las medidas económicas que prepara el Ejecutivo) y el resto por la mejora del PIB, seguirá por encima de las cifras proyectadas por el Ejecutivo.

Una de las razones para este desfase es que Herrero duda de las previsiones de cre-

cimiento marcadas por el Ejecutivo, que sólo se cumplirían, en su opinión, en el escenario más optimista de los que maneja la Autoridad Fiscal. Así, la AIReF apuesta por un escenario central con un avance de la economía del 8,2% para el próximo ejercicio, 1,6 puntos menos de lo que espera el Gobierno, aunque la cifra final podría desviarse a una horquilla entre el 6,5% y el 10%. Esto llevaría a un desvío presupuestario de 9.000 millones de euros en el escenario central y de 18.000 millones en el escenario más pesimista.

Sin embargo, hay que introducir una salvedad, dado

que esta cifra sólo sería viable en el caso de que se tomen todas las medidas presentadas a Bruselas y se logre captar el 100% de los fondos europeos. De otra forma, las cifras de crecimiento serían bastante más modestas, del 5,5% en el escenario central y entre el 3,8% y el 7,3% en sus variantes optimista y pesimista. Es decir, que lo más probable es que la cifra final de crecimiento quede muy lejos de la

Las alzas fiscales recaudarán 4.000 millones, 2.000 millones menos de lo que espera Hacienda

prevista por el Ejecutivo, lo que llevaría a un mayor incumplimiento del déficit.

Menores ingresos

Además, hay otro elemento en juego, que el impacto recaudatorio de las medidas previstas por el Gobierno será de 4.002 millones, 2.083 millones menos de lo que calcula Hacienda. Un desfase especialmente significativo en los impuestos digital (426 millones), de residuos (431 millones), sobre plásticos (368 millones menos), transacciones financieras (257 millones), el IVA de los refrescos (135 millones) o la lucha contra el fraude (337 millones).



LA ECONOMÍA MÁS GOLPEADA

Variación del PIB prevista entre 2019 y 2021. En %

Lituania	0,73
Irlanda	0,53
Suecia	-0,21
Polonia	-0,42
Dinamarca	-0,54
Luxemburgo	-0,78
Letonia	-0,97
Estonia	-1,36
Finlandia	-1,52
Rumania	-2,07
Alemania	-2,30
Eslovenia	-2,36
Bulgaria	-2,63
Hungría	-2,66
Chipre	-2,73
Eslovaquia	-3,15
Holanda	-3,22
Austria	-3,29
UE	-3,60
República Checa	-4,01
Francia	-4,15
Portugal	-4,40
Croacia	-4,45
Grecia	-4,45
Malta	-4,52
Bélgica	-4,64
Italia	-6,21
ESPAÑA	-7,67

Expansión

Fuente: Comisión Europea

puedan ejecutar el 100% de los fondos europeos, que están sujetos a que se presenten proyectos viables. Por el contrario, Bruselas no recoge el impacto en el PIB de estos fondos hasta que no se materialicen, ya que es habitual que buena parte de este dinero no llegue a su destino. Pero incluso así, sus pronósticos se quedarían por debajo de los de Moncloa, ya que los fondos aportarían 2,6 puntos, frente a los 4,4 de distancia entre unos pronósticos y otros.

Déficit y deuda

Y esto, a su vez, condiciona por completo todo lo demás. Por ejemplo, mientras que el Ejecutivo esperaba que el déficit se redujera sustancialmente en 2021 como fruto del fuerte crecimiento esperado para ese año, del 11,3% del PIB esperado para este año hasta el 7,7%, la Comisión alerta de que la cifra este año será peor (12,2%) y la reducción prevista para el próximo ejercicio, bastante más modesta (hasta el 9,6%). Como resultado, la deuda pública proseguirá su escalada hasta el 123,9% del PIB en 2022 y no se vislumbra la fecha en la que pueda empezar a reducirse.

Aunque Bruselas ha autorizado a los Estados a endeudarse para paliar la crisis sanitaria y económica, esto no significa que España se esté en-

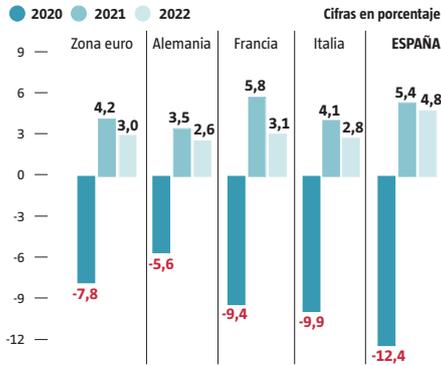
deudando en la misma proporción que otros países europeos. De hecho, la deuda nacional escalará hasta el 120,3% del PIB este año, el cuarto puesto más elevado de la Unión Europea, desbancando en el ranking a Francia y a Bélgica. Además, Bruselas da un toque de atención a España al recordar que este Gobierno ya había disparado un punto el déficit estructural (descontados los efectos del ciclo económico) en 2019, hasta el 4% del PIB.

Y también la evolución de los distintos componentes del PIB es sustancialmente peor que la planteada por el Ejecutivo, que espera una rápida recuperación de las exportaciones, la inversión y el consumo. La Comisión plantea un escenario bastante más lento, especialmente para el consumo, que apenas recuperaría en 2021 una tercera parte de todo lo perdido en 2020, debido a que la incertidumbre por un posible despido lleva a retrasar la compra de bienes duraderos. Y a eso hay que sumar la menor velocidad de las inversiones, por el miedo entre los empresarios y de las exportaciones, por las dificultades del sector turístico en la pandemia. Por el contrario, el gasto público sería el único componente al alza.

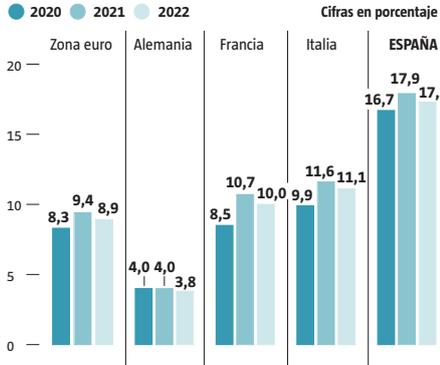


Emergencia económica

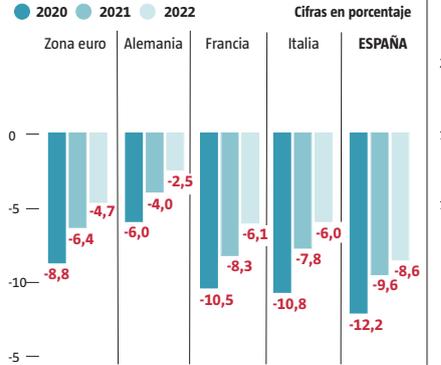
PREVISIONES DEL PIB



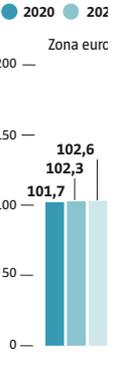
PREVISIONES DE LA TASA DE PARO



PREVISIONES DEL DÉFICIT



PREVISIONES



FUENTE: Comisión Europea

España será este año el país europeo más castigado por la recesión

Bruselas empeora sus previsiones y espera una caída del PIB del 12,4%

JAUME MASDEU
Bruselas. Corresponsal

La economía española es la más castigada por la pandemia. En la Europa de la Covid-19 las alegrías duran poco y los datos optimistas del repunte de la economía en el tercer trimestre han quedado borrados por el frenazo que han impuesto las restricciones que los gobiernos están teniendo que imponer para intentar evitar su expansión. Sufren todos, pero España muy en particular. Es el país que soportará la peor contracción este año y con diferencia, un 12,4%, muy por encima de la de Italia (9,9%) y Francia (9,4%), y que contrasta fuertemente con la evolución de la economía alemana, que consigue frenar la caída y dejarla en un 5,6%. Este 12,4% es un empeoramiento respecto a las previsiones de la misma Comisión Europea de julio, y también supera las estimaciones del Gobierno español, que la dejaban en un 11,2%. Un varapalo en toda línea.

La dependencia del turismo ha jugado una mala pasada a la economía. En su análisis, la Comisión Europea sigue el recorrido de la economía española, desde el confinamiento radical de primavera y sus consecuencias económicas hasta el repunte a partir de julio gracias a la reapertura de fronteras y el aumento de los vuelos y la llegada de turistas. Sin embargo, la recuperación quedó interrumpida en seco. Los numerosos rebrotes detectados en verano llevaron a diversos países europeos a establecer cuarentenas para los pasajeros que regresaban de España, al mismo tiempo que las comunidades autónomas adoptaban progresivamente medidas de distanciamiento social. Resultado, después de un tercer trimestre pro-



Tiendas cerradas en el centro comercial de Finestrelles como consecuencia de las restricciones por la Covid-19

metedor, se espera un cuarto especialmente malo.

Sin embargo, hay algunos elementos que matizan esta mala perspectiva. El primero es que en los años siguientes España crecerá más que la media, un 5,4% en el 2021 y un 4,8% en el 2022. Otro dato a tener en cuenta es el que ha destacado el Gobierno español. Que estas previsiones de Bruselas, cerradas el 28 de octubre, no incluyen los últimos datos del tercer trimestre, ni el PIB con su fuerte subida ni

la encuesta de población activa. También destacan que no incorporan el impacto que tendrán los fondos de recuperación europeos. Tres añadidos, tres puntualizaciones para matizar un panorama considerablemente oscuro.

Los datos en otros parámetros como el déficit y la deuda también son malos. El déficit español se situará este año en el 12% y se reducirá a un 9,6% en el 2021. Por lo que respecta a la deuda, se dispara al 120% este año y los dos siguientes.

Es cierto que las reglas fiscales del Pacto de Estabilidad están suspendidas y lo estarán como mínimo durante todo el año 2021, pero ello no impedirá a España tener que afrontar en algún momento esta elevada deuda.

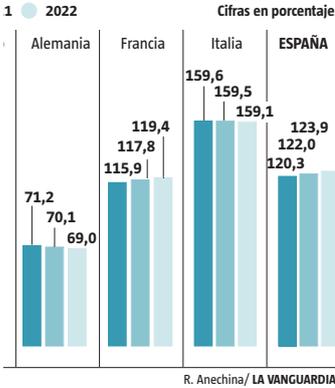
Lo que reconoce Bruselas es el importante papel de los ERTE y otras medidas para reducir el incremento del desempleo. "Los ERTE han limitado las pérdidas de empleo pero el paro se prevé que siga aumentando este año y el si-

guiente y que solo empiece a declinar en el 2022", dijo el comisario de Economía, Paolo Gentiloni. Para ser exactos, este año subirá hasta el 16,7% y tenderá a aumentar en el 2021 por la retirada progresiva de estos planes de apoyo.

A nivel de la zona euro, Bruselas reconoce que la segunda ola de la Covid-19 ha interrumpido una recuperación que solo empezaba y que la pandemia dibuja un escenario de gran incertidumbre. En este contexto, prevé una contracción



DE LA DEUDA PÚBLICA



R. Anechina/ LA VANGUARDIA

del PIB de la eurozona del 7,8% este año, con recuperaciones en los dos próximos años. Del 4,2% en el 2021 y del 3% en el 2022.

Pasarán dos años antes que algunos países, y no serán todos, vuelvan a los niveles de crecimiento prepandemia, según los datos que maneja Bruselas.

Una de las claves de la recuperación dispar es la estructura económica de cada país. Hay unos sectores, como parte de la industria, la construcción y el comercio al detalle, que se recuperaron vigorosamente en el verano, impulsados por una fuerte demanda que había quedado reprimida durante el primer semestre. Sin embargo, este crecimiento contrasta con los servicios que dependen de contactos personales próximos, que fueron

La CE reconoce el papel importante de los ERTE, aunque no impiden un aumento del paro hasta el 16,7%

penalizados por las medidas de distanciamiento, lo que afectó especialmente a viajes, turismo, restaurantes y entretenimiento. Es uno de los elementos para entender porqué España sale tan castigada

El sueño de una recuperación exprés ha quedado abortado por la irrupción de la segunda ola de la pandemia, que ha forzado a los países a reintroducir restricciones de distinto grado, pero todas reduciendo el margen de funcionamiento de la actividad económica. En este contexto, Bruselas ha publicado unas previsiones que confirman el frenazo, aunque tienen una fiabilidad relativa, dada la incertidumbre en que nos movemos. El mismo documento de la Comisión Europea lo reconoce al advertir del alto grado de incertidumbre y riesgos de la situación actual. Entre estas incertidumbre, el comisario Gentiloni se esfuerza por buscar alguna en positivo, en concreto la vacuna. No se la espera solo por criterios sanitarios, aunque esta sea la prioridad, sino también porque podría permitir una vuelta a una normalidad que tanto necesita la economía.●

“Es la economía que más sufre por la importancia del turismo”

Paolo Gentiloni, comisario de Economía

JAUME MASDEU
Bruselas. Corresponsal

Paolo Gentiloni ha sido el encargado de dar las malas noticias. Es el mensajero que hace las cuentas, traza las previsiones y lanza su diagnóstico. El de ayer fue básicamente que Europa frena una recuperación que solo arrancaba y que España es la economía que sale peor parada. Su estructura económica y que fuera donde golpeó antes la segunda ola son las causas. Lo explica en una entrevista con *La Vanguardia* y otros dos medios europeos.

¿Por qué España es el país que más duramente sufre el impacto económico de la pandemia?

Hay dos grandes razones. Una es el importante papel que juegan el turismo y los viajes en la economía española y otra es que la segunda fase del coronavirus empezó antes en algunos países y especialmente en España. Esto es distinto de la primera ola, cuando el primer país afectado fue Italia. Y por supuesto, en esto influye mucho la duración de las medidas restrictivas.

Estamos en la fase de recuperación y el turismo se estaba recuperando en España en verano, pero en el momento en que estalló la segunda ola tuvo un impacto muy negativo. Al mismo tiempo, quisiera destacar que, en nuestras previsiones, el repunte de España para el próximo año es más bien fuerte, por encima de la media, por encima de Italia o Alemania. Y esto significa que confiamos en las decisiones que se están tomando y en la vitalidad de la economía espa-



POOL / EFE

El comisario Gentiloni presentó ayer las nuevas previsiones económicas

estas propuestas. Pero creo que debemos apoyar los esfuerzos del Gobierno español para tener un presupuesto y apoyar decididamente la economía española.

¿Cómo será la Europa post-pandemia? ¿No hay un riesgo de que aumenten las desigualdades entre países?

Precisamente este riesgo es uno de los ejes de nuestra estrategia de recuperación. Recuerdo muy bien que en las discusiones de abril y mayo presionamos para una respuesta común subrayando preci-

estaban dispuestos a ofrecer los estados se concentraban en un solo país, Alemania. Pero después el uso real de estas ayudas ha sido distinto, y en realidad Alemania no ha sido el país que más las ha usado. Esto significa que el riesgo de divergencia desde este punto de vista, de apoyo a las empresas, no se ha materializado. No digo que no se pueda producir, pero hasta ahora no es el caso.

Pero hay otro tipo de riesgos. Exactamente, el riesgo social es muy evidente. Si miramos las ra-

timidad del gobierno y las élites.

¿Hay riesgo de explosión social?

Tenemos que mantener la cohesión social que estuvo ahí durante la primera fase de la pandemia. Evitar que, en esta segunda fase, la fatiga, la desilusión, el pesimismo se aprovechen de la situación. Hay dos maneras de conseguirlo. La primera es desde el punto de vista nacional tomar decisiones claras y aplicarlas de forma contundente. No puedes evitar decisiones porque tengas miedo de las reacciones, pero al mismo tiempo estas decisiones deben ser muy claras. Y tiene que haber compensaciones rápidas y efectivas para los sectores más afectados.

En segundo lugar, a nivel europeo debemos evitar divisiones y retrasos. Ha habido una gran inversión de la respuesta europea en los últimos seis meses y esta inversión no se puede perder.

¿Qué impacto tendrán las elecciones norteamericanas en la economía europea?

Estamos esperando a ver qué pasa finalmente. Lo que es seguro es que la Unión Europea necesita una relación fuerte con Estados Unidos, con cualquier presidente de Estados Unidos. En segundo lugar, esperaremos al resultado final para entender las consecuencias económicas. Dependerá de quién sea presidente, pero también de la composición del Congreso y el Senado.●

EL PLAN DE RECUPERACIÓN

“Las propuestas del programa español son coherentes con nuestros objetivos”

ñola, a pesar de estas dificultades.

¿Pide al Gobierno español que tome alguna medida específica?

Creo que el Gobierno español está reaccionando muy fuertemente. El uso de los ERTE es muy positivo, y la coordinación entre las diferentes autoridades regionales será siempre clave en España. Creo que las propuestas generales que España sometió a la Comisión para el plan de recuperación y resiliencia son coherentes con nuestros objetivos generales. Por supuesto que tenemos semanas de diálogo a fondo en común sobre

LA EUROPA POST-COVID-19

“Hay un riesgo de que la pandemia aumente las desigualdades sociales”

samente el riesgo de un aumento de la divergencia entre los países miembros, a causa de un choque común con consecuencias distintas. No estamos distribuyendo más 750.000 millones de euros de la misma manera a cada país. Concentramos el esfuerzo en los países con mayor riesgo de tener una recuperación difícil. Dicho esto, ¿qué pasará después de la pandemia? Diría que hemos evitado unos riesgos pero que otros que no hay que infravalorar están ahí. Preocupaba la diferente capacidad para usar las ayudas de Estado. Un 47% de las garantías que

ELECCIONES NORTEAMERICANAS

“La UE necesita una relación fuerte con cualquier presidente de Estados Unidos”

tios de infección en Bruselas, por ejemplo, se comprueba que están más concentrados en algunas partes de la ciudad, a causa de la calidad de la vivienda, la dimensión de las familias, etcétera. Y si miramos al mercado de trabajo, vemos cómo afecta a jóvenes y mujeres.

En definitiva, espero que la Europa post-pandemia será más sostenible y competitiva, y ahí es donde nuestros esfuerzos económicos se concentran, pero también tenemos que conseguir que no sea una sociedad más desigual. Si no, corremos el riesgo de protestas sociales, de una crisis de legi-



MARTA FERNÁNDEZ JARA / EP

El ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá, ayer en un encuentro informativo de Europa Press

El Gobierno carga contra Cos por criticar el alza de pensiones y sueldos públicos

La Airef avisa de que Hacienda recaudará 16.500 millones menos de lo previsto

ALICIA RODRÍGUEZ DE PAZ
Madrid

Dos primeras espadas del equipo económico de Pedro Sánchez, la vicepresidenta Nadia Calviño y el ministro de Inclusión y Seguridad Social, José Luis Escrivá, arremetieron ayer contra las críticas del gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, por la subida del 0,9% de los salarios públicos y las pensiones en el 2021. Calviño calificó la medida recogida en los presupuestos de "absolutamente justificada" y no dudó en mostrar su "sorpresa" por que "alguien pueda cuestionar el alza de las pensiones". Escrivá también apuntó directamente al máximo responsable del Banco de España al recriminarle que, en su evaluación de las nuevas cuentas hablara de partidas "micro" como las pensiones y los sueldos públicos, en lugar de centrarse en abordar la política monetaria y macroprudencial.

Cos, quien además puso en cuestión la oportunidad de acometer subidas impositivas en plena crisis, había sorprendido el miércoles al reclamar sin ambages más prudencia a la hora de revalorizar pensiones y el sueldo de los funcionarios, cuando es probable que en el 2021 la inflación vuelva a ser mucho más baja que lo inicialmente previsto.

El ministro Escrivá aseguró que la revalorización da "certidumbre" y no es la raíz del problema del déficit público. Mientras, la vicepresidenta la vinculó al sostenimiento de las rentas y la recuperación del consumo.

Aunque en un tono más comedido, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) tam-

bién expresó ayer sus peros a las previsiones utilizadas por el Gobierno para poner en pie el proyecto de presupuestos generales del Estado, teniendo en cuenta el avance de la pandemia de las últimas semanas. La presidenta de la Airef, Cristina Herrero, indicó en el Congreso que las proyecciones del Ejecutivo sobre la actividad económica -espe-

ran que el PIB rebote un 10,8% en el 2021- se alinean con el escenario más optimista, "que descansa desgraciadamente en unos supuestos que parecen cada vez más lejanos". Herrero explicó que el escenario central de la Autoridad Fiscal se queda en un rebote del 8%, incorporando el impacto de los fondos europeos, al tiempo que advirtió que, según sus cálculos, el próximo año Hacienda va a ingresar unos 16.500 millones de euros -el 1,1% del PIB- menos de lo incorporado en el plan presupuestario.

Calviño se muestra "sorpresa" y Escrivá pide al Banco de España que opine de política monetaria

Como las estimaciones de la Airef sobre la evolución de las cotizaciones a la Seguridad Social son más positivas que las del Gobierno, en conjunto, el desfase que detectan respecto a los ingresos públicos rondará los 9.000 millones de euros, un 0,6% del PIB. Estas estimaciones sobre los ingresos señalan además una desviación en la recaudación prevista gracias a las nuevas medidas tributarias de unos 2.000 millones, un tercio de lo estimado por el departamento de María Jesús Montero. La rebaja calculada por la Airef se basa en que las recién aprobadas tasa de transacciones financieras y la de servicios digitales no tendrán una recaudación de año completo y en que los nuevos impuestos a los plásticos o a las bebidas azucaradas aún no han iniciado su tramitación parlamentaria.

En cuanto a las medidas de gasto para luchar contra la Covid-19, Herrero señaló que prevén una vigencia de los ERTE durante todo el primer semestre del 2021. Por ello, estiman que el coste en prestaciones y exenciones de cotización a la Seguridad Social en este capítulo superará los 6.000 millones de euros. Con estos mimbres, la Airef espera que el déficit empiece a reducirse el próximo año y se quede en un 8% del PIB -tres décimas más que la previsión del Gobierno-.

Herrero también entró en el debate sobre el impacto del plan de reconstrucción, con la primer entrega por más de 26.000 millones de los fondos europeos, para considerar factible el efecto multiplicador previsto por el Gobierno. Sin embargo, admitió que tienen sus dudas sobre que este impulso se despliegue por completo en el 2021, cuando aún no se han cerrado en Bruselas ni la normativa aplicable ni la condicionalidad de las ayudas. ●

Un plan de ajuste a medio plazo para abril

■ Con un déficit público estimado del 8% en el 2021 y una deuda por encima del 115% del PIB, la presidenta de la Airef se sumó al llamamiento del Banco de España para cerrar un plan de saneamiento de las cuentas públicas a medio plazo cuanto antes. Herrero fue incluso más allá al establecer una fecha para

presentar ese programa de consolidación, que fije una hoja de ruta a aplicar cuando se haya consolidado la recuperación. En su opinión debería estar listo para el próximo mes de abril, para que pueda ser presentado a Bruselas con el programa de reformas. Y recordó que una deuda tan abultada hace

que la economía sea más dependiente de un entorno de tipos de interés bajo, además de aumentar la presión por el aumento del gasto en pensiones. "La supervisión fiscal no está suspendida", remarcó la máxima responsable de la Airef, "solo están en suspensión las reglas fiscales".



NOTICIAS DESTACADAS MEDIOS DIGITALES

Viernes, 6 de noviembre de 2020

La inexplicable estrategia de Calviño: no aceptar (por ahora) préstamos de Europa

España, por el momento, no ha pedido financiarse con cargo a los préstamos aprobados por el Consejo Europeo. Se trata de una estrategia conservadora que empieza a recibir críticas

06/11/2020 [Carlos Sánchez](#)

El pasado 21 de julio, como se sabe, el Consejo Europeo [pactó](#) un **paquete de estímulos** monetarios a los Estados miembro —en forma de préstamos y transferencias a fondo perdido— a través de llamado Mecanismo de Recuperación y Resiliencia por valor de 560.000 millones de euros (el resto, hasta los 750.000 millones, corresponde a otros fondos destinados a relanzar la economía). Alrededor de 310.000 millones [correspondían](#) a subvenciones y el resto, 250.000 millones, a préstamos a tipos de interés privilegiados. No en vano, la deuda emitida por la Unión Europea disfruta de una calificación **triple A**, con perspectiva positiva o estable, por parte de la mayoría de las agencias de 'rating'.

Esta calificación, la más elevada, explica que el pasado 20 de octubre la UE [colocara](#) en el mercado con éxito 17.000 millones de euros a un tipo de interés negativo del 0,24%, en los bonos a 10 años, y lo que no es menos relevante, con una demanda récord de 233.000 millones. Es decir, que los inversores pagaron sin titubear por comprar títulos de la UE a 10 y 20 años, en este último caso, con una rentabilidad del 0,13%, lo que sugiere que los inversores no prevén inflación durante muchos años. La operación batió dos hitos. Por un lado, se trató de la mayor emisión de deuda soberana jamás hecha por una entidad supranacional y, por otro, la demanda de títulos batió todos los récords en una emisión de estas características.

Es decir, los tipos de interés pagados fueron sustancialmente menores respecto de los que hoy se financia España. En la [última subasta](#), el Tesoro se financió a 10 años al 0,22%, mientras que en las emisiones a 20 años la rentabilidad fue del 0,81%. Por lo tanto, un diferencial en contra de España de 0,46 puntos porcentuales en el primer caso y del 0,74% en el segundo.

Pese a ello, el Gobierno español, por el momento, no ha acudido a ese embrión de Tesoro europeo que es el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, que sirve para mutualizar riesgos, y, lo que no es menos relevante, permite abaratar la financiación del déficit público, ya que esas emisiones están avaladas por Estados, como Alemania, Países Bajos o Austria, con mejor calidad crediticia que España (Baa1 en el caso de Moody's).

La negativa del Tesoro español a financiarse más barato -la asignación a España son unos 70.000 millones de euros- ha llamado la atención del [PIIE](#) (Peterson Institute for International Economics), uno de los principales 'think tanks' del mundo, que tiene entre sus [patronos](#) a **Larry Summers** (exsecretario del Tesoro de EEUU), **Mark Carney**

(exgobernador del Banco de Inglaterra) o **Stanley Fischer**, junto con **Olivier Blanchard** uno de los economistas más influyentes del planeta.

Condicionalidad infundada

Otro economista, el danés [Jacob Funk Kirkegaard](#), ha escrito un [artículo](#) en el PIIE en el que asegura que los países del sur de Europa (entre ellos, España) **se arrepentirán** de no haber pedido ya financiarse bajo el paraguas de la UE. En concreto, asegura, algunos gobiernos se han echado atrás después de su entusiasmo inicial por una **preocupación “infundada” sobre la presunta “condicionalidad”** que incorporan los préstamos, lo que, en su opinión, dificulta que el Banco Central Europeo (BCE) continúe con su ritmo de compra de activos, lo que, a su vez, alienta una subida de los tipos, que es, justamente, lo que menos necesita Europa.

La propia **Christine Lagarde**, la presidenta del BCE, ha animado a aceptar esos préstamos ya, sin esperar a 2022 y 2023, toda vez que el nuevo mecanismo de financiación supone un avance en la integración fiscal europea, que es una de las viejas asignaturas pendientes. Lagarde, que viene de la política, sabe muy muy bien que la política monetaria tiene límites para estimular la economía, y de ahí que anime a utilizar la política fiscal, que es la base sobre la que asienta el endeudamiento.

La **vicepresidenta Calviño**, tras [lo publicado](#) en su día por ‘El País’, afirmó que la prioridad del Gobierno en política económica era gestionar las transferencias a fondo perdido y no los préstamos que ofrece la UE. Y, de hecho, han incorporado unos 27.000 millones al anteproyecto de ley de Presupuestos de 2021 pese a que Bruselas, formalmente, no haya soltado un euro, ya que el procedimiento de aprobación es lento. Incluso, tedioso. Es decir, que el poder disponer de esos fondos no es una cuestión estrictamente burocrática, sino una decisión política. Y el Gobierno ha dicho no. Probablemente, porque continúa con un gradualismo en su política de financiación **extremadamente conservadora** que no parece tener en cuenta las consecuencias devastadoras que está teniendo ya el segundo rebrote en la economía. Es como si para Economía todo siguiera igual.

Esta estrategia conservadora, sin embargo, contrasta con las necesidades de la economía, que ha recaído de forma significativa a medida que las [restricciones de movilidad](#) se han ido imponiendo. Hoy, de hecho, ya no hay [ninguna duda](#) de que la recuperación iniciada en el tercer trimestre se ha frenado.

La ministra de Economía, sin embargo, [anunció](#) hace unas semanas que el Gobierno ha revisado a la baja sus previsiones de endeudamiento hasta finales de año en unos 15.000 millones de euros, en aras de reducir hasta el “mínimo posible” las necesidades de financiación del Estado. Esta idea del 'mínimo posible' esconde, en realidad, una estrategia que parece desconocer la **realidad económica** que ha traído la pandemia, y que se ha manifestado con especial crudeza en las últimas semanas.

La reputación

Como han reflejado los [últimos datos](#) de afiliación a la Seguridad Social, la salida de trabajadores en ERTE se ha desacelerado de forma significativa, lo que obligará a aumentar el gasto público, mientras que, en paralelo, los ingresos, necesariamente, se

verán afectados por el menor crecimiento económico. No parece razonable, por lo tanto, mantener esa negativa a tomar los fondos europeos simplemente por razones reputacionales.

Es evidente que el primer país del sur de Europa que pida dinero a Europa para financiarse puede ser **estigmatizado** por los mercados, pero eso nunca sería peor si se compara con los efectos que puede tener sobre la economía una actitud tímida del Tesoro — negándose a aumentar la deuda— solo por razones de imagen.

No parece razonable pensar que después de años pidiendo un Tesoro europeo se renuncie ahora a disfrutar de sus ventajas, que no son otras que tipos de interés más bajos y, al mismo tiempo, mutualización del riesgo, lo que favorece a los países con primas de riesgo más elevadas, que es el caso de España. Y, lo que es todavía mucho más relevante, renunciar a aumentar la capacidad financiera del Estado para que el **tejido productivo** que hoy está en peligro no se destruya. A la larga, de hecho, es más caro invertir en desempleo que hacerlo para que las pequeñas empresas no echen el cierre. ¿Hay alguna diferencia entre tener una deuda del 120% o del 125% del PIB?

El 25% de la deuda de España está ya en manos del BCE

Así lo ha confirmado el secretario de Estado del Tesoro, Carlos San Basilio, que ha augurado también al menos seis años más de financiación de la deuda barata por los bajos tipos de interés

06/11/2020 [David Cabrera](#)

El Banco Central Europeo (BCE) acumula en bonos el 25% de la deuda del Producto Interior Bruto (PIB) de España o lo que es lo mismo, unos 322.000 millones de euros, según ha explicado el secretario de Estado del Tesoro, **Carlos San Basilio**, durante su intervención en la Comisión de Presupuestos.

San Basilio ha explicado que la compra de deuda por parte del **BCE** se había reducido drásticamente en los últimos años, pero tras el estallido de la pandemia y con los nuevos planes puestos en marcha el volumen de bonos adquiridos aumentó considerablemente.

No obstante, el secretario de Estado ha explicado que España goza de muy buena confianza de los mercados. Prueba de ello son los bonos a 50 años, [que no adquiere el BCE](#) y que están teniendo muy buena acogida por parte de residentes y no residentes. "Nos estamos financiando a unos costes muy favorables", ha reconocido.

El Gobierno planea emitir hasta diciembre unos 20.000 millones de euros adicionales, lo que supondría elevar la cifra anual hasta los **115.000 millones de euros**, [15.000 millones menos de los estimados para este ejercicio](#). En 2021 la emisión bruta se acercará nuevamente a los 300.000 millones. No obstante, la emisión neta se situará en torno a 110.000 millones de euros, en línea con lo que se ha puesto en el mercado este año.

Desde Tesoro esperan poder seguir emitiendo deuda barata al menos seis años más gracias al bajo entorno de tipos, tal y como ha reconocido San Basilio en sede parlamentaria. "**Estamos en un ciclo de interés bajo que es un ciclo estructural y esto hace que se revisen los planteamientos**", ha explicado.

El coste anual total de la cartera del **Tesoro** se sitúa actualmente en el entorno de los 30.000 millones de euros años. El Gobierno espera que 2021 se recupere la senda descendente. Los costes de emisión se situaban a comienzo del año en el 0,23% y ahora están en el 0,22% y pueden terminar en el 0,20%, según las estimaciones de San Basilio.

Deuda récord

[La deuda pública española alcanzó al cierre del segundo trimestre una tasa récord del 110,1% del PIB](#), tras marcar también un nuevo máximo histórico en término

absolutos al llegar a 1.290.657 millones de euros, de acuerdo con los datos publicados este miércoles por el Banco de España.

El **nivel de deuda** alcanzado al cierre del segundo trimestre **supone 11,5 puntos porcentuales más respecto al que había un año antes**, lo que se enmarca en un contexto de lucha contra la covid-19 que ha mermado las cuentas públicas y ha aumentado la necesidad de financiación de las administraciones públicas.

La tasa está a poco más de cinco puntos del objetivo del Gobierno para el conjunto del año, fijado en el 115,5% del PIB. La administración central es la que carga con el mayor aumento de deuda, tras sumar 86.796 millones en el último año, hasta un total de 1.158.811 millones.

<https://www.lainformacion.com/espana/elecciones-estados-unidos-biden-trump-gobierno-sanchez-inversiones/2820200/>

El desenlace de las elecciones Trump-Biden

Moncloa cruza los dedos por Biden para frenar la fuga de inversores americanos

Estados Unidos ya es el sexto país extranjero que apuesta por España y el Gobierno aspira a recuperar la dinámica de años anteriores. Sánchez, que cuidó a la administración Trump, se pronunciará junto a la UE.

06.11.2020 [Fernando Pastor](#) [Fernando H. Valls](#)

El Gobierno espera con paciencia el [resultado definitivo de las elecciones americanas](#) para retomar en lo posible la senda que se mantenía de **inversión bruta de Estados Unidos en suelo español**, que se ha desmoronado en los dos últimos años y ha sido especialmente baja durante el primer semestre de 2020. Una hipotética victoria de Joe Biden se ve desde la Administración española como una buena base sobre la que **dar la vuelta a esa situación**, sin que eso suponga que se vayan a solventar todos los conflictos comerciales entre EEUU y la UE, pero lejos del "populismo institucionalizado" con el que Donald Trump ha actuado hasta ahora.

Antes de que se desatara a nivel mundial la pandemia de la Covid-19, los datos oficiales de la Secretaría de Estado de Comercio ya advertían de **una caída de la inversión bruta de EEUU en España el año pasado del 57%**, con 3.646 millones de euros, una cantidad similar a la de tres años antes y que estaba lejos de los casi 8.800 millones del ejercicio 2018. De hecho, hace apenas dos años, Estados Unidos era el primer inversor extranjero en nuestro país (sin contar con las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), por delante del Reino Unido, Alemania y Francia, los países que desde siempre han sido los más activos en la entrada directa de capital a España. En tan solo un año, **Estados Unidos pasó a ser el sexto inversor extranjero en España** y en 2020, tanto por las malas relaciones con la administración Trump como por la pandemia, la debacle se ha confirmado, con un flujo de apenas 446 millones en el primer semestre.

Los analistas sobre riesgo-país consultados por [La Información](#) advierten que la caída que se sufrió el año pasado marcaba ya una tendencia a la baja preocupante en las relaciones económica entre ambos países, después de incluso durante la crisis financiera pasada, **la apuesta por el comercio y la inversión en Estados Unidos**, avalada por las oportunidades de negocio que abrió el Plan Obama en sectores como las energías renovables e infraestructuras, consolidó las relaciones económicas bilaterales con la primera economía del mundo y fue uno de los acicates de la recuperación española. El azote del coronavirus y el enfrentamiento comercial con Trump en sectores como **automoción, siderurgia o alimentación** han dado un vuelco a la situación y solo una salida del magante republicano del control económico de aquel país puede permitir que se recupere la "diplomacia comercial" y se vuelvan a recuperar las inversiones. "Trump ha puesto aranceles contra los principales productos de cada uno de los socios europeos,

sólo por el conflicto **Airbus-Boeing**, y así no se pueden hacer las cosas", señalan fuentes cercanas al comercio bilateral entre ambas partes.

A pesar de que una victoria de Biden cambiaría las bases de actuación económica, desde la Administración y desde los principales centros de análisis económico se advierte que las tendencias de fondo que han mantenido a EEUU enfrentado con el resto del mundo van a seguir ahí, desde el conflicto de Oriente Medio hasta la aportación de fondos a la OTAN o la guerra comercial con China o con la UE. "**Biden se va a encontrar un país donde la mitad de la población ha votado a Trump**, y no tendrá demasiado margen para hacer reformas radicales", asegura un técnico comercial conocedor de ese mercado. "Son problemas que ya se tenían con Obama, pero es evidente que se trataban y se podían enfocar de otra manera que en los últimos cuatro años", remata.

Moncloa y Exteriores, pendientes del recuento

En el Gobierno se sigue con intensidad el recuento electoral en Estados Unidos. Georgia, Nevada, Pensilvania... Máxima atención a las noticias que llegan desde el otro lado del charco. El seguimiento se lleva en dos áreas de poder. Por un lado, en **Moncloa**, donde el gabinete del presidente está al tanto de todo. El departamento de Asuntos Exteriores, con **la diplomática Emma Aparici Vázquez de Parga** al frente capitanea la información. Por otro lado, el **Ministerio de Asuntos Exteriores**, Unión Europea y Cooperación, dirigido por Arancha González Laya, mantiene un contacto estrecho con la embajada en Washington y con su responsable, **Santiago Cabanas**. La donostiarra ha sido la encargada de comparecer ante diferentes medios de comunicación para, siempre desde la prudencia, manifestar la opinión del Gobierno español y la colaboración con el vencedor.

El Ejecutivo siempre se está moviendo **en consonancia con la Comisión Europea** y ahí la coordinación con el Alto Representantes para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad es máxima. El exministro de Sánchez mantiene contacto fluido con Madrid y Moncloa no va a emitir ninguna información hasta que lo haga Bruselas. Sea Biden o sea Trump el vencedor.

La relación Sánchez-Trump

El Gobierno de Sánchez o el de coalición ha mantenido **una relación cordial, aunque ni mucho menos intensa**, con la administración Trump. El presidente español se estrenó apenas unos días de llegar a Moncloa con [un apretón de manos con el estadounidense en la cumbre de la OTAN](#) en Bruselas. Era julio de 2018. Semanas más tarde, en septiembre, Sánchez viajó a EEUU junto a su mujer, Begoña Gómez, para asistir a la Asamblea General de Naciones Unidas. Pudo visitar la Casa Blanca y retratarse junto al mandatario norteamericano.

Ese viaje a Washington y Nueva York no fue en vano y Sánchez lo aprovechó para reunirse en la Gran Manzana con **los primeros espadas de algunos de los gigantes de la inversión de Wall Street**. En aquella ocasión el acto fue organizado por la Cámara de EEUU en España (AmChamSpain) a petición del Gobierno. El objetivo: atraer inversiones estadounidenses a nuestro país. Entre quienes se sentaron con Sánchez entonces se encontraban Stephen Schwarzman (presidente de **Blackstone**); Brian Duperreault (consejero delegado de **AIG**), Dawn Fitzpatrick (**Soros Fund**), Colm Kelleher, director general de **Morgan Stanley**; André Collin y Phil Gramm, directivos de **Lone Star**; Ric Clark, presidente de **Brookfield AM**; Joshua Empson (**Providence**); Manuel Falcó (**Citigroup**); Mark Gallogly, cofundador de

Centerbridge; Scott Bessent, responsable de inversiones de **Key Square**; Michael Silber, socio senior en Nueva York de **McKinsey**; y Jeff Talpins, fundador de **Element Capital**.

Más tarde, en enero de 2019, Sánchez recibió en Moncloa a [un grupo de ejecutivos](#) por iniciativa de BNP Paribas, el banco que organiza el Spain Investors Day, sin que ello pasara de ser un acto empresarial e institucional más. Al palacio presidencial acudieron representantes de **Wellington Management, de TIA Cref, de Milenium, de Moor Capital, de Picket o de Dws**, un fondo propiedad de Deutsche Bank, entre otros. Fondos estadounidenses, británicos o alemanes, en definitiva. Entre los invitados también hubo algunos empresarios españoles: José Manuel Entrecanales (Acciona), Jordi Sevilla (Red Eléctrica), Antonio Llardén (Enagas), Marcelino Fernández Verdes (ACS), Jesús Nuño de la Rosa (El Corte Inglés), Antonio Vázquez (IAG) e Íñigo Meirás (Ferrovial).

El [tercer gran encuentro de Sánchez con los principales inversores de Wall Street](#) fue en septiembre de 2019, un año en el que la inversión bruta americana en España estaba flojeando respecto al ejercicio anterior. Allí, en el edificio 'The Paley Center for Media' (calle 52 con la 5ª Avenida), el presidente se reunió con representantes de **Soros Fund Manager, BlackRock, Blackstone, Citigroup, Morgan Stanley, Altamar, Bridgewater Associates, Brookfield Asset Management, Centerbridge Partners, Global SWF, L Catterton Partners, Senator LP y Providence Equity**. En total, más de una docena de representantes del sector financiero e inversor norteamericano a los que el Gobierno quiso cuidar de forma especial, si bien no sirvió de mucho, toda vez que España estaba apenas a dos meses de celebrar unas nuevas elecciones generales, con el PSOE volcado hacia la izquierda política del país.

Pese a todos esos encuentros institucionales, el Gobierno español ha tenido varios roces importantes con la administración Trump. En primer lugar, por [temas relacionados con la Defensa y seguridad](#). Washington ha tenido un claro interés por renovar cuanto antes el Convenio de colaboración en materia militar, un asunto pendiente desde hace meses y que caduca en mayo de 2021. La Casa Blanca ha querido amarrar la ampliación de las fuerzas militares desplegadas en las bases de Rota y Morón y por eso catalogan la cuestión como un "asunto estratégico de carácter urgente". EEUU quiere albergar en el arsenal naval andaluz **dos destructores (en estos momentos hay cuatro) y 600 marines más**. Así se lo hizo saber por carta el secretario de Estado de Defensa de Trump, Mark T. Esper, al Gobierno. Es una negociación que deberá despejarse en los próximos meses, si bien como advierten los analistas, será complicado cambiar la postura norteamericana de la noche a la mañana.

En la administración Trump tampoco gustó el encuentro del ministro de Transportes, José Luis Ábalos, con la vicepresidenta venezolana, **Delcy Rodríguez**, en Barajas. Lo expresó en público Jon Piechowski, subsecretario de Estado, afirmando que EEUU tiene "preguntas" sobre el polémico cara a cara. "Es una oficial del exrégimen de Maduro sancionada no sólo por EEUU, sino por la Unión Europea", dijo el funcionario estadounidense. "Celebrar este tipo de reunión con alguien como Delcy Rodríguez **es decepcionante y podría ser desalentador**", advirtió. Ábalos, por su parte, siempre defendió que evitó una "crisis diplomática", sin mencionar con qué país.

La **tasa Google** (con la [amenaza de incrementar los aranceles](#)), el petróleo de Venezuela y [la situación de Repsol](#), la retirada de la **fragata Méndez Núñez** del grupo de combate dirigido por la US Navy o el insuficiente gasto militar que ejecuta España, a ojos de Estados Unidos, en el compromiso fijado dentro de la OTAN han sido otros motivos de **disputa entre España y Estados Unidos** en los últimos meses.