



acceso 360



17/11/2020

Resumen de prensa del IEF

Instituto de la  Empresa Familiar

REBOLD

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

| Fecha | Titular/Medio | Pág. | Docs. |
|----------|--|------|-------|
| 17/11/20 | LAS EMPRESAS FAMILIARES PIDEN GASTO "RACIONAL" A LOS PARTIDOS POLÍTICOS / Diario de Navarra | 5 | 1 |
| 17/11/20 | LA ASOCIACIÓN DE EMPRESAS FAMILIARES RECLAMA UNIDAD A LA CLASE POLÍTICA / Diario de Noticias | 6 | 1 |

EMPRESA FAMILIAR

| Fecha | Titular/Medio | Pág. | Docs. |
|----------|---|------|-------|
| 17/11/20 | AMEFMUR Y AYUNTAMIENTO DE MURCIA FIRMAN UN CONVENIO PARA IMPULSAR A LA EMPRESA FAMILIAR / La Opinión de Murcia | 8 | 1 |
| 17/11/20 | CONVENIO CON LA EMPRESA FAMILIAR / La Verdad | 9 | 1 |
| 17/11/20 | LA JUNTA INSTA A LOS EMPRESARIOS A «TENER LISTOS» PROYECTOS PARA ACOGERSE A LOS FONDOS EUROPEOS / Diario de Ávila | 10 | 1 |

ECONOMÍA

| Fecha | Titular/Medio | Pág. | Docs. |
|----------|--|------|-------|
| 17/11/20 | LA CNMV EUROPEA ALERTA DEL RIESGO DE DESCONEXIÓN ENTRE LOS FONDOS Y LA ECONOMÍA / Cinco Días | 12 | 1 |
| 17/11/20 | ECONOMÍA DARÁ TRES AÑOS MÁS PARA DEVOLVER LOS CRÉDITOS QUE AVALA EL ICO / Cinco Días | 13 | 1 |
| 17/11/20 | BBVA ENCARGA UNA VALORACIÓN PARA ABSORBER EL SABADELL Y VENDE EEUU / El Economista | 14 | 2 |
| 17/11/20 | ALBELLA, EL GUARDIA EN UNA CNMV MÁS TRANSPARENTE / El Economista | 16 | 2 |
| 17/11/20 | HUNGRÍA Y POLONIA BLOQUEAN LA AYUDA EUROPEA Y AMENAZAN LA RECUPERACIÓN / El Economista | 18 | 1 |
| 17/11/20 | ESPAÑA TARDARÁ 10 AÑOS EN CORREGIR SU DÉFICIT ESTRUCTURAL AL RITMO DE LA UE / El Economista | 19 | 1 |
| 17/11/20 | EL BANCO DE ESPAÑA DESINFLA EL EFECTO DE LA VACUNA Y PREVÉ UNA CRISIS LARGA / El Economista | 20 | 1 |
| 17/11/20 | ITALIA APRUEBA 38.000 MILLONES DE ESTÍMULO ECONÓMICO / El Economista | 21 | 1 |
| 17/11/20 | MÁS BLINDAJE A LAS EMPRESAS 'ZOMBIES' / El Mundo | 22 | 1 |

ECONOMÍA

| Fecha | Titular/Medio | Pág. | Docs. |
|----------|---|------|-------|
| 17/11/20 | BIDEN PRIORIZA SU AGENDA ECONÓMICA EN MEDIO DEL BLOQUEO DE LA TRANSICIÓN / El País | 23 | 1 |
| 17/11/20 | EL GOBIERNO BARAJA RESCATAR PYMES ENTRANDO EN SU CAPITAL / El Periódico de Catalunya | 24 | 2 |
| 17/11/20 | BBVA NEGOCIA LA FUSIÓN CON SABADELL TRAS LA VENTA DE SU FILIAL EN EEUU / Expansión | 26 | 1 |
| 17/11/20 | EL BANCO DE ESPAÑA ALERTA: LAS EMPRESAS EN CAUSA DE DISOLUCIÓN SUPERARÁN EL 20% / Expansión | 27 | 1 |
| 17/11/20 | PRIORIDAD A QUE EL FONDO EUROPEO LLEGUE A LAS EMPRESAS / Expansión | 28 | 1 |
| 17/11/20 | JOHNSON AFRONTA EN SU PEOR MOMENTO LA NEGOCIACIÓN FINAL DEL BREXIT CON LA UE / Expansión | 29 | 1 |
| 17/11/20 | EN EL AIRE 27.000 MILLONES DE LA UE QUE ESPAÑA YA HA «GASTADO» / La Razón | 30 | 2 |
| 17/11/20 | EL GOBIERNO APRUEBA HOY CAMBIOS EN LOS AVALES ICO Y LA LEY CONCURSAL / La Vanguardia | 32 | 1 |



acceso 360

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR



Instituto de la Empresa Familiar



Las empresas familiares piden gasto "racional" a los partidos políticos

ADEFAN, que aglutina a 153 empresas con más de 13.000 empleos directos, celebró ayer su asamblea general

El presidente, Francisco Esparza, aboga por el "esfuerzo, la creatividad y el positivismo" ante la actual situación

DN Pamplona

El presidente de la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar Navarra (ADEFAN), Francisco Esparza, señaló ayer que ante "la situación impredecible, inaudita y muy dura" que vivimos hay que seguir con "esfuerzo, creatividad, trabajo y positivismo". Es-

parza realizó estas manifestaciones durante la asamblea general de su asociación. Patrocinada por CaixaBank, la cita se celebró por primera vez en formato mixto, con un aforo presencial limitado en el Hotel Tres Reyes y por streaming a través de su canal Youtube.

ADEFAN aglutina a 153 empresas que generan más de 13.000 empleos directos y su facturación supera los 2.800 millones. Tras un mensaje de ánimo y aliento a los asociados, Francisco Esparza también reclamó a la clase política "unir más que desunir, visión a largo plazo y gasto racionalizado". Les recordó, además, que tienen la responsabilidad de generar confianza a los inversores y que "cuidar la empresa es lo necesario para el desarrollo y crecimiento del país". Por eso, Esparza se opuso a las subidas de impuestos porque "contienen el consumo,



De izda a dcha, José Luis Blanco (IEF), Francisco Esparza (ADEFAN) e Isabel Moreno (CaixaBank).

VÍCTOR RUIZ

generan más economía sumergida y no alientan la inversión". En ese sentido apuntó que "crear riqueza no es hacer ricos sino dar empleo, salarios dignos y sostenidos en el tiempo y proteger nuestro entorno".

El encuentro, en el que también colaboró ARPA Abogados, contó con la presencia física del nuevo director general ejecutivo del Instituto de Empresa Familiar (IEF), José Luis Blanco, y de Inés Rovira, directora de Asociaciones Territoriales y Fórum Familiar. "No podemos afrontar situaciones como la actual crisis sin el compromiso y la

voluntad de mejora que aportan nuestros empresarios", señaló Blanco. Por ello, reclamó que los fondos europeos de reconstrucción lleguen "a proyectos individualizados, serios y bien presentados". También intervino Isabel Moreno, directora territorial de CaixaBank Ebro quien reiteró el compromiso de su entidad con las empresas familiares, "uno de los pilares de la economía de Navarra", dijo.

Asimismo, en el encuentro se hizo referencia a las últimas actividades realizadas por la Cátedra de Empresa Familiar de la UPNA.

Por ejemplo, se mencionó que el título propio de 'Experto en Gestión de Empresas Familiares' ha cubierto este año todas las plazas ofertadas (26).

En la cita, se recordó también que el próximo Congreso Nacional de la Empresa Nacional se celebrará en Navarra, tal y como estaba previsto en un primer momento hasta que se produjo la irrupción del coronavirus.

La asamblea se completó con la ponencia *Encuentra en ti la motivación* a cargo del consultor, speaker y autor de *Del ataúd a la cometa*, Carlos Andreu.



La asociación de empresas familiares reclama unidad a la clase política

Su presidente, Francisco Esparza, aboga por “el esfuerzo, el trabajo, la creatividad y el positivismo” para combatir la crisis de la covid

PAMPLONA – El presidente de la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar Navarra (Adefan), Francisco Esparza, consideró ayer que ante “la situación impredecible” de la crisis de la covid es necesario “esfuerzo, creatividad, trabajo y positivismo”.

Esparza habló en la asamblea general de su asociación, en la que reclamó a la clase política “unir más que desunir, visión a largo plazo y gasto racionalizado”. Les recordó que “tienen la responsabilidad de generar confianza a los inversores” y que “cui-

dar la empresa es lo necesario para el crecimiento del país”. Por eso, se opuso a subidas de impuestos, porque “contienen el consumo, generan más economía sumergida y no alientan la inversión”. El encuentro contó con el nuevo director general ejecutivo del Instituto de Empresa Familiar (IEF), José Luis Blanco, y de Inés Rovira, directora de Asociaciones Territoriales y Fórum Familiar. – E.P.



José Luis Blanco, Francisco Esparza e Isabel Moreno. Foto: Iban Aguinaga



acceso 360

EMPRESA FAMILIAR





AMEFMUR Y AYUNTAMIENTO DE MURCIA FIRMAN UN CONVENIO PARA IMPULSAR A LA EMPRESA FAMILIAR

EL ACUERDO POTENCIA LA ACTIVIDAD DE EMPRESAS QUE SERÁN PROTAGONISTAS EN LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

■ La Asociación Murciana de la Empresa Familiar (AMEFMUR) y el Ayuntamiento de Murcia han firmado un acuerdo de colaboración con el objetivo de potenciar y promocionar la actividad que desempeñan las empresas familiares de Murcia, que contarán con un papel protagonista en la recuperación económica por su arraigo a la sociedad murciana y a la propia ciudad.

El acuerdo contempla, entre otras medidas, el fomento del asociacionismo entre las empresas familiares y la realización de diferentes actos con motivo del XXV aniversario de Amefmur, conmemoración a empresas centenarias de la Región, Congreso Regional de la Empresa Familiar y actividades con otras asociaciones territoriales. El convenio fue suscrito en la mañana de ayer en el Ayuntamiento de Murcia por el presidente de AMEFMUR, José María Tortosa, y por el concejal de Empleo, Promoción Económica y Turismo, Pedro García Rex.

Tortosa agradeció el apoyo del Ayuntamiento, el Servicio de Promoción Económica y Empresa y al resto de grupos políticos municipales que han hecho posible este convenio, «que permitirá favorecer la actividad de las empresas familiares y con-



José María Tortosa, presidente de AMEFMUR, durante su intervención.

L. G.

tribuir a su fortalecimiento dentro de la sociedad murciana».

El presidente de AMEFMUR recordó que la Región de Murcia cuenta con cerca de 31.000 empresas familiares, las cuales aportan el 92% del tejido empresarial. «Es-

peramos que, tras la firma de este convenio con el Ayuntamiento de Murcia, otros municipios de nuestra Región se sumen a una iniciativa similar», ha señalado Tortosa, quien ha destacado algunos de los valores de las empresas familiares «como la

capacidad de adaptación y resiliencia, la apuesta por el largo el plazo y el compromiso con el entorno social» que contribuyen a que, ante un contexto como el actual, «sean capaces de resistir y de liderar la recuperación».

Colaborar en el plan sucesión y relevo familiar

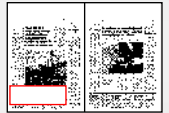
Otra de las líneas de actuación del convenio será la de colaborar en el plan de sucesión de empresas y relevo generacional, y en el plan de captación de inversiones y nuevas empresas para el municipio de Murcia. Asimismo, se llevará a cabo se llevarán a cabo jornada con el Foro de Experiencia de AMEFMUR con el fin de crear un espacio de intercambio de idea, de experiencias y de fomentar proyectos para el presente y el futuro de la Empresa Familiar.

Tanto AMEFMUR como el Ayuntamiento de Murcia se comprometen, además, a colaborar activamente en el diseño de una propuesta eficaz para potenciar los sectores productivos del territorio, mejorar la competitividad de las empresas y contribuir a generar una propuesta de valor para el tejido empresarial y los demandantes de empleo en el municipio.



EMPREDIMIENTO**Convenio con la
empresa familiar**

LV. El concejal de Empleo, Promoción Económica y Turismo, Pedro García Rex, ha suscrito un convenio con el presidente de la Asociación Murciana de la Empresa Familiar (Amefmur), José María Tortosa, para la puesta en marcha de proyectos que fomenten el tejido empresarial y ayuden a promover el emprendimiento. El convenio supone un importe de 20.000 euros.



La Junta insta a los empresarios a «tener listos» proyectos para acogerse a los fondos europeos

SPC / VALLADOLID

La Junta de Castilla y León animó ayer al sector privado empresarial a «diseñar y tener preparados» proyectos de inversión para presentarlos a los fondos Next Generation de la Unión Europea para hacer frente a la crisis generada por la pandemia de la covid-19 que serán convocados próximamente. El Ejecutivo regional informó en un comunicado de que es-

tá manteniendo encuentros con representantes de distintos sectores y colectivos sociales y económicos de la Comunidad, con el objetivo de darles a conocer la base del instrumento Next Generation EU.

Así, se han celebrado reuniones con las Cámaras de Comercio, Empresa Familiar de Castilla y León, Ceca y agentes del diálogo social, entre otros, para explicarles cómo poder aprovechar al máxi-

mo los nuevos recursos que va a poner en marcha la Unión Europea para luchar contra las secuelas de la crisis de la covid-19.

El Gobierno autonómico asegura que es «importante» que las empresas avancen en la configuración de proyectos, para «tenerlos preparados» cuando se publiquen las convocatorias, teniendo en cuenta que se priorizarán los vinculados a la transición verde y a la transición digital.

«Este instrumento es una oportunidad para impulsar un nuevo desarrollo económico y social de la Comunidad», destacaron desde el departamento que dirige el consejero de Economía y Empleo, Carlos Fernández Carriedo, que instó a los empresarios a «elaborar proyectos para poder presentarlos cuando el Gobierno de España establezca el plan definitivo de ayudas y el mecanismo de participación de las empresas».



acceso 360

ECONOMÍA





ESMA

La CNMV europea alerta del riesgo de desconexión entre los fondos y la economía

Considera que los activos financieros se han encarecido demasiado

Advierte de la posibilidad de fuertes caídas bursátiles

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

La Autoridad Europea de Valores y Mercados (conocida por sus siglas en inglés, ESMA) publicó la semana pasada un informe en el que alertaba de la paulatina descorrelación entre la valoración de los activos financieros y la economía real. La CNMV europea considera que esta situación es un importante riesgo para los dueños de fondos de inversión.

Durante el tercer trimestre de 2020, los mercados financieros de la Unión Europea han continuado su recuperación y las valoraciones de los mercados de valores han aumentado aún más. "Cada vez hay más indicios de una fuerte diferenciación geográfica y sectorial en los

mercados financieros, y los bonos también se han revalorizado con fuerza en varios segmentos, como los mercados emergentes, los de grado de inversión y los de alto rendimiento", apunta la ESMA en un informe.

Además, las revisiones a la baja de las calificaciones crediticias han ido disminuyendo y los fondos de inversión han registrado entradas en todas las clases de activos, especialmente en el caso de los fondos de bonos.

"Estos acontecimientos, en conjunto, ponen de relieve el riesgo constante de desvinculación entre las valoraciones de los activos y los fundamentos económicos", advierte el supervisor europeo.

A juicio de los economistas de la ESMA, "un cambio repentino en la evaluación del riesgo de los inversores es el principal riesgo que se observa actualmente en los mercados financieros de la Unión Europea".

Para los expertos de este organismo, en el futuro va a haber "un periodo prolongado de riesgo para los inversores institucionales y minoristas de nuevas correcciones del mercado, posiblemente de gran calado".



Sede de la Autoridad Europea de Valores y Mercados, en París (Francia). BLOOMBERG

Pide especial prudencia a los gestores

El supervisor europeo de los mercados financieros ha pedido a los gestores de fondos de inversión que estén preparados ante posibles crisis en materia de liquidez y de fuerte corrección de precios. El servicio de estudios de ESMA ha solicitado especial atención para aquellos profesionales especializados en la inversión en mercados de bonos y de activos inmobiliarios.

¿Qué posibilidades hay de que este riesgo de fuertes caídas bursátiles se materialice? Para el regulador europeo, dependerá de tres factores: el impacto final de la pandemia sobre la economía, las expectativas de los mercados sobre la política monetaria y la posibilidad de que tengan lugar otros eventos externos, que agiten un mercado tan frágil como el que estamos viviendo.

El informe se elaboró antes de que se hicieran públicos los resultados esperanzadores de las vacunas desarrolladas por las compañías Pfizer y Moderna, que han provocado fuertes subidas en los mercados bursátiles de todo el mundo.



Se aprobará hoy Economía dará tres años más para devolver los créditos que avala el ICO

Habrá 12 meses más de carencia y se podrán pedir hasta el 30 de junio

El Gobierno ultima un plan de choque para respaldar al comercio y la hostelería

J. PORTILLO / R. PASCUAL
MADRID

El Gobierno se prepara para comenzar a dar respuesta a la creciente inquietud de empresarios y sindicatos en torno al impacto de la segunda ola del coronavirus en la economía española. En una reunión de primer nivel celebrada ayer en La Moncloa, el Ejecutivo trasladó a los agentes sociales que abordará con ellos el aprovechamiento público-privado de las subvenciones europeas en camino; que ultima un plan de choque de ayuda a los sectores más castigados por el Covid-19 y que hoy mismo suavizará las condiciones de los créditos avalados por el Estado a fin de que su devolución no acaba agravando la crisis.

Al término de la cita, la vicepresidenta tercera y ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, avanzó que está previsto que hoy "el Consejo de Ministros apruebe un real decreto ley con distintos elementos de extensión de estos créditos, los plazos para solicitarlos, la duración máxima de los contratos, y medidas para reforzar la solvencia empresarial". En concreto, según fuentes oficiales, el Ejecutivo ampliará en tres años el plazo de devolución de los créditos bancarios avalados por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), frente a los cinco de partida, mientras que la carencia en la amortización del principal se extenderá en 12 meses frente al año inicialmente planteado.

"A todas luces hay que ampliar sus términos, de carencia y amortización, porque no estaba previsto que la crisis durara tanto y las empresas no pudieran devolver los créditos", reclamaba ayer el líder de UGT, Pepe Álvarez, tras la cita.

En paralelo, Calviño anticipó que "la Comisión

Europea ha autorizado a que se extienda el plazo de suscripción de estos créditos avalados hasta finales de junio", con lo que el Ejecutivo ampliará de diciembre al 30 de junio el periodo apto para solicitarlos. Además, aprobará reformas del régimen concursal, del ámbito energético o la ya anunciada rebaja del 21% al 4% en el IVA de las mascarillas.

Asistencia a empresas

En cuanto al plan de asistencia a empresas que se está diseñando, Calviño sostuvo que "desde el Gobierno hemos garantizado el compromiso con los sectores que se están viendo más afectados por la pandemia sanitaria". "Desde este punto de vista, el sector de la hostelería, la restauración y las cafeterías, la Horeca, así como el comercio, son dos de los sectores más afectados", ilustró. "La ministra de Industria, en coordinación con el resto del Gobierno, está preparando ese plan de choque con las comunidades autónomas y las corporaciones locales. Se está trabajando sobre la base de distintas opciones y alternativas", y el plan final se anunciará una vez que concluya su diseño. Mientras tanto, los sectores aludidos vienen organizando manifestaciones por toda España y solicitando un plan de ayudas por 8.500 millones de euros.

"Nos sumamos a la visión de mirar hacia adelante con los fondos europeos pero no podemos perder de vista lo mal que lo están pasando las pymes y el momento tan duro que atraviesan", declaró el responsable de Cepyme, Gerardo Cuerva, advirtiendo de que urge antes el plan de choque porque "si se quiere cambiar el tejido productivo, hay que conseguir llegar a fin de año con las mismas empresas que tenemos ahora".



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez (en el centro), ayer, con varios ministros y los agentes sociales. EFE

Sánchez negociará con sindicatos y patronal el cambio legal para el uso público-privado de ayudas de la UE

R. PASCUAL / J. PORTILLO
MADRID

Los líderes empresariales de CEOE-Cepyme y los sindicales de CC OO y UGT salieron ayer de su reunión con el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, convencidos de que el Ejecutivo va a diseñar con ellos, en una nueva mesa del diálogo social, los cuatro grandes macroproyectos estratégicos para cambiar el tejido productivo con fondos europeos.

Esas cuatro áreas que forman el plan de recuperación que se presentará a la Comisión Europea, para financiarlas con las ayudas comunitarias del fondo de recuperación Next Genera-

tion, y que el Gobierno se comprometió ayer a diseñar con los agentes sociales son: la digitalización de la economía; la transición verde; la modernización servicios públicos y el diseño de un plan de resistencia de los sistemas sanitarios.

"No va a ser un plan estanco, tenemos que trabajar a diario el diseño de esos cuatro macroproyectos de cambios de país que está pidiendo Bruselas. Y esto solo va a funcionar si hay una colaboración real público-privada", dijo el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, tras este encuentro con Sánchez y otros ocho ministros del Gobierno. En este punto, los líderes patronales

y sindicales aseguraron que Sánchez se comprometió con ellos a negociar los cambios normativos necesarios en la Ley de Contratos del Estado y en la Ley de Subvenciones, para agilizar los trámites burocráticos y potenciar la colaboración público-privada para la ejecución de los fondos europeos, según dijeron ayer Gara-

mendi y el líder de CC OO, Unai Sordo. Dicho esto, los representantes patronales y sindicales coincidieron también en que el diseño de estos planes se hará en el seno del diálogo social, "porque esto no va de, qué hay de lo mío", dijo Sordo, en referencia a las demandas de algunos sectores o territorios para que les lleguen ya estos fondos de recuperación. Si bien, añadió, esos planes serán compatibles con dichas demandas.

Finalmente CC OO y UGT trasladaron a Sánchez que desde Bruselas les han asegurado que el desembolso de estas ayudas no está en absoluto condicionado ni a la reforma laboral ni a la de las pensiones.

CC OO y UGT dicen que las ayudas no están vinculadas a la reforma laboral o de pensiones



La concentración del sector financiero

BBVA encarga una valoración para absorber el Sabadell y vende EEUU

La desinversión de la filial aporta al banco 7.100 millones para compras y un dividendo extra

La entidad se apoya en JP Morgan y en Garrigues para realizar una 'due diligence'

F. Tadeo MADRID.

BBVA apuesta claramente por una operación de adquisición en España y, en concreto, por el Sabadell, con el que ha mantenido ya conversaciones. La entidad está abonando el terreno para que se pueda materializar y, además de vender su filial de Estados Unidos y poder financiar la integración sin ampliar capital, ha contratado ya a varios asesores que analicen las cuentas. Según ha podido saber este periódico, el grupo que preside Carlos Torres se apoya en JP Morgan y en el despacho Garrigues para estudiar el encaje de una integración con el banco de origen catalán.

La operación, con la que el mercado lleva especulando desde finales de verano, está también siendo revisada por Goldman Sachs y Uría Menéndez, firmas que ha designado el Sabadell para abordar su futuro como consecuencia de la crisis del coronavirus. Ambos bancos reconocieron a la CNMV negociaciones.

Algunas casas de análisis venían aconsejando desde hace tiempo a BBVA que se desprendiera de su franquicia norteamericana y así crecer en otros mercados, principalmente el español. Algo que hasta ahora el grupo que preside Carlos Torres lo había descartado de plano.

La oferta de PNC Financial en efectivo ha cambiado la postura del equipo directivo, ya que la desinversión le aportará capital suficiente para asumir el Sabadell y repartir un dividendo extraordinario a través de una recompra de acciones, una promesa que hizo a los inversores el pasado verano.

Costes de 4.000 millones

En concreto, BBVA acumulará un superávit de más de 7.100 millones de euros para ejecutar ambos proyectos. De hecho, la fusión de Sabadell estaba frenada a la espera de conseguir financiación, ya que sin una venta de tal magnitud el banco se veía obligado a ampliar su capital en al menos 2.500 millones, según los cálculos realizados por Morgan Stanley. La integración, que en principio se materializaría mediante un canje de acciones, tendría un coste de reestructuración de 4.000 millones sin contar el ajuste anunciado por el banco catalán. Los principales solapamientos se producirían en Cataluña.

Con el dinero en el cajón, una vez culmine la venta de la franquicia,

Dinero proveniente de Blackrock

BBVA ha podido deshacerse de su filial de Estados Unidos en una gran operación gracias a la venta que PNC Financial Services consiguió con la desinversión de su participación en Blackrock el pasado mayo. Con esta transacción la entidad logró cerca de 12.000 millones de dólares, una cuantía que le ha permitido adquirir la franquicia del grupo español y posicionarse como quinto mayor banco de Norteamérica. Y hacerlo, además, en efectivo. El presidente de BBVA, Carlos Torres, no quiso ayer aclarar a los inversores si había sido PNC quién se había puesto en contacto para tomar la filial o si, por el contrario, habían sido ellos los que vieron la oportunidad para deshacerse de su negocio al otro lado del Atlántico. Con el dinero BBVA puede materializar una operación de fusión en España, donde ya negocia con el Sabadell. PNC contaba con una participación de Blackrock del 22,4%, lo que le erigía como el mayor socio de la principal gestora de fondos del mundo.

22,4
POR CIENTO

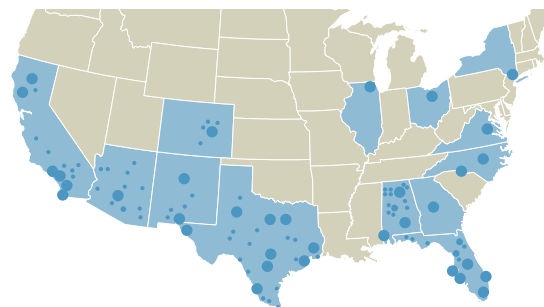
Es el porcentaje que vendió PCN de Blackrock el pasado mes de mayo.

BBVA tendrá ahora que negociar las condiciones con el Sabadell para intentar llegar a un acuerdo y convencer a los reguladores, ya que estos ven con cierto recelo la transacción. En el Banco de España y en el BCE consideran un riesgo una futura imputación de Torres por el caso Villarejo.

Con la unión del Sabadell, BBVA acecharía el liderazgo de la nueva CaixaBank-Bankia en nuestro país por volumen de activos, ya que rozaría los 600.000 millones. Crearía de este modo otro campeón nacional con diversificación, además, en otros mercados, como el turco, el

La salida de BBVA de EEUU

Red de sucursales de la filial



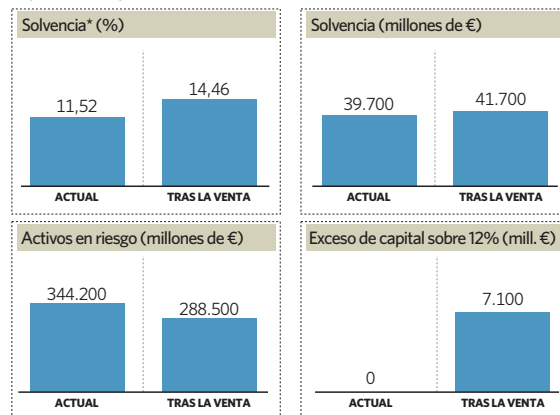
| ESTADO | ENTIDADES | ESTADO | ENTIDADES | ESTADO | ENTIDADES |
|---------|-----------|------------|-----------|--------------|-----------|
| Alabama | 89 | California | 61 | Florida | 45 |
| Arizona | 63 | Colorado | 37 | Nuevo México | 17 |
| | | | | Texas | 329 |

Datos de la operación

| PRECIO (MILL. €) | ACTIVOS (MILL. €) | PLUSVALÍAS (MILL. €) | PATRIMONIO TANGIBLE (MILL. €) |
|------------------|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| 9.700 | 86.150 | 580 | 1.400 |

SUCURSALES 637

Impacto de la operación



Fuente: BBVA. (*) Ratio de solvencia Cet1.

BBVA

tunidades de adquisición que se presenten en los mercados donde opera, con el fin de reforzar su posicionamiento competitivo y para distribuir un dividendo extraordinario a través de una recompra de acciones. Una remuneración, que se hará en 2021 y que ya tenía prevista hacerla desde este verano.

Remuneración al accionista

Por ahora la entidad no da pistas sobre cómo se hará el reparto del superávit de capital. Torres señaló en la presentación de la desinversión a los analistas que aún es pronto para determinar los porcentajes y las cuantías y que estas dependerán de las oportunidades que puedan surgir y de las limitaciones que el BCE imponga a los dividendos.

Hay que tener en cuenta que el

La entidad, pretende llevar a cabo, además, una gran recompra de acciones

organismo regulador analiza en estos momentos si mantiene el veto a la remuneración a los accionistas a la banca, una decisión que comunicará en diciembre. Ahora bien, el objetivo de BBVA es distribuir un dividendo ordinario en 2021 de entre el 35% y el 40% de los beneficios y uno adicional a través de la amortización de títulos que adquiera en el mercado. Esta recompra, a juicio del consejero delegado de BBVA, Onur Genç, será "relevante" atendiendo a los precios actuales del mercado.

El grupo español, tras la desinversión, se mantendrá en EEUU a través de una oficina en Nueva York, que será la encargada de realizar las operaciones de banca de inversión, y a través de Propel Ventures, el vehículo que invierte en plataformas digitales. Pero abandonará el segmento de particulares, como lo ha venido haciendo en otros países, como Chile y Paraguay, en el pasado más reciente.

BBVA destacó que el precio de la venta de EEUU representa 197 veces el resultado obtenido por la unidad en 2019 y equivale a cerca del 50% del valor en bolsa actual de BBVA, por lo que "la operación crea un enorme valor para los accionistas".

mexicano y el británico. El Sabadell está presente en Reino Unido, a través de TSB, y en México.

En la actualidad, después de las subidas de ayer y de la última semana, el grupo que preside Torres vale diez veces más que el liderado por Josep Oliu. El primero tiene una capitalización de 24.600 millones, mientras que el segundo, de 2.300 millones.

Donde no operará el nuevo campeón en el segmento minorista será en Estados Unidos. BBVA ha encontrado la oportunidad y se ha deshecho de sus negocios al otro lado del Atlántico en una operación que,

además, se abonará en efectivo. PNC Financial Services pagará 11.600 millones de dólares (9.700 millones de euros, aproximadamente) por 86.000 millones de activos y 637 sucursales, con el fin de convertirse en el quinto banco de EEUU.

La transacción generará a BBVA una plusvalía neta de impuestos de 580 millones de euros y, lo que es más importante, un exceso de capital disponible de 7.100 millones sobre una ratio de solvencia del 12%, que es el nivel que exige el mercado.

Este dinero, según explicó el banco y su presidente, Carlos Torres, se utilizará para aprovechar las oportu-



La concentración del sector financiero

El nuevo grupo acechará el liderazgo de CaixaBank-Bankia con la unión

BBVA y Sabadell sumarán 590.000 millones de euros en activos en España

E. Díaz / F. Tadeo MADRID.

La posible unión entre BBVA y el Sabadell rozará los talones por volumen de activos a la nueva CaixaBank, tras la absorción de Bankia. Hasta el momento, la integración del banco que encabeza Gonzalo Gortázar con el que preside José Ignacio Goirigolzarri creaba una gran entidad con 625.000 millones de euros en activos en España, que se alejaba mucho por tamaño del resto de sus competidores, convirtiéndola en el gran campeón nacional. La nueva CaixaBank superaba en algo más de 170.000 millones a la segunda mayor entidad del país, el banco que preside Carlos Torres.

Sin embargo, esta supremacía se vería claramente amenazada con la unión de BBVA y Sabadell, dos entidades que sumarán de forma conjunta 590.000 millones de euros en activos, recortando a tan solo 35.000 millones de euros la distancia con la nueva CaixaBank.

Ambas fusiones dejan al Santander en una lejana tercera posición en España, con casi la mitad de activos que sus competidores: 352.000 millones de euros. No obstante y teniendo en cuenta los activos fuera de las fronteras nacionales, el grupo cántabro sigue liderando el ranking a nivel mundial con 1,5 billones de euros, gracias a su diversificación geográfica, especialmente en Europa y el continente americano.

Santander, en solitario

De momento, el Santander rechaza de forma tajante las fusiones. De hecho, la presidenta del grupo, Ana Botín, ha transmitido en los últimos meses su negativa a protagonizar una operación corporativa y ha asegurado que el objetivo del grupo es crecer a través de la trans-

Así quedaría el sector con una fusión BBVA-Sabadell

Ranking en España por activos

| | | | MILL. € |
|---------------|-----------|-------------------|---------|
| CaixaBank | Bankia | CaixaBank+Bankia | 625.000 |
| BBVA | Sabadell | BBVA+Sabadell | 590.000 |
| Santander | Santander | Santander | 352.000 |
| Unicaja Banco | Liberbank | Unicaja+Liberbank | 109.000 |
| bankinter | Bankinter | Bankinter | 92.000 |
| kutxabank | Kutxabank | Kutxabank | 63.000 |
| ABANCA | Abanca | Abanca | 60.000 |
| iberCaja | Ibercaja | Ibercaja | 57.500 |

Ranking por activos en el mundo

| | | | MILL. € |
|---------------|-----------|-------------------|-----------|
| Santander | Santander | Santander | 1.500.000 |
| BBVA | Sabadell | BBVA+Sabadell | 936.000 |
| CaixaBank | Bankia | CaixaBank-Bankia | 662.000 |
| Unicaja Banco | Liberbank | Unicaja+Liberbank | 109.000 |
| bankinter | Bankinter | Bankinter | 97.000 |
| ABANCA | Abanca | Abanca | 64.000 |
| kutxabank | Kutxabank | Kutxabank | 63.000 |
| iberCaja | Ibercaja | Ibercaja | 57.500 |

Fuente: entidades.

elEconomista

29.475
EMPLEADOS

BBVA cuenta con 124.110 empleados a nivel global, de los que 29.475 corresponden a su negocio en España. La entidad es el único gran banco del país que no ha iniciado recortes a raíz de la pandemia. Sin embargo, una unión con Sabadell cambiará la situación al conllevar una reestructuración de la red para evitar duplicidades con el objetivo de ahorrar costes.

formación digital. Para la banca, el Santander juega "en otra liga" distinta a la del resto de bancos nacionales por su gran tamaño.

El caso de BBVA y Sabadell es diferente. Ambas entidades llevan años protagonizando rumores de fusión, que se vieron acrecentados cuando se confirmó la unión de CaixaBank y Bankia, al dejar menos jugadores en el tablero. De hecho, el mercado apuntaba a finales de este verano a una integración a tres bandas; BBVA, Sabadell y Kutxabank, pero las palabras del lehendakari Iñigo Urkullu del pasado octubre echaron por tierra esta operación. El Ejecutivo vasco se niega a que la entidad pierda su "capaci-

dad de gestión, arraigo e independencia".

Las declaraciones de Urkullu enfriaron el baile de las fusiones, que terminó por congelarse con el cambio de paso del Sabadell. El consejero delegado de la entidad de origen catalán, Jaume Guardiola, apenas dos días después, cerraba públicamente la puerta a una fusión para centrarse en crecer en solitario a base de reducir costes en España y Reino Unido, acelerar la digitalización e incrementar el negocio de empresas. De hecho, la entidad ha puesto en marcha un ajuste de 1.800 empleados en España, el 11% de la plantilla, y adelanta a 2021 la salida de otros 900 trabajadores en su filial británica, TSB.

Ahora el Sabadell confirma que negocia con BBVA una integración y que se ha iniciado la *due diligence*, un hecho que también ha admitido este último. El grupo de origen catalán contrató en septiembre a Goldman Sachs con el objetivo de analizar fusiones, aunque también otras alternativas para mejorar la situación del banco como ajustes o venta de filiales. Por su parte, BBVA se apoya en JP Morgan para analizar la operación.

La necesidad de acelerar las fusiones por la pandemia para ahorrar costes a base de recortes de personal y oficinas y mejorar una rentabilidad muy tocada por el incremento de las provisiones para cubrir los futuros riesgos de la crisis sanitaria, ha cambiado el panorama de forma radical. Los consejos de administración de Unicaja y Liberbank analizan en la actualidad una integración, que se prevé que se formalice de forma inminente. Esta unión situaría al nuevo banco como la cuarta mayor entidad de España, asumiendo una integración de BBVA y Sabadell, con unos activos de 109.000 millones.

Salida de Norteamérica sin casi beneficios

BBVA ha ganado solo 840 millones en EEUU en 16 años

F. T. MADRID.

BBVA pone fin a su aventura en Norteamérica con la venta de su filial después de 16 años, cuando el banco puso un pie para aprovechar las relaciones comerciales y

el negocio de remesas con México. Se instaló en California mediante la compra de una pequeña entidad regional, Valley. En los siguientes años, bajo la presidencia de Francisco González, adquirió otros cinco bancos con un mayor tamaño en los Estados del sur, principalmente en Texas y Florida. Y en 2016, fruto de la estrategia digital, se hizo con la *fintech* Simple.

Desde entonces, la inversión realizada por BBVA en Estados Uni-

dos ha ascendido a unos 13.000 millones de dólares, una cantidad que es superior al precio de la venta (11.600 millones de dólares). Aunque en todo este tiempo, ha percibido unos dividendos de unos 1.500 millones de dólares y retendrá otros 1.000 millones de dólares con el mantenimiento de su negocio de banca corporativa y el fondo Propel.

Así, los beneficios que ha podido obtener en estos 16 años se limi-

tan a menos de 1.000 millones de dólares (840 millones de euros).

Pero la venta permite al banco centrarse en otros mercados, como el español, donde negocia la compra del Sabadell, y reducir riesgos. En el último año Estados Unidos ha sido una losa para los resultados de BBVA, hasta el punto de que ha registrado pérdidas históricas por el ajuste del fondo de comercio ante las malas perspectivas económicas.



ALBELLA, EL GUARDIA EN UNA CNMV MÁS TRANSPARENTE

Acaba su mandato como presidente del supervisor y no seguirá en el cargo, cerrando una etapa de mucha actividad en los pasillos del organismo en la que la comunicación ha sido una de sus señas de identidad

Isabel Blanco MADRID.

Sebastián Albella (Castellón, 1958) se incorporó en 2016 como presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), para ser el *guardia de tráfico* de los mercados financieros en España, con una vocación: que hubiera *tráfico*. Así lo explican fuentes cercanas al que durante estos cuatro últimos años ha sido el máximo responsable del organismo regulador y supervisor de la bolsa española. Ahora saldrá de la institución con el “compromiso cumplido”, destacan estas fuentes, después de un periodo de incesante actividad, mayor transparencia, grandes operaciones en el mercado español y avances en algunos temas primordiales como el gobierno corporativo, el abuso de mercado o la implementación de la normativa europea Mifid II, entre muchos otros. *Tráfico* no ha faltado. Y, para rematar la última parte de su mandato, el comienzo de otra crisis.

Tras una reflexión personal, y sin ningún acercamiento por parte del Ministerio de Economía para que continuase en el puesto, Albella comunicó hace varias semanas a Nadia Calviño, vicepresidenta del Gobierno, su intención de no renovar su cargo, que finalizaba este mes de noviembre. Tampoco lo hará Ana María Martínez-Pina García, vicepresidenta de la CNMV.

Albella cierra una etapa que comenzó con detractores y defensores entre quienes participan en los mercados financieros. Ante su nombramiento por parte del ministerio que presidía entonces Luis de Guindos, algunas voces críticas alertaron sobre su vinculación a empresas cotizadas en el pasado como un aspecto negativo. Y es que el despacho de abogados donde era *senior partner* en España, Linklaters, asesoró previamente a compañías en operaciones de calado, como a Siemens, en la fusión con Gamesa; a Abengoa, en la reestructuración de su deuda; o a un grupo de bonistas, en la reestructuración de la deuda de Codere. Sin olvidar a Banco Popular en ampliaciones de capital.

Sin embargo, muchos expertos de la industria alabaron entonces que se tratase de un abogado *pro mercado*. Valoraron positivamente su perfil técnico, y no político, algo

Algunos temas pendientes para su sucesor

El aún presidente de la CNMV, hasta que el Consejo de Ministros apruebe al sucesor y este tome el cargo -lo primero es probable hoy aunque podría retrasarse-, ha peleado por mostrar a España como una plaza financiera atractiva fuera. Mejoró la competitividad en el mercado de renta fija y flexibilizó las normas para atraer a firmas de la ‘City’ ante el ‘Brexit’, pero lo cierto es que no ha logrado grandes resultados. Quien tome el relevo tiene aquí una de las tareas aún por reforzar, además de dar impulso a las salidas a bolsa. Aunque la CNMV ha tenido buenas relaciones y coordinación internacional en general y en las finanzas sostenibles en particular, este tema será clave en el nuevo mandato.

Sebastián Albella. EFE



que todavía estar por conocer del nuevo presidente y que es mucho más común en los reguladores de otras plazas financieras. Y, sobre todo, especialmente demandado por el mercado. Precisamente la diferencia de Albella frente a la mayoría de sus antecesores era su amplio currículum ligado al mercado de capitales. Es más, fue uno de los *padres* de la Ley del Mercado de Valores de 1988 en la que nació la propia CNMV.

En estos cuatro años, se ha visto con buenos ojos el ejercicio de transparencia realizado y la gran actividad en los pasillos de la institución. Es algo que podía oírse en conversaciones privadas en eventos financieros, por ejemplo, aunque, eso sí,

al preguntar directamente a algunos implicados, la mayoría prefiere no opinar del *guardia de tráfico*. A pesar de que ahora cese en su cargo, la *policía* no deja de ser la *policía*.

Ángel Aldama, presidente de Inverco, sí valora que durante su mandato “la CNMV ha tenido una actuación brillante, compaginando responsabilidad de protección a los inversores con la promoción del mercado español”. Explica a este periódico que espera que su sucesor continúe el trabajo “intenso y fructífero” de Albella y su equipo.

Otra de las peticiones generales es la independencia de la política, que en este caso se ha visto en sus declaraciones sobre temas polémicos como la *Tasa Tobin* o los recientes cambios normativos a las sicavs, además de su postura ante algunas operaciones corporativas.

Los avances

En su *herencia* al futuro presidente de la CNMV, Albella deja algunos avances en temas que afectan al inversor y a las cotizadas (*ver gráfico*). Y ha recogido el testigo de algunos otros. Como su predecesora, Elvira Rodríguez, quien entre otras cosas realizó una *semáforo* numérico para indicar el riesgo de los productos tras escándalos como el de la venta de preferentes a particulares, Sebastián Albella volvió a poner el foco en la comercialización de productos complejos.

Por ello, en 2018 impuso algunas exigencias de advertencias a entidades en CFD, operaciones binarias, deuda que computa como capital, estructurados complejos y derivados OTC. El año pasado llegó a prohibir la venta de acciones binarias a minoritarios a la vez que restringió la de CFD y este 2020 realizó una propuesta para eliminar la publicidad de estos últimos de forma masiva en eventos como partidos de fútbol, dirigida al público en general. En el resto de grandes ligas europeas no están permitidas; aquí basta con mirar las camisetas del Atlético de Madrid o del Betis.

En los últimos años, también se ha querido dar pasos para abordar una de las máximas responsabilidades de la CNMV: evitar el abuso de mercado. A principios de 2018, el organismo abrió un buzón anónimo para dar *chivatazos* y, ade-

más de firmarse acuerdos con Policía y Guardia Civil contra el fraude financiero, a principios de este año se introdujo un cambio que transformó los tradicionales hechos relevantes que las compañías comunican a la CNMV. Desde febrero, las cotizadas deben remitir de forma diferenciada lo que consideran que es información privilegiada.

Muy relacionado con lo anterior se encuentra otro de los puntos clave, el del buen gobierno. Albella se marcha tras la aprobación este mismo año de una reforma del Código de Buen Gobierno. Esta se ha centrado, primordialmente, en atajar los problemas de corrupción y en inci-

El regulador reforma el Código de Buen Gobierno y ayuda a las gestoras a seguir la nueva Mifid

dir en la diversidad de género cinco años después de su creación.

Entre las novedades, “antes de que finalice 2022, los consejos de administración deberán contar con al menos un 40% de consejeras”. Hasta esa fecha, el porcentaje no deberá ser inferior al 30%. La idea inicial era introducir el cambio este mismo año, pero ante la dificultad, y tras recibir “numerosos comentarios y observaciones”, Albella anunció este margen de tiempo.

En cuanto a la corrupción, ahora el consejo debe decidir si adopta o no alguna medida, como la apertura de una investigación interna, solicitar la dimisión del consejero o proponer su cese “tan pronto como sea posible”, sin esperar a que se produzcan decisiones formales de los tribunales. Las guías técnicas también han sido una herramienta muy empleada estos años para apoyar la normativa, y desde el supervisor destacan la de comisiones de nombramientos y retribuciones y otra sobre comisiones de auditoría.

La llegada de Mifid II

El mundo de la inversión recibió la entrada en vigor de la normativa europea Mifid II cuando Albella llevaba poco más de un año como presidente y hubo que trasponerla



Cuatro años resumidos en algunas novedades

Recopilación de la actividad de la CNMV desde la llegada de Albella

| PRODUCTOS COMPLEJOS | |
|--|-----------|
| Propuesta de prohibición de publicidad de CFDs de forma masiva en eventos como el fútbol, dirigida al público en general | PENDIENTE |
| Prohibición de la venta y distribución de opciones binarias y restricción a la comercialización de CFDs entre minoristas | JUN-19 |
| Nuevos límites a las posiciones máximas de un titular puede tomar en warrants y contratos de derivados sobre materias primas | MAR-19 |
| Circular sobre exigencias de nuevas advertencias en CFDs, OB, deuda que compute como capital, estructurados complejos y derivados OTC | MAR-18 |
| Nuevos límites a las posiciones máximas en derivados sobre materias primas | DIC-17 |
| ABUSO DE MERCADO | |
| Cambio en la comunicación de los hechos relevantes: se distingue entre información privilegiada y otra información relevante | FEB-20 |
| Eliminación de los criterios sobre autocartera. Solo se podrá operar con programas de recompras o contratos de liquidez | ENE-20 |
| Nueva circular sobre contratos de liquidez | DIC-19 |
| Firma de un acuerdo con la Guardia Civil contra el fraude financiero | JUL-19 |
| Firma de un acuerdo con la Policía Nacional contra el fraude financiero | MAR-19 |
| Apertura de un canal de soplos anónimos para comunicación de infracciones | ENE-18 |
| Nueva circular sobre contratos de liquidez | MAY-17 |
| GESTORAS Y FONDOS | |
| Aprobación circular sobre publicidad de los productos y servicios de inversión | NOV-20 |
| Guía técnica sobre el procedimiento de las gestoras de selección de intermediarios | FEB-20 |
| Guía técnica sobre el procedimiento de autorización de nuevas entidades | NOV-19 |
| Guía técnica sobre la prestación de actividades accesorias por parte de las ESI | JUN-19 |
| Guía técnica sobre operaciones vinculadas de IIC realizadas por sociedades gestoras de IIC | FEB-18 |
| Nueva circular sobre la información que deben suministrarle las gestoras y vehículos de inversión | DIC-18 |
| "Nueva circular sobre modelos de información de entidades de crédito y ESI sobre su actividad de comercialización de productos financieros y prestación de servicios de inversión" | OCT-18 |
| Aplicación del nuevo Reglamento de Índices de Referencia | MAR-18 |
| Actualización de la guía de comunicación de operaciones bajo Mifid II / Mifir | FEB-18 |
| Nueva circular sobre las obligaciones de publicidad en la web de las empresas de servicios de inversión | DIC-17 |
| Nueva Circular sobre información de las IIC extranjeras | NOV-17 |
| Guía Técnica sobre formación del personal de las entidades financieras | JUN-17 |
| Concesión a los fondos de pensiones individuales la exención de la obligación de compensación centralizada prevista en el Reglamento EMIR | ENE-17 |
| Guía Técnica sobre refuerzo de la transparencia de fondos de inversión con objetivo concreto de rentabilidad a largo plazo | ENE-17 |
| Guía Técnica sobre operaciones vinculadas relativas a instrumentos financieros realizadas por las sociedades gestoras de institución | ENE-17 |
| BUEN GOBIERNO | |
| Aprobación de la reforma del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas | JUN-20 |
| Actualización del Código de Conducta relativo a las inversiones de las entidades sin ánimo de lucro | MAR-19 |
| Guía técnica sobre comisiones de nombramientos y retribuciones | FEB-19 |
| Circular que modifica los modelos de informes anuales de Gobierno Corporativo y de Remuneraciones de los Consejeros | JUN-18 |
| Guía Técnica sobre comisiones de auditoría | JUN-17 |
| OTROS | |
| Publicación de guías destinadas al inversor | NOV-20 |
| Publicación de criterios relativos a la utilización de redes sociales para difundir información privilegiada | OCT-20 |
| Estudio comparativo de una consultora independiente sobre funcionamiento CNMV | FEB-20 |
| Actualización del reglamento de régimen interno | DIC-19 |
| Deja de publicarse el dato agregado de posiciones cortas | DIC-18 |
| Circular sobre la información periódica de los emisores | JUN-18 |
| Difusión de buenas prácticas sobre la relación de las empresas con los medios de comunicación | ABR-18 |
| Cambios para agilizar sus procedimientos de verificación de emisiones de renta fija dirigidas a inversores cualificados | DIC-17 |

a España. Son muchas las guías técnicas y circulares que se han elaborado desde entonces para intentar centrar y aclarar la relación entre las entidades y los clientes. La aprobación de la última circular fue justo la semana pasada, con la que la CNMV puede requerir el cese o rectificación de la publicidad sobre productos y servicios de inversión que no se ajuste a las normas exigibles, así como una correspondiente sanción.

Previamente ha aprobado otras como la referida a la información que deben suministrar las gestoras y vehículos de inversión al cliente, sobre las obligaciones de publicidad en la web de las empresas de servicios de inversión o alguna referida a entidades extranjeras.

Y, por supuesto, no hay que olvidar que, en esta última parte de su mandato, Albella ha tenido que tomar decisiones relacionadas con la nueva crisis provocada por la pandemia del Covid-19 y defender el papel del supervisor. La CNMV aseguró en todo momento que los fondos de inversión españoles no tenían problemas de liquidez en el caso de reembolsos. Y el organismo fue el primer regulador en prohibir las posiciones cortas en mitad de las caídas de marzo, una medida que siguieron otros homólogos en Euro-

Tuvo un papel clave en operaciones como la opa de Abertis y volvió a prohibir los 'cortos'

pa pero muy controvertida y que el propio presidente admite que sirvió más bien como placebo.

Operaciones en su mandato

Más allá de esta crisis, Albella ha tenido que actuar de *guardia* en grandes operaciones financieras que involucraban a la CNMV. Una de sus intervenciones más sonadas fue en la opa lanzada sobre Abertis, en la que defendió *a capa y espada* que debía ser el regulador quien diese la aprobación y no los ministerios implicados.

En estos años, se han producido otras grandes opas sobre empresas como BME o MásMóvil; en esta última mostró su conformidad con el precio ofrecido a pesar de muchas voces discordantes en mercado. Albella ha intentado trasladar también su independencia, asegurando en lo relacionado con el Popular que incluso se ha abstenido en algunas decisiones para no entrar en conflicto de intereses.

En su etapa, además, se han acelerado los plazos de emisión, aprobación de folletos y opas, y se ha dado más transparencia sobre expedientes sancionadores. Y, en definitiva, se ha mostrado a España como un mercado atractivo fuera. Sobre eso queda todavía por hacer (*ver apoyo*).



Hungría y Polonia bloquean la ayuda europea y amenazan la recuperación

Los dos países vetan el paquete de estímulo y votan contra la cláusula del Estado de derecho

El rechazo salpica al compromiso del Presupuesto plurianual que ya se cerró la semana pasada

Jorge Valero BRUSELAS.

La sombra del veto húngaro, al que se sumó recientemente Polonia, planeaba desde hace tiempo sobre la aprobación del gran estímulo frente a la crisis causada por el Covid-19, la mayor recesión en siete décadas de vida de la UE. Ambos países eran muy críticos con el nuevo mecanismo del Estado de derecho, que vincula el desembolso de los fondos comunitarios al respeto de los principios de buena gestión presupuestaria. Más aún porque ambos están en la picota comunitaria por haber erosionado el Estado de derecho dentro de sus fronteras. Pero no por esperado el mazado ha dejado de doler menos, sobre todo porque su bloqueo al presupuesto comunitario plurianual y al fondo de recuperación, en total unos 1,81 billones de euros, llegó en plena segunda ola, complicando un despegue que ya se espera que pierda brío el próximo año.

“Estamos de vuelta a una crisis”, resumió ayer un alto funcionario comunitario. La confirmación del veto llegó ayer por la tarde durante el Coreper, la influyente reunión de los 27 representantes de los Estados miembros ante la UE. Sobre la mesa de los embajadores estaba la aprobación de una serie de compromisos alcanzados entre los negociadores de la presidencia alemana, este semestre al frente del Consejo (Estado miembros) y del Parlamento Europeo.

El paquete incluye el marco financiero plurianual, es decir, el presupuesto comunitario de casi 1,1 billones de euros para 2021-2027, y el fondo de recuperación de 750.000 millones de euros. También se votó el nuevo mecanismo de Estado de Derecho, que abrió el orden del día. A pesar de la oposición de Hungría y Polonia al instrumento, esta condicionalidad salió adelante con mayoría cualificada.

Represalia

En represalia, Budapest y Varsovia bloquearon el presupuesto plurianual y el fondo de recuperación, dado que se requiere la unanimidad para la denominada decisión de recursos propios, la clave de bóveda para ambas mega partidas.

Esta decisión proporciona la financiación necesaria para el presupuesto comunitario, y en esta ocasión además permite aumentar el techo presupuestario de la UE, necesario



El primer ministro de Polonia, Mateusz Morawiecki, y su homólogo húngaro, Viktor Orbán, el pasado septiembre en una reunión europea. REUTERS

Los jefes de Gobierno se ven este jueves

Está previsto que los 27 jefes de Gobierno celebren este jueves una videoconferencia para discutir la situación de la pandemia y sus esfuerzos para combatir el virus. Los diplomáticos barajan diferentes opciones. Unos esperan que el primer ministro húngaro, Viktor Orbán, y su homólogo polaco, Mateusz Morawiecki, intenten limar la aplicación de este mecanismo, lo que provocará un choque con los países del Norte y la Eurocámara. Otra opción es que quieran rascar fondos comunitarios adicionales, lo que podría resultar a priori más asumible. La ministra de Economía, Nadia Calviño, resaltó la importancia de que se acuerde “cuanto antes” el estímulo presupuestario, y esperó que la situación se resolviera.

para que la Comisión Europea acuda a los mercados para pedir prestados los 750.000 millones de euros del fondo de recuperación.

Un portavoz de la presidencia alemana escribió en Twitter que los embajadores de los 27 no lograron alcanzar “la unanimidad necesaria”. Este proceso además no terminará en la mesa del Consejo, ya que a continuación requerirá la ratificación en todos los Estados, principalmente a través de sus parlamentos nacionales, retrasando la culminación del proceso al menos hasta la próxima primavera. De hecho, diplomáticos y funcionarios comunitarios no esperan que llegue la mayor parte de los fondos de recuperación hasta la segunda mitad de 2021.

El veto polaco y húngaro también salpicó al compromiso del presupuesto plurianual, que habían cerrado la semana pasada la Eurocámara y el Consejo con un ligero aumento del volumen, dado que también se requería unanimidad. Un portavoz alemán aclaró que dos Estados miembros “expresaron reservas” respecto a un elemento del paquete general, en una referencia al mecanismo del Estado de derecho, pero no al fondo del acuerdo.

Los dos países creen que el mecanismo de entredicho afecta a su soberanía

En sendas cartas enviadas a la Comisión, Hungría y Polonia habían amenazado en las últimas semanas con bloquear el paquete si se aprobaba el mecanismo del Estado de derecho, ya que lo consideraban una intromisión en su soberanía. El portavoz del Gobierno húngaro, Zoltan Kovacs, justificó ayer el veto de su país diciendo que el texto final sobre el Estado de derecho “va en contra de las conclusiones del Consejo de julio”, cuando los líderes acordaron las grandes líneas del megapaquete presupuestario.

Durante las negociaciones con el Parlamento Europeo sobre el mecanismo, los eurodiputados consiguieron endurecer esta condicionalidad, provocando las iras de húngaros y polacos. Incluyeron más supuestos bajo los que se podrían suspender los fondos de la UE, por

ejemplo, poner en peligro la independencia del poder judicial, y dotaron al mecanismo de una orientación preventiva. “La pregunta es si Polonia ... estará sujeta a una esclavitud política e institucional”, lanzó el lunes su combativo ministro de Justicia, Zbigniew Ziobro.

El bloqueo institucional ha disparado un cruce de acusaciones entre las instituciones. La Comisión pidió a los Estados miembros que solucionen el problema con celeridad, mientras que desde la Eurocámara se preguntaban si eran ellos los responsables del retraso.

El comisario de Presupuesto, Johannes Hahn, expresó su decepción por el resultado de la reunión del Coreper. Pidió a los gobiernos que asuman su “responsabilidad política” y tomen las medidas para aprobar el paquete presupuestario.

Queda por ver qué solución se armará para superar el veto de estos dos países, dado que el Consejo ya aprobó el mecanismo del Estado de derecho. Desde la Comisión apuntan que le corresponde a la presidencia alemana del Consejo encontrar una salida. No obstante, puede que finalmente haga falta la intervención de los líderes de la UE.



España tardará 10 años en corregir su déficit estructural al ritmo de la UE

El Círculo de Empresarios avala más gasto, pero pide unos criterios técnicos

Ignacio Faes MADRID.

El déficit estructural de las cuentas españolas, que subirá a un 6% del PIB por la crisis del coronavirus, tardará en corregirse 10 años, pese a que el Gobierno consiga reducirlo al ritmo que exige la Unión Europea (UE), 0,5 puntos del PIB anuales. El Círculo de Empresarios ha mostrado hoy su preocupación por "la normalización de un déficit estructural elevado" de cerca de 75.000 millones de euros, un porcentaje del PIB solo superado en el ámbito de la UE por Eslovenia, Eslovaquia y Rumanía.

El Círculo de Empresarios ha presentado el documento *PGE 2021: Un déficit estructural que compromete la recuperación*, en el que realiza un análisis de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2021. En la presentación del documento, que ha tenido lugar por videoconferencia, han participado el presidente del Círculo, John de Zulueta, y el presidente del Grupo de Trabajo de Economía y Unión Europea, Juan María Nin.

Los empresarios creen que el Gobierno ha inflado las cifras de

Más presión fiscal

El Círculo de Empresarios asegura que sería necesario reconsiderar el incremento de la presión fiscal. "No es el momento porque lastra la recuperación de la actividad económica y, por tanto, del empleo. Además, limita la capacidad competitiva de las empresas en un entorno europeo donde se han generalizado las bajadas de impuestos y las ayudas directas", señala. "Las empresas y sus trabajadores han hecho notables esfuerzos desde el mes de marzo", añade.

ingresos en los Presupuestos. El organismo considera que "los Presupuestos Generales del Estado han de reflejar las previsiones más realistas, porque de ellas depende su credibilidad y la capacidad de generar confianza en los agentes económicos y sociales". En cualquier caso,



El presidente del Círculo de Empresarios, John de Zulueta. NACHO MARTIN

reconoce que "en un contexto extremadamente delicado como el actual, cambiante y sujeto a incertidumbre, hacer previsiones macroeconómicas no es fácil".

A su juicio, "los ingresos deberían calcularse con un criterio más conservador y los gastos deberían tener en cuenta los más que previsibles incrementos en ciertas partidas". El Círculo de Empresarios estima que las compras de vacunas, así como la prolongación de los Ertres más allá del 31 de enero, que supondrán 3.400 millones de euros, los gastos por incapacidad temporal (1.200 millones) o las transferencias a las comunidades autónomas y a las corporaciones locales (8.600 millones).

Criterios técnicos

La organización admite que los Presupuestos han de tener un carácter expansivo para dar la cobertura necesaria a las familias, autónomos y empresas. Sin embargo, pide que "respondan a criterios técnicos, no a razones ideológicas o al cumplimiento de un programa de Gobierno elaborado antes de la llegada de la pandemia y, por tanto, desfasado en sus prioridades". A su juicio, "una situación excepcional requiere de medidas de apoyo excepcionales en el ámbito social, pero no debe hacer olvidar que, desde la Comisión Europea, se volverá a exigir una gradual transición hacia la consolidación presupuestaria". El Círculo de Empresarios asegura que unos Presupuestos tan expansivos no serían prorrogables ni viables en años posteriores.



El Banco de España desinfla el efecto de la vacuna y prevé una crisis larga

De Cos avanza que el PIB caerá más de lo previsto en el cuarto trimestre del año

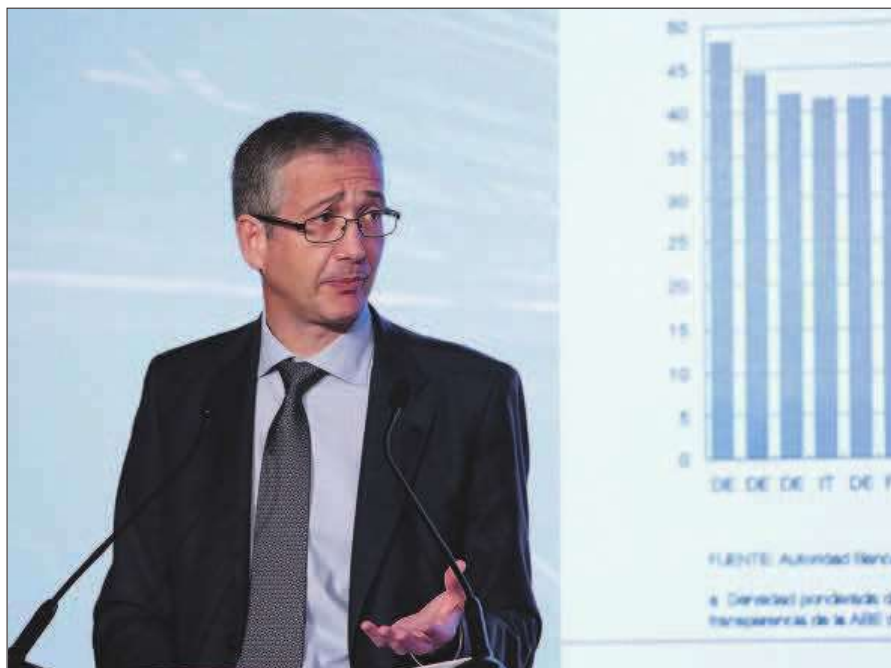
Eva Díaz MADRID.

El Banco de España mantiene inmutables sus previsiones económicas para el país, a pesar del anuncio de Pfizer y Moderna sobre la alta efectividad de sus vacunas contra el coronavirus. Mientras los mercados se mantienen inmersos en una montaña rusa de grandes subidas y pequeñas bajadas ante la esperanza que abre el anuncio para las economías y las empresas, el gobernador del organismo, Pablo Hernández de Cos, desinfla el efecto para la economía española y avisa de que la recuperación, con cura o sin ella, tardará en llegar.

El gobernador aseguró ayer que la vacuna es una buena noticia porque permite a los gobiernos y a las autoridades monetarias ver el horizonte de la crisis, sin embargo, asegura que en lo que respecta a la economía española, no cambia el escenario. Según señaló ayer De Cos durante su intervención en la XX Convención Anual organizada por la Asociación de Mercados Financieros, el Banco de España mantiene hoy por hoy la previsión que realizó en octubre, en consonancia con el Banco Central Europeo (BCE), de que el país no saldrá de la recesión, al menos, hasta 2023.

Efectos de la segunda ola

Además, De Cos añadió que la segunda ola de rebrotes ha llegado con más virulencia de la inicialmente prevista, lo que llevará al organismo a revisar la previsión del PIB español que realizó en septiembre de cara al cuarto trimestre del año y al primer trimestre de 2021 y se hará a la baja por las mayores restricciones a la movilidad. El Banco de España apuntó entonces que contemplaba un incremento intertrimestral del 3,9% del PIB en el último trimestre de 2020 y del 1% en



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos. ALBERTO MARTÍN

-0,5
POR CIENTO

El gobernador señaló que, progresivamente, los bancos irán cobrando a un mayor número de clientes por mantener sus depósitos ante los tipos de interés en negativo. Desde septiembre de 2019, la facilidad de depósito se sitúa en el -0,5%. De Cos admitió que las entidades temen hacerlo por si pierden clientes, pero dijo que ya hay bancos que están compensando los tipos subiendo comisiones.

el primero del próximo año. “Esta crisis tiene todos los visos de tener una persistencia bastante significativa”, auguró ayer el gobernador.

A pesar del pesimismo del mensaje del organismo supervisor, el gobernador aseguró el pasado viernes que, al menos, el mensaje de la vacuna lo que sí hace es eliminar del tablero el escenario más negativo para la economía. La previsión del Banco de España es que el PIB caiga un 10,5% este año, aunque en el escenario más adverso, la bajada llegaba al 12,6%.

“Esta crisis y las medidas necesarias para afrontarla han llevado una recesión sin precedentes, que tiene un máximo en primavera, y con después vino seguida por una

senda de recuperación incumplida, frágil y desigual por la incertidumbre de la evolución de la pandemia”, apuntó ayer Hernández de Cos.

El gobernador aseguró que, en esta segunda ola, los estímulos puestos en marcha por las autoridades monetarias y los gobiernos deben continuar, aunque de forma más “quirúrgica”, dijo, en referencia a analizar caso por caso qué empresas deben ser las que reciban ayudas para sobrevivir y qué empresas, ante su inviabilidad, hay que dejar caer. Asimismo, De Cos instó a reformar el procedimiento del concurso de acreedores para ayudar a las compañías a reestructurar sus deudas e, incluso, permitirles quitas.

El BCE prepara el euro digital frente al efectivo

E. D. MADRID.

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, avanzó ayer que el Banco Central Europeo (BCE), al igual que ya están haciendo otros bancos centrales del mundo, está estudiando la posibilidad de lanzar una moneda digital, en este caso, el euro digital, ante el menor uso de efectivo que están haciendo progresivamente los ciudadanos con el avance de las nue-

vas tecnologías. El gobernador apuntó que la crisis del coronavirus ha acelerado la digitalización de las familias y las empresas, un hecho que se dejó notar en el segundo trimestre del año, en pleno confinamiento, cuando la retirada de efectivo en los cajeros automáticos cayó un 52% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

“Si fuera un cambio permanente, el dinero digital es un vehículo para mantener el acceso al ciuda-

danos del dinero del BCE”, aseguró ayer durante su intervención en la conferencia organizada por la Asociación de Mercados Financieros (AMF).

Proyecto embrionario

Según explicó el gobernador, este euro digital sería una nueva forma de pasivo monetario accesible a todos los hogares y a las empresas. Sin embargo, De Cos señaló que, de momento, se trata de un proyecto

embrionario y aún está bajo estudio. El organismo que encabeza Christine Lagarde tendrá que analizar aún cuál es la tecnología más adecuada para llevar a cabo este proceso y qué implicaciones macroeconómicas y financieras tendría, especialmente, en lo que respecta a un impacto negativo para la estabilidad financiera al quitar a las entidades bancarias como intermediarios en el acceso del dinero a los ciudadanos y compañías.



Italia aprueba 38.000 millones de estímulo económico

El Ejecutivo ratifica los presupuestos tras tres semanas de negociación

Giovanni Vegezzi MILÁN.

El Gobierno italiano aprobó ayer sus presupuestos para 2021 después de tres semanas de negociaciones entre los partidos que apoyan al Ejecutivo de Giuseppe Conte (el Movimiento 5 Estrellas, el Partido Demócrata y otras pequeñas formaciones de centro e izquierda). Un presupuesto con 38.000 millones de euros de recursos adicionales para estimular una economía arrasada por el coronavirus. Las previsiones de la Comisión Europea indican que la economía italiana perderá en 2020 un 9,9 por ciento del PIB, la mayor caída en Europa por detrás de España. Por esto el plan, que tendrá que ser aprobado por el Parlamento, prevé sobre todo ayudas para las empresas, recortes de impuestos y subsidios para crear empleo. Para financiar la prórroga de los Ertos se destinarán 5.000 millones, una medida que se aprobará junto a la prohibición de despidos hasta el 31 marzo de 2021. Otros 4.000 millones servirán para ayudar a las empresas afectadas por las nuevas medidas de confinamiento, mientras 3.000 millones irán a las familias, a través de un *cheque* para los hijos menores. El Ejecutivo italiano asigna también 3.200 millones al sistema sanitario.

Hay también 2.000 millones asignados a la reforma fiscal que entrará en vigor en 2022, a través de un recorte de los impuestos sobre el trabajo, mientras que, a partir del próximo año, Italia prevé desgravaciones fiscales para las empresas que contraten mujeres y personas con menos de 35 años. Quien contrate trabajadores en las regiones más pobres del Sur de Italia se beneficiará de un descuento del 30 por ciento de las cotizaciones a la seguridad social a cargo de la empresa. La mayoría de estos recursos adicionales, casi 22.000 millones, se financiarán a través de un aumento del déficit, causando una nueva crecida de la abultada deuda pública transalpina, que acaba de superar, según el banco central italiano, el nivel récord de 2,5 billones de euros.

El Ejecutivo italiano asigna también 3.200 millones al sistema sanitario. Hay también 2.000 millones asignados a la reforma fiscal que entrará en vigor en 2022, a través de un recorte de los impuestos sobre el trabajo, mientras que, a partir del próximo año, Italia prevé desgravaciones fiscales para las empresas que contraten mujeres y personas con menos de 35 años. Quien contrate trabajadores en las regiones más pobres del Sur de Italia se beneficiará de un descuento del 30 por ciento de las cotizaciones a la seguridad social a cargo de la empresa. La mayoría de estos recursos adicionales, casi 22.000 millones, se financiarán a través de un aumento del déficit, causando una nueva crecida de la abultada deuda pública transalpina, que acaba de superar, según el banco central italiano, el nivel récord de 2,5 billones de euros.

El Ejecutivo italiano asigna también 3.200 millones al sistema sanitario. Hay también 2.000 millones asignados a la reforma fiscal que entrará en vigor en 2022, a través de un recorte de los impuestos sobre el trabajo, mientras que, a partir del próximo año, Italia prevé desgravaciones fiscales para las empresas que contraten mujeres y personas con menos de 35 años. Quien contrate trabajadores en las regiones más pobres del Sur de Italia se beneficiará de un descuento del 30 por ciento de las cotizaciones a la seguridad social a cargo de la empresa. La mayoría de estos recursos adicionales, casi 22.000 millones, se financiarán a través de un aumento del déficit, causando una nueva crecida de la abultada deuda pública transalpina, que acaba de superar, según el banco central italiano, el nivel récord de 2,5 billones de euros.

El Ejecutivo italiano asigna también 3.200 millones al sistema sanitario. Hay también 2.000 millones asignados a la reforma fiscal que entrará en vigor en 2022, a través de un recorte de los impuestos sobre el trabajo, mientras que, a partir del próximo año, Italia prevé desgravaciones fiscales para las empresas que contraten mujeres y personas con menos de 35 años. Quien contrate trabajadores en las regiones más pobres del Sur de Italia se beneficiará de un descuento del 30 por ciento de las cotizaciones a la seguridad social a cargo de la empresa. La mayoría de estos recursos adicionales, casi 22.000 millones, se financiarán a través de un aumento del déficit, causando una nueva crecida de la abultada deuda pública transalpina, que acaba de superar, según el banco central italiano, el nivel récord de 2,5 billones de euros.



Pedro Sánchez, junto a los secretarios generales de CCOO y UGT y los presidentes de CEOE y Cepyme, además de varios ministros, ayer, en Moncloa. POOL

Más blindaje a las empresas ‘zombies’

Lo prorrogará hasta el 31 de marzo para evitar una oleada de quiebras y el colapso judicial

CÉSAR URRUTIA MADRID

El Gobierno prorrogará hasta el 31 de marzo del año que viene el blindaje sobre las empresas que en condiciones normales caerían en suspensiones de pagos o acudirían al concurso de acreedores. Evitará de esa manera una oleada de quiebras y el colapso de los juzgados mercantiles a partir del 1 de enero, que es cuando vence la moratoria impuesta el pasado mes de abril.

Así lo anunció ayer la vicepresidenta de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, a los asistentes a la constitución de la nueva mesa de diálogo social sobre la Recuperación, la Transformación y la Resiliencia que servirá para abordar el uso de estos fondos europeos.

La situación financiera que atraviesan decenas de miles de empresas en España se ha deteriorado gravemente con la fallida recuperación del verano y amenaza con generar una avalancha de suspensiones de pagos a partir del 31 de diciembre, que es cuando vence el actual blindaje

para que deudores y acreedores utilicen esta herramienta legal. La medida da respuesta a la repetida demanda del Banco de España al Gobierno para que afronte la situación, si bien lejos de lo que considera el supervisor bancario.

Su gobernador, Pablo Hernández de Cos, ha solicitado en repetidas ocasiones al Gobierno que discrimine entre empresas viables que pueden recibir ayudas a la supervivencia y empresas *zombies*, que no serán capaces de sobrevivir en los próximos meses aunque se hayan superado las restricciones sanitarias. Para estas últimas, ha propuesto que se reforme la ley de concurso de acreedores para facilitar su liquidación.

Según el Colegio de Gestores Administrativos, la actual moratoria está aplazando una avalancha de quiebras. Hasta octubre, según datos del Banco de España, se produjeron 4.290 procedimientos frente a los 5.478 correspondientes al mismo periodo de 2019. Aun con el

blindaje legal, los gestores estiman que 6.500 empresas acabarán presentando concurso de acreedores, una medida que ya para el año que viene extienden al menos a 22.000 empresas con una plantilla de 140.000 trabajadores.

La moratoria será anunciada hoy tras el Consejo de Ministros, que



Empresas acabarán presentando concurso de acreedores este año, según los gestores.

prevé aprobar además medidas de apoyo a los trabajadores autónomos y otra prórroga a la concesión de avales del Instituto de Crédito Oficial (ICO). Los 100.000 millones de la línea del ICO han servido a decenas de miles de empresas para obtener de los bancos financiación y liquidez con las que sobrevivir a los 10 meses de crisis que han transcu-

rrido desde la irrupción del Covid-19. No obstante, las empresas han dejado de emplear 20.000 millones que siguen aún disponibles.

En ámbitos empresariales se considera que, sin la combinación de ambas prórrogas (de liquidez por las líneas ICO y blindaje a las insolvencias), sería inevitable una oleada indiscriminada de quiebras, ya que empresas morosas inviables acabarían arrastrando a empresas acreedoras con viabilidad.

Además del colapso de los juzgados de lo mercantil, la quiebra en masa de empresas de todos los sectores y tamaños elevaría el temido riesgo que ha manifestado el Banco de España sobre la degeneración de la actual crisis económica en una crisis financiera. Su gobernador, Pablo Hernández de Cos, defendió la semana pasada los mecanismos de reestructuración de deuda empresarial, las quitas y el concurso de acreedores, para evitar que un problema de liquidez se convierta en uno de solvencia.



Biden prioriza su agenda económica en medio del bloqueo de la transición

PABLO GUIMÓN, Washington
La anomalía de la situación que atraviesa EE UU desde las elecciones del día 3, producto de la negativa de Donald Trump a reconocer su derrota, se acentúa cada día, a medida que se alcanzan nuevos récords en la crisis del coronavirus. "Vamos a un

invierno oscuro, las cosas se van a poner más difíciles", resumió ayer el presidente electo Joe Biden. Bloqueada la transición de poder por parte de un mandatario saliente atrincherado, Biden priorizará la agenda económica para recuperar al país de una pandemia descontrolada.

Biden compareció junto a la futura vicepresidenta, la senadora Kamala Harris, justo después de reunirse con líderes empresariales y sindicales. "Todos estamos de acuerdo en que necesitamos poner la economía en marcha", señaló el demócrata. Pero también están todos de acuerdo, dijo, en que hay que controlar el virus primero y en que es necesario "financiar los servicios públicos de los Estados y comunidades locales". El elenco de agentes con los que se reunió el ganador de las elecciones, incluidos los líderes sindicales y las jefas de grandes empleadores como General Motors y GAP, revela que el foco de Biden está en recuperar el empleo para impulsar la economía.

El presidente electo subrayó los principales puntos de su programa económico, entre ellos las políticas proteccionistas con las que quiso arrebatar votos a Trump en su base de trabajadores de una industria en decadencia. "Vamos a comprar productos estadounidenses, vamos a asegurarnos de que el futuro está hecho aquí en Estados Unidos", afirmó. La vicepresidenta electa recordó, también, que "esta pandemia y esta recesión están golpeando desproporcionadamente a las minorías".

La resistencia de Trump a realizar el proceso tradicional de transición, en el que la Administración saliente pone al día a la entrante en cuestiones clave, facilitando un relevo armónico en enero, mantiene a Biden y a su equipo en la oscuridad respecto a los planes y al trabajo realizado por la Administración de Trump para la eventual campaña de vacunación masiva, que se

desarrollará con toda seguridad el año que viene, durante la Administración Biden.

Ron Klain, el experimentado político recién escogido por el de-

moócrata como jefe de gabinete, aseguró el domingo que los asesores científicos del presidente electo empezarán esta misma semana a reunirse con represen-

Pendientes de los senadores de Georgia

Joe Biden ya ha hablado con los demócratas en el Congreso de sus planes económicos, pero aún no se ha reunido con el líder republicano en el Senado, Mitch McConnell, que sigue dando pábulo a las acusaciones infundadas de Donald Trump de un fraude. McConnell sabe que enfrentarse ahora al mandatario causaría una desmovilización que pondría en peligro los dos escaños en Georgia, cuya segunda vuelta se celebra en enero, y son claves para mantener la mayoría republicana en la Cámara alta.

tantes de las compañías responsables de las vacunas, dos de las cuales ya han publicado resultados de sus ensayos clínicos que revelan eficacias de más del 90%. "Tenemos ahora la posibilidad de una vacuna empezando en diciembre o enero", declaró Klain. "Hay gente en el Gobierno planeando la puesta en marcha de la vacuna. Nuestros expertos necesitan hablar con esa gente tan pronto como sea posible".

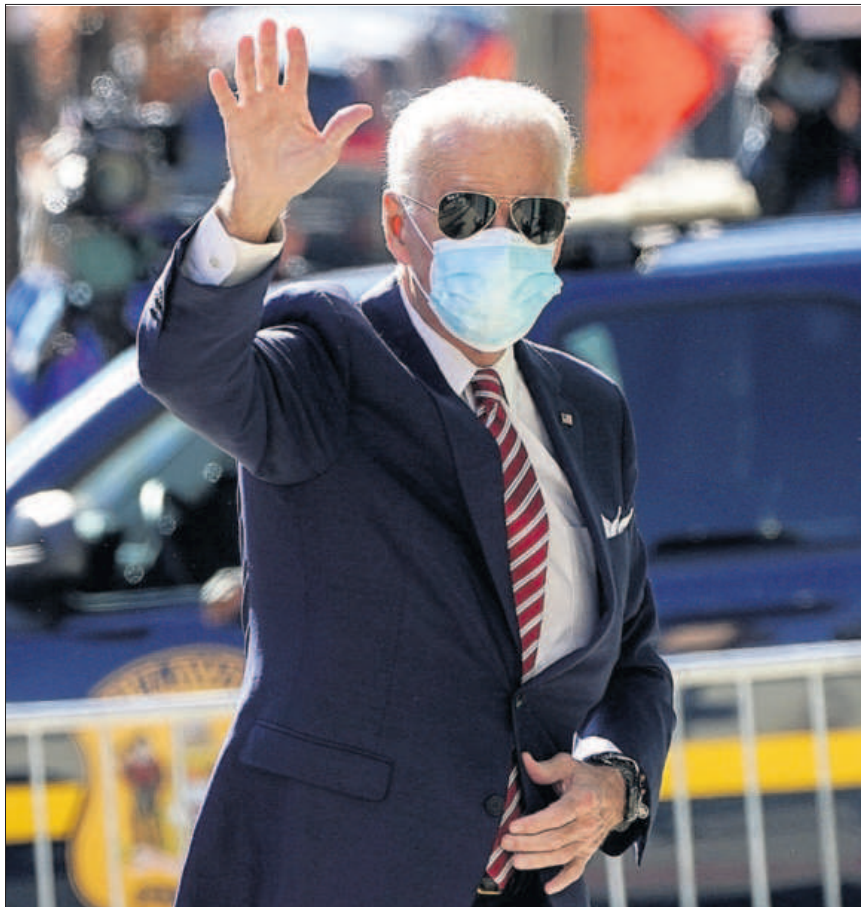
Quedan aún varios meses para que la vacuna pueda distribuirse masivamente en la población. Una operación de una envergadura insólita para alcanzar una inmunización que permita recuperar una actividad económica normal. Por el momento, los contagios, las hospitalizaciones y las muertes siguen disparadas por todo el país, y numerosos Estados están imponiendo nuevas restricciones para frenar la propagación del virus.

Mercados bursátiles

A pesar de que los mercados bursátiles volvieron a experimentar subidas tras las nuevas noticias esperanzadoras sobre la vacuna de Moderna, los indicadores económicos hablan de una contención del gasto por parte de los consumidores ante el incierto panorama.

Por eso, la prioridad del presidente electo es controlar la crisis sanitaria. Y, en paralelo, tratar de superar el bloqueo en el Congreso respecto a la aprobación de un nuevo paquete de rescate de la economía. Buena parte de las medidas más relevantes del rescate anterior, una inyección de dinero público sin precedentes aprobada en primavera, ya han vencido o están a punto de vencer, y los expertos coinciden en la urgencia de nuevos estímulos a la economía y ayudas a los ciudadanos, un paquete sobre cuya definición los legisladores republicanos y demócratas siguen sin ponerse de acuerdo.

Ese rescate será la primera gran prueba para Biden. El presidente electo deberá decidir si anima a los suyos a alcanzar, ya en otoño, un acuerdo sobre un paquete de estímulo de alcance limitado, o si se decanta por tratar de sacar adelante un pacto más ambicioso una vez llegue a la Casa Blanca en enero.



Joe Biden, ayer en Wilmington (Delaware), su ciudad de residencia. / KEVIN LAMARQUE (REUTERS)



ACN / FERNANDO CALVO



► Foto de familia del Gobierno y los agentes sociales, ayer en las escaleras del palacio de la Moncloa.

El Gobierno baraja rescatar pymes entrando en su capital

Trabaja en un plan con el sector financiero para reforzar la solvencia de las firmas rentables || Economía decide prorrogar la moratoria de las quiebras más allá del 31 de diciembre

R. M. SÁNCHEZ / P. ALLENDESALAZAR
MADRID

El Ministerio de Economía ultima una batería de instrumentos con los que poder reforzar el capital de pequeñas y medianas empresas (pymes) que eran rentables y viables antes del coronavirus, y que previsiblemente volverán a serlo cuando se supere la pandemia, pero que corren el riesgo de desaparecer porque atraviesan graves problemas patrimoniales para atender el pago de sus deudas. Sobre la mesa está la posibilidad de inyectar subvenciones directas a las compañías y de reforzar su solvencia mediante mecanismos como los créditos participativos (unos instrumentos financieros que están a medio camino entre los préstamos y las acciones).

Como paso previo, el Ejecutivo tiene previsto modificar hoy las condiciones de los créditos bancarios avalados por el Estado a empresas, pymes y autónomos

a través del ICO: el plazo máximo de vencimiento se extenderá en hasta tres años, a un máximo de ocho, y se añadirá un año adicional de carencia en los pagos, hasta los dos ejercicios.

El real decreto ley de medidas urgentes de apoyo a la solvencia empresarial y al sector energético y en materia tributaria que hoy prevé aprobar el Consejo de Ministros también extiende más allá del 31 de diciembre la prohibición de quiebras y suspensiones de pago que se adoptó en abril. De otro modo se produciría una avalancha de quiebras a partir de enero, según ha advertido el Banco de España.

Pero más allá de estas dos medidas, se está avanzando en un esquema que permita una reestructuración ágil, rápida y decidida de la deuda de determinadas pymes. En principio no está prevista su adopción ya en este Consejo de Ministros. Tampoco está previsto aprobar hoy el plan de choque anunciado por Pedro

Sánchez para la hostelería, la restauración, el comercio y el transporte, el ocio y la cultura.

El sector financiero lleva semanas negociando con el Tesoro, dependiente de Economía, la creación de un marco que facilite las refinanciaciones (cambio de condiciones de los préstamos, como alargamientos de los plazos o modificaciones en los tipos) y reestructuraciones (quitas en la deuda y/o conversión de esta en capital) de las pymes viables en dificultades. El problema es que el ICO no tiene un marco flexible para realizar este tipo de operaciones y al mismo tiempo está sometido a la normativa de ayudas de Estado comunitaria, con lo que todo cambio debe ser pactado con la Comisión Europea.

Las entidades financieras aportarán su experiencia en determinar si una empresa es o no realmente viable y rentable (y por tanto, merecedora de alivios en su endeudamiento). Además, asumirán en sus cuentas parte

del impacto financiero de esos cambios en las condiciones. La novedad es que se espera que en este esquema de reestructuración de deuda se implique el Estado, ya sea a través de quitas (a partir de los avales del ICO) o de subvenciones y entrada en el capital de las pymes rescatadas.

Falta por saber si el Estado estaría dispuesto a dar un paso más —como demanda el Fondo Monetario Internacional (FMI)— asumiendo también quitas en las deudas de este tipo de pymes rentables con Hacienda y Seguridad Social (o mayores aplazamientos).

PETICIÓN DEL FMI // El Fondo Monetario Internacional (FMI) viene reclamando al Gobierno español de forma insistente que del mismo modo que puso en marcha un fondo de rescate de 10.000 millones para el rescate de empresas estratégicas (al que ya se ha acogido Air Europa y ha sido solicitado por Duro Felguera y Trasmediterránea), también

Sobre la mesa está la opción de inyectar **subvenciones directas** y utilizar créditos participativos

El FMI sugiere que **el Estado aporte dinero ahora** y que las empresas lo devuelvan como deuda tributaria



se plantee un mecanismo «similar» para pequeñas y medianas empresas. «También se podría considerar la posibilidad de proporcionar inyecciones temporales que generen una deuda con el sector público, por ejemplo en forma de obligaciones fiscales futuras», sugiere el FMI. Siendo así, el Estado inyectaría capital ahora, y las empresas podrían devolverlo a modo de deuda tributaria más adelante. «El coste social derivado de la destrucción de empresas puede resultar demasiado caro», afirma el FMI. El documento aboga por mejorar el sistema de reestructuración de deudas, con la implicación en él de los acreedores públicos (Hacienda y Seguridad Social).

Según estimaciones del Banco de España, alrededor de la mitad de las empresas españolas registrarán pérdidas este año, siendo las pymes y las firmas ligadas a la hostelería, la restauración, el ocio y los vehículos de motor las que se verán más afectadas. De momento, hasta el 31 de diciembre, sigue en vigor la moratoria parcial a las quiebras empresariales que aprobó el Gobierno en abril para evitar conducir a ella a sociedades con dificultades transitorias por la pandemia.

El gobernador del Banco de

El Banco de España teme que la **'zombificación'** de unas compañías impida el rescate de las que son viables

España, Pablo Hernández de Cos, pidió ayer una «extensión temporal» de esta moratoria de los concursos de acreedores, que vaya «acompañada» de un «análisis riguroso y rápido para agilizar el procedimiento concursal que permita una reestructuración de la deuda de las empresas y que las que no tienen ya viabilidad desaparezcan cuanto antes y tengamos un proceso de asignación de recursos lo más eficiente posible». Si no hay prórroga, el Banco de España ya advirtió la semana pasada que a partir de enero se producirá un «repunte significativo» de las solicitudes de concursos necesarios, a instancia de los acreedores. El Gobierno se dispone a aprobar una prórroga hoy mismo. «Ese riesgo de *zombificación* (de empresas) existe. Me preocupa desde una perspectiva de medio plazo, pero me preocupa más que dejemos de apoyar a empresas viables que caerían sin apoyo público», argumentó el gobernador. =



FUSIONES BANCARIAS

BBVA negocia la fusión con Sabadell tras la venta de su filial en EEUU

SEGUNDO GRUPO BANCARIO ESPAÑOL/ Ambas entidades están en fase de conversaciones formales con autorización de los respectivos consejos desde hace algunas semanas y han iniciado las 'due diligence'.

R.Lander/S.Arancibia/
R.Sampedro, Madrid

La tercera fusión bancaria del año ya está en marcha. Las cúpulas de BBVA y Sabadell están en negociaciones, con la preceptiva autorización de los consejos, desde finales de octubre con la ayuda de bancos de inversión y despachos de abogados. El hecho relevante a la CNMV con la confirmación de los contactos llegó apenas horas después de que BBVA anunciara la venta de su filial en Estados Unidos por 9.700 millones de euros. Esta operación le ha generado unas plusvalías de 580 millones y una ganancia de capital de 300 puntos básicos.

La cotización de BBVA se disparó ayer un 15,25% (llegó a subir casi un 21%) y la de Sabadell, un 24,59%.

La fase de negociación en la que se encuentran ambas entidades es más que preliminar. Cada banco ha abierto ya sus libros a los expertos auditores contratados en cada caso. Sabadell ha dado este mandato a PwC; y BBVA, a Deloitte.

La suma de ambos bancos daría lugar al segundo gigante bancario español por negocio global por detrás de Santander, con casi un billón de activos. Y al segundo también en el ranking de activos por negocio en España sólo por detrás de CaixaBank-Bankia, con 596.481 millones.

BBVA tiene un valor de mercado de 24.391 millones. Sabadell apenas capitaliza 2.358 millones.

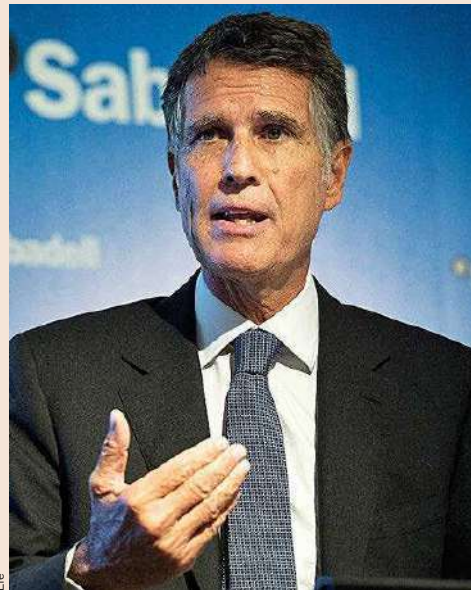
Cómo empezó todo

BBVA inició conversaciones informales con Sabadell antes del verano. Los contactos se retomaron en septiembre, coincidiendo con el anuncio de que CaixaBank negociaba la fusión por absorción de Bankia, según fuentes cercanas al proceso.

La cúpula de Sabadell dio hace unas semanas a Goldman Sachs el mandato para asesorarle en esta operación. La firma ya trabajaba para Sabadell desde julio, cuando Olliu le contrató como asesor estratégico para evaluar posi-



Onur Genç, consejero delegado de BBVA.



Jaime Guardiola, consejero delegado de Sabadell.

La cuota de mercado de BBVA saltaría al 16,4% y actual al 25,8% y rozaría la de CaixaBank-Bankia

La operación podría generar un fondo de comercio negativo de hasta 10.500 millones

bles opciones estratégicas en España. Entre ellas, una posible fusión en España.

BBVA, por su parte, eligió a JPMorgan.

Lo que se está negociando es una fusión instrumentada mediante el pago de acciones, como las otras dos anunciadas hasta ahora, la de CaixaBank con Bankia y la Unicaja con Liberbank.

Fuentes cercanas a la operación aseguran que no será necesario que BBVA acuda al mercado para financiar la compra. Antes del anuncio de la venta de BBVA USA, Morgan Stanley calculaba que BBVA necesitaría llevar a cabo una ampliación de capital de entre 2.500 millones y 3.500

LOS NÚMEROS CLAVE DE LA OPERACIÓN

En millones de euros

| | BBVA | Sabadell | BBVA+ Sabadell |
|---------------------|---------|----------|----------------|
| Activos | 403.527 | 192.954 | 596.481 |
| Beneficio* | 1.064 | 358 | 1.422 |
| Número de oficinas | 2.521 | 1.719 | 4.240 |
| Número de empleados | 29.475 | 16.890 | 46.365 |
| ROE (%) | 6,1 | 1,49 | - |
| Solvencia (%) | 14,5** | 12,9 | - |

* De enero a septiembre. ** Tras la venta de BBVA EEUU. *** Bad will
Fuente: Elaboración propia con datos al cierre de septiembre de 2020 y Barclays

millones para afrontar una operación de estas características. Pero con la desinversión realizada y, sobre todo con el buen precio conseguido, ir al mercado parece descartado.

Si BBVA acaba comprando Sabadell, su cuota de mercado en depósitos saltará del 16,4% al 25,8% en España. Es decir, estará muy cerca de la que tendrá el nuevo líder del sector, la futura CaixaBank-Bankia.

Desde el punto de vista geográfico, el gran solapamiento

de sucursales se concentra en Cataluña. Tras la compra de CatalunyaCaixa y de Unnim hace unos años, un tercio del negocio español de BBVA procede de ese territorio.

Según la consultora Bain & Company, la unión de ambas entidades convertiría en redundantes el 29% de la suma de las dos redes. Es total, 1.250 sucursales. Desde ese punto de vista la operación sería más sinérgica que una eventual unión con Santander.

Impactos que generará la fusión, según Barclays

- **Plusvalía contable*****
10.489 millones
- **Costes de reestructuración de red**
907 millones
- **Créditos fiscales**
1.600 millones

El ahorro potencial de la fusión rondará el 50% de la base de costes, según Morgan Stanley, aunque el futuro grupo tendría que gastarse antes unos 4.000 millones en gastos de reestructuración de personal y oficinas, provisiones extra y en reforzar los ratios de TSB, el banco inglés de Sabadell.

Se trataría de un coste enorme que la entidad podría afrontar gracias al beneficio contable en forma de bad will

BBVA ha contratado a JPMorgan y a Garrigues, y Sabadell a Goldman y Uría Menéndez

BBVA no necesitará una ampliación para afrontar la fusión, según fuentes del mercado

BBVA capitaliza 24.391 millones de euros y Sabadell, apenas 2.358 millones de euros

de 10.500 millones que generaría la operación, según los cálculos de Barclays.

BBVA es uno de los bancos con más negocio hipotecario de España. Su cuota en este negocio es del 16%, el doble que la que exhibe Sabadell. En empresas, sin embargo, su penetración es muy parecida, del 9% y el 10%, respectivamente, con datos de la consultora Alvarez & Marsal.

Sinergias y TSB

No todo el mercado, sin embargo, ve sentido estratégico a esta operación. Algunos gestores de fondos dudan de sus potenciales sinergias y consideran que TSB, al que el mercado da hoy un valor prácticamente cero, es un lastre en esta operación. Y que el momento es malo por producirse en las puertas del Brexit.

La cuestión, opinan algunos expertos, es qué hacer con TSB. Algunos gestores de fondos consideran que la complementariedad entre Sabadell y BBVA no está tan clara como la que sí existe entre CaixaBank y Bankia.

En cambio opinan que la opción de destinar el dinero de la operación de Estados Unidos a un plan de recompra de acciones es una opción mucho más interesante.

Tras la salida de gran parte de la burguesía catalana del capital de Sabadell, el primer accionista individual del banco es el mexicano David Martínez, con el 3,49% del capital.

El otro accionista destacado es BlackRock. En 2018 Sabadell finiquitó el histórico pacto de accionistas firmado entre el presidente Josep Olliu y José Manuel Lara (Planeta), Isak Andic (Mango) y Héctor Colonges (Porcelanosa) para proteger el banco de una opa hostil.



El Banco de España alerta: las empresas en causa de disolución superarán el 20%

EN 2020/ El supervisor estima que prácticamente siete de cada diez empresas no financieras tendrán déficit de liquidez de aquí a final de año, con unas necesidades que podrían fluctuar entre los 224.000 y los 238.000 millones de euros.

J. Díaz. Madrid

Pese a la promesa de una vacuna eficaz en el horizonte, lo que a medio plazo puede insuflar ánimos en el consumo y la inversión, a corto el panorama sigue siendo desolador, hasta el punto de que la caída del PIB este año podría ser incluso peor de lo previsto. “Las noticias sobre la segunda ola afectarán negativamente al cuarto trimestre del año y probablemente al primero del año que viene, por lo que podría haber una revisión a la baja”, advirtió ayer el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, quien añadió que los efectos balsámicos de la vacuna en la actividad económica aún “tardarían en percibirse”. Amén de que, como reiteró el gobernador, la crisis tiene trazas de ser “significativamente persistente”. En este contexto, la pandemia ha asestado –y sigue haciéndolo– un durísimo golpe al tejido empresarial español, hasta el punto de que el porcentaje de empresas con patrimonio negativo (esto es, en eventual causa de disolución) podría dispararse hasta niveles del 21%-22% este año, entre 5 y 6 puntos porcentuales más respecto a los niveles pre-Covid, según un artículo analítico publicado ayer por el Banco de España.

Aunque el supervisor señala que ningún sector es indenne a la onda expansiva del coronavirus, con un incremento generalizado de las empresas con patrimonio negativo, ese aumento se refleja con “mayor intensidad” en los sectores de turismo y ocio y, en menor medida, en el del automóvil. Antes del Covid, incurrir en causa de disolución no tenía por qué representar una sentencia de muerte para la empresa que, de hecho, dispone de un plazo para corregir dichos desequilibrios, ya sea mediante una ampliación de capital o las aportaciones dinerarias de los socios. El problema es que, tal como resalta el Banco de España, el deterioro de la situación patrimonial es especialmente marcado en las pymes, un sector en el que llueve sobre mojado y que carece de músculo financiero para mantenerse a flote. De



En la imagen, una de las calles del polígono industrial de Rivas Vaciamadrid permanece vacía el pasado mes de abril, en pleno confinamiento.

hecho, el último barómetro de Cepyme refleja que dos de cada diez pequeñas y medianas empresas temen que el aumento de los pagos las abocarán a la insolvencia, mientras que una de cada ocho prevé directamente el cierre de su negocio.

En un escenario de galopante pérdida de ingresos, la

liquidez se ha convertido en el más preciado tesoro para no echar definitivamente el cierre. Un problema generalizado. Según las estimaciones del Banco de España, entre abril y diciembre de este año, entre el 67% y el 69% de las empresas no financieras españolas tendrían necesidades de liquidez, alrededor de entre 8 y 10 pun-

tos porcentuales más que en un contexto sin pandemia. En conjunto, el supervisor cifra en una horquilla de entre 224.000 y 238.000 millones esas necesidades hasta finales de año (dependiendo de si el escenario es más o menos adverso). Con el agravante, tal como alerta el Banco de España, de que una parte significa-

tiva de esas compañías acuciadas por la sed de liquidez serían entidades con una probabilidad “alta o muy alta” de impago. Una vez más, las empresas con mayor déficit de liquidez, y por ende con mayor vulnerabilidad financiera, se concentran en los sectores de turismo y ocio, vehículos de motor y transporte y almace-

Las empresas con mayor vulnerabilidad financiera se concentran en ocio y turismo

namiento. El Banco de España estima que ya en el primer trimestre del año seis de cada diez empresas, el 61%, no generó suficientes ingresos para atender los pagos corrientes ni los derivados de inversiones en activos fijos o de amortizaciones de deuda, a pesar de que las medidas de confinamiento se concentraron en la segunda quincena de marzo.

En este contexto, en el que la falta de liquidez podría acabar derivando en problemas de solvencia a mayor escala, Hernández de Cos insistió ayer en su petición de que se extiendan las moratorias concursales para evitar un efecto precipicio en las empresas, al tiempo que defendió la reestructuración de la deuda de las empresas viables, incluidas quitas, y abogó por que se deje morir a las que no lo sean, para garantizar una asignación eficiente de los recursos y evitar así la aparición de empresas zombies.

Editorial / Página 2



Pr: Diaria
Tirada: 27.645
Dif: 18.608

Prioridad a que el fondo europeo llegue a las empresas

M.V. Madrid

El Gobierno ultima un Real Decreto-ley que tendrá como fin principal facilitar el acceso de las empresas a la financiación de los fondos europeos que se presenten al Programa de Recuperación, la Transformación y la Resiliencia. Es decir, a los 140.000 millones de euros que España recibirá en los próximos seis años.

En esa norma, el Ejecutivo espera "eliminar los cuellos de botella, reducir los trámites, los controles e informes innecesarios, así como acortar los plazos administrativos" a las empresas para que tengan mayor agilidad en poner en marcha los proyectos. De hecho, esta es una de las principales exigencias que hicieron ayer al Gobierno las patronales CEOE y Cepyme.

Los empresarios acudieron ayer al Palacio de la Moncloa para participar en la reunión que, junto a los sindicatos, convocó el presidente del

El Gobierno prepara un plan de choque para la hostelería, la restauración y las cafeterías

Gobierno, Pedro Sánchez, junto a todos los ministros económicos y la titular de Educación y Formación Profesional, Isabel Celaá.

La vicepresidenta económica del Gobierno, Nadia Calviño, recordó que el Ejecutivo ya ha incluido 27.000 millones de euros, como adelanto, en los Presupuestos Generales del Estado de 2021. Calviño confía en que en las próximas semanas la Unión Europea sea capaz de sortear los problemas puestos por Hungría y Polonia en la distribución de estos fondos.

La razón es que estos dos países del Este se niegan a que Bruselas condicione la llegada de los recursos euro-



Moncloa

Foto de familia, ayer, del Gobierno con la patronal y los sindicatos sobre los fondos europeos.

peos al respeto de las reglas de un estado democrático (ver página 29). Sobre las condiciones para que España pueda recibir los fondos europeos, Calviño negó rotundamente que la Comisión Europea haya exigido a España que no toque la reforma laboral, que aprobó el Gobierno del PP en 2012. Así como

también que Bruselas presione para que España haga una reforma de las pensiones. Los sindicatos CCOO y UGT también defendieron esta tesis.

Al respecto, la vicepresidenta dijo que en la reunión con la patronal y los sindicatos "se ha hablado del futuro y en ningún momento cabe

plantear que el empleo de estos fondos "estén condicionados a reformas y menos del pasado".

Plan de choque

Por otra parte, Nadia Calviño, anunció que el Ejecutivo está preparando un plan de choque para rescatar a la hostelería, los restaurantes y las cafe-

terías de la grave situación en la que están, como consecuencia de los efectos económicos de la pandemia del coronavirus.

La ministra de Industria, Turismo y Comercio, Reyes Maroto, está trabajando en el plan de choque para los sectores que rodean al turismo, en coordinación con las comunidades autónomas y las corporaciones locales. El fin es salvar la campaña navideña. "Se está trabajando sobre la base de distintas opciones y alternativas y ese trabajo será anunciado en el momento en el que tengamos un plan claro por parte del Gobierno", dijo Calviño.

La vicepresidenta explicó que el Ejecutivo quiere llegar de forma "más eficaz" y "directamente" a las empresas y operadores que lo necesiten, tras la "importante red de seguridad" aprobada desde marzo para el sector de la hostelería o el turismo (ver página 23).



Johnson afronta en su peor momento la negociación final del Brexit con la UE

Miguel Ángel Patiño. Londres. Autoaislado por el Covid, con medio Gobierno revuelto, con asesores clave despedidos y con parte del Parlamento británico en contra. Boris Johnson, el primer ministro de Reino Unido, afronta en su peor momento la recta final para negociar un acuerdo con la UE sobre las relaciones pos-Brexit.

Al primer ministro británico le han venido todos los problemas juntos. Ayer inició un autoaislamiento forzoso en Downing Street, ordenado por las autoridades sanitarias, al conocerse que había entrado en contacto con un posi-

vo de coronavirus. Aunque él ya lo ha pasado, el protocolo sanitario obliga al autoaislamiento del líder conservador.

Gobernar vía 'Zoom'

Desde un video, dijo estar más fuerte que "el perro de un carnicero", y avisó de que piensa gobernar "vía Zoom". Pero una cosa es la realidad virtual y otra la realidad política. El confinamiento de Johnson, que el pasado abril estuvo ingresado grave con el virus, se produce justo cuando se disponía esta semana a relanzar su mandato tras un periodo de tensiones internas que culminó con la marcha hace

unos días de sus dos principales asesores, Lee Cain y Dominic Cummings. Todavía se analiza en Reino Unido si la marcha de estos dos asesores, representantes del ala más dura del Brexit, son una maniobra que va mucho más allá de rencillas o purgas internas dentro del Gobierno, o un giro de Johnson hacia posturas más neutras de cara a la negociación con Bruselas.

Johnson, cuya popularidad ha caído tras ganar las elecciones en 2019 por mayoría absoluta con el Brexit por bandera, tiene ahora el difícil reto de concluir las negociaciones con la Unión Europea

para conseguir un pacto bilateral que se aplicaría al término del periodo de transición para la salida de la Unión por parte de Reino Unido, el 1 de enero del próximo año.

Los equipos negociadores de Reino Unido y la UE iniciaron ayer una nueva ronda de conversaciones contrarreloj para tratar de superar sus diferencias en cuestiones fundamentales como las normas de competencia o de la pesca. Hasta ahora la posición de Johnson había sido la negociación dura, llegando a lanzar repetidamente el órdago de que Reino Unido está preparado para un Brexit sin



Boris Johnson es el primer ministro británico.

acuerdo, algo que espanta a la mayoría de empresas, que prevén un caos aduanero a partir de 2021. Pero en los últimos días, Johnson ha recibido varios reveses que le pueden

hacer suavizar su postura. La Cámara de los Lores tumbó un proyecto de ley que atacaba acuerdos con la UE, y en EEUU ha ganado Joe Biden, crítico del Brexit.



El primer ministro de Polonia, Mateusz Morawiecki (izquierda) y el de Hungría, Viktor Orbán, en Bruselas

En el aire 27.000 millones de la UE que España ya ha «gastado»

Los Presupuestos de 2021 cuentan con la llegada de estos fondos, bloqueados por Polonia y Hungría. Las previsiones del Gobierno saltarán por los aires si el dinero se retrasa más

Inmaculada González de Molina

Más que nunca, en estos momentos, está en entredicho la rapidez y la fortaleza que se imprima a la salida de la recesión económica en la que se haya inmersa España, después del severo castigo que ha supuesto para el mercado nacional las medidas impuestas para frenar el avance del coronavirus. Las previsiones del Gobierno pueden saltar por los aires como un castillo de naipes, si no llega la inyección de capital que

supondrán los fondos europeos para la reconstrucción en la era postcovid-19. En este escenario, los aún embrionarios Presupuestos Generales del Estado de 2021 pueden convertirse definitivamente en papel mojado, después de que ayer Polonia y Hungría anunciaran su veto a la ratificación de las cuentas plurianuales de la UE y, por tanto, a la entrada en vigor de los fondos europeos para la reconstrucción de los Estados miembros por importe de 750.000 millones, de los que a Es-

paña corresponde 140.000 millones (70.000 millones en ayudas a fondo perdido y otros 70.000 millones en préstamos). Las cuentas plurianuales y estos fondos deben ser aprobados por los 27 Estados miembros por unanimidad. Por tanto, Polonia y Hungría con su veto pueden paralizar la llegada a España de los 27.000 millones previstos ya en los Presupuestos de 2021 como anticipo de estos fondos y que el Estado iba a adelantar hasta su llegada. Precisamente, el Gobierno ha basado sus

previsiones macro, que pronostican un crecimiento económico del 9,8% del PIB en 2021, en la percepción de esta cuantía. Concretamente, esta cifra, según calcula

La llegada de estos fondos en 2021 supondrá para España una aportación a su crecimiento económico de unos 32.500 millones

el Departamento de Nadia Calviño, tendrá un impacto positivo en el crecimiento económico de 2,6 puntos del PIB, unos 32.500 millones. En este contexto nada halagüeño para los intereses de España, los primeros Presupuestos de Sánchez, que pondrían entrar en vigor en enero próximo, nacerán lastrados. Tanto las partidas de ingresos como las de gastos se basan en ese crecimiento económico del 9,8% del PIB, demasiado optimista, según todos los organismos, e imposible de sostener sin los 27.000 millones de anticipo de los fondos europeos. Si los ingresos y los gastos no se cumplen, mucho menos se cumplirán las previsiones de situar el déficit público en el 7,7% del PIB y la deuda en torno al 118%. Por tanto, de confirmarse definitivamente el veto de Polonia y Hungría, los Presupuestos de 2021 nacerán heridos de muerte antes de que se estrenen en enero próximo.

Este no es el primer escollo con el que se tropiezan estas cuentas.



Pr: Diaria
Tirada: 75.013
Dif: 51.585

La historia de su elaboración ha sido la de un camino repleto de espinas. Desde que comenzaron su andadura, con su aprobación por el Consejo de Ministros el pasado 27 de octubre, su eventual entrada en vigor no ha estado exenta de sobresaltos. Un día antes de que el Consejo de Ministros diera su visto bueno, el vicepresidente segundo del Gobierno amenazó con tirar por la calle de en medio y votar en contra de estas cuentas. Una vez que el presidente se avino a cumplir las exigencias de Pablo Iglesias, los Presupuestos fueron, por fin, aprobados por el Consejo de Ministros con un mes de demora y después de tres prórrogas presupuestarias.

Pero el siguiente escollo no se hizo esperar. La misma jornada en la que el Consejo de Ministros dio su pláacet, los nacionalistas vascos y Ciudadanos se levantaron en armas contra las subidas impositivas del diésel. Al día siguiente, el 28 de octubre, la ministra de Hacienda enmendó su «error», en la presentación de las cuentas en la Cámara Baja, al dejar la puerta abierta a dar marcha atrás a este

alza fiscal a cambio del respaldo de Cs y de los nacionalistas vascos. Sin embargo, en esa jornada no acabarían los sinsabores para el Gobierno a costa de estos polémicos Presupuestos. Durante las comparecencias de altos cargos públicos en la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados, tanto el gobernador del Banco de España como la presidenta de la Airef echaron un jarro de agua fría sobre los números del Ejecutivo por «irreales» al estar basados en un cuadro macroeconómico, que consagra un excesivo optimismo sobre el crecimiento económico del 9,8% del PIB. Las críticas del gobernador y de la presidenta de la Airef levantaron más de una ampolla en el seno del Gabinete de Sánchez y más concretamente en su Vicepresidencia económica. A estas críticas cuestionando la credibilidad de las cuentas se sumaron inmediatamente la de organismos internacionales, como el FMI y la Comisión Europea, cu-

yas previsiones para España de alza del PIB se sitúan entre cuatro y dos puntos porcentuales por debajo a las del Gobierno. Pero lejos de cesar, los dimes y diretes,



EL GOBIERNO COMPARTIRÁ CON LA EMPRESA PRIVADA LA GESTIÓN DE LAS AYUDAS

Proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica. Así se va a denominar la nueva figura jurídica que creará el Gobierno para gestionar la ingente cantidad de fondos europeos a través de la colaboración público-privada. Según confirmó Moncloa tras la constitución de la mesa de diálogo social, el nuevo instrumento abre la puerta a que las empresas privadas presenten proyectos concretos para recibir y gestionar el maná europeo. La CEOE ha hecho llegar al Gobierno una propuesta para que se agilice la burocracia y se permita acceder de forma inmediata a esas ayudas a través de un decreto ley que modifique de forma temporal la Ley de Contratos del Sector Público y la Ley General de Subvenciones.

los tiras y aflojas sobre estas cuentas continuaron los siguientes días. Durante el debate en el pleno del Congreso de los Diputados de las siete enmiendas a la totalidad presentas a los Presupuestos, la ministra de Hacienda tuvo que emplearse a fondo para congraciarse con el resto de fuerzas parlamentarias que permitieron la investidura de Sánchez como presidente, con el fin de conseguir que rechazaran la devolución al Ejecutivo de estas cuentas. Ahora, seis días después de lograrlo, Moncloa afronta otro escollo, que, de momento, se antoja insalvable, el veto a la aprobación de estos fondos por Polonia y Hungría. Calviño prefirió ayer pasar de puntillas por la decisión de polacos y húngaros, tras confiar en que se resuelva la polémica favorablemente a los intereses de nuestro país. Y es que España se juega mucho en el seno de la UE con su aprobación, entre otras cosas, su credibilidad y una rápida salida del túnel.



El Gobierno aprueba hoy cambios en los avales ICO y la ley concursal

Los fondos europeos no exigen blindar la reforma laboral, avisan los sindicatos



FERNANDO CALVO / EFE

El presidente Sánchez, flanqueado por Cuerva, Sordo, Garamendi y Álvarez, y acompañado de los miembros del gabinete Montero, Maroto, Calviño, Díaz, Ribera, Escrivá y Celaá

ALICIA RODRÍGUEZ DE PAZ
Madrid

El Consejo de Ministros tiene previsto aprobar hoy la adaptación de los créditos ICO a la segunda ola de la pandemia, que incluye una prolongación del plazo de solicitud hasta el próximo 30 de junio, tal y como confirmó ayer la vicepresidenta tercera, Nadia Calviño. La también ministra de Asuntos Económicos avanzó además que, junto a la ampliación de las condiciones de los avales públicos, a través de un real decreto ley darán luz verde a otras medidas relacionadas con “el régimen concursal”, de carácter energético y fiscal, como la anunciada rebaja del IVA del 21% al 4% en las mascarillas.

Calviño adelantó parte del contenido de este paquete de medidas, destinado parcialmente a apuntalar la solvencia de las empresas golpeadas por la extensión de la Covid-19, al finalizar la reunión entre el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y buena parte de su gabinete con

los agentes sociales para poner en marcha una mesa de diálogo sobre el plan de recuperación impulsado por los fondos de la Unión Europea.

Con el encuentro en la Moncloa, en el que participaron los presidentes de CEOE y Cepyme, Antonio Garamendi y Gerardo Cuerva, y los secretarios generales de CC.OO. y UGT, Unai Sordo y Josep Maria Álvarez, el Gobierno volvió a poner el acento en su capacidad de llegar a acuerdos con los agentes sociales, mientras patronal y sindicatos defendieron su papel en la toma de decisiones sobre política económica. Tanto el equipo de Sánchez como la patronal resaltaron además la importancia de aprovechar la colaboración público-privada para canalizar los 140.000 millones de euros en ayudas directas y préstamos puestos a disposición por la UE para los próximos siete años.

Cuerva insistió en las dificultades por las que están atravesando las pymes, debido a las medidas de restricción para con-

trolar la pandemia, y saludó el plan de choque que prepara el Ejecutivo para los sectores más afectados. Por su parte, Calviño explicó que desde Industria “está trabajando” con las comunidades autónomas y los ayuntamientos medidas adicionales destinadas a apoyar a los sectores más golpeados como hoteles,

El plazo de solicitud de los créditos con respaldo público se amplía hasta el próximo 30 de junio

restaurantes y cafeterías, así como el comercio. En todo caso, la máxima responsable del área económica defendió que las actividades con mayor afectación por la Covid-19 han sido los principales destinatarios de las medidas aprobadas desde marzo para hacer frente a la crisis.

Sobre las reformas que deben

venir aparejadas a los fondos europeos, los líderes sindicales indicaron que habían expuesto durante la reunión su convencimiento de que Bruselas no condiciona las ayudas a mantener tanto la reforma laboral del 2012 como la de pensiones, ambas aplicadas por el gobierno de Mariano Rajoy. Garamendi evitó entrar en el debate sobre la conveniencia de desmontar la polémica reforma laboral, como acordaron en su día los partidos de coalición y como reclaman CC.OO y UGT. La patronal, por su parte, sí señaló que está dispuesta a discutirlo en la mesa de negociación.

Tampoco Calviño –inmersa en una guerra con los ministros de Podemos por el alcance de la contrarreforma – quiso abundar en los cambios sobre el marco laboral y pensiones, y su relación con el plan de recuperación y los fondos comunitarios. “La reunión con los agentes sociales se ha destinado a hablar del futuro”, recalzó. “En ningún momento cabe plantearse en términos de condicionalidad y aún menos condicionalidad referida a reformas del pasado”.

El sábado, la vicepresidenta tercera ya confirmó que hoy darían el visto bueno a la mejora de las condiciones de los créditos ICO a autónomos y empresas, con un aumento del periodo de carencia y de amortización. Fuentes gubernamentales confirmaron ayer a Efe que créditos avalados por el ICO dispondrán a partir de la publicación del nuevo decreto ley de hasta tres años más para devolverlo. Nadia Calviño recalzó que todos estos cambios, que buscan proteger a las empresas en dificultades pero viables, han sido acordados con Bruselas.

En la últimas semanas, el Banco de España ha reclamado con insistencia reformar la normativa sobre los procedimientos de insolvencia, ahora que esperan un “repunte significativo”. El supervisor ha advertido que el marco legal y la congestión de los juzgados ha conllevado un escaso uso de los concursos de acreedores y preconcursos, sobre todo entre pymes y autónomos.●



NOTICIAS DESTACADAS MEDIOS DIGITALES

Martes, 17 de noviembre de 2020

<https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/ugt-ccoo-desconfian-calvino-vuelven-priorizar-reforma-laboral/2821114/>

Ofensiva para acelerar su reversión

UGT y CCOO desconfían de Calviño y vuelven a priorizar la reforma laboral

Los sindicatos temen que el Gobierno se ampare en Europa y en la crisis para esquivar su compromiso de derogar la reforma del PP y aprietan a Moncloa y a la ministra de Trabajo para que se tramite.

17.11.2020 [Bruno Pérez](#)

Las cosas han cambiado mucho desde enero. Es obvio. Por aquel entonces el nuevo Gobierno de coalición de las izquierdas echaba a andar y a la recién nombrada ministra de Trabajo, **Yolanda Díaz**, le faltó tiempo para convocar a los agentes sociales y [dar por inaugurada la nueva etapa del diálogo social](#) con un objetivo muy claro: la **derogación de la reforma laboral** aprobada por el Gobierno de Mariano Rajoy en el año 2012. Luego vinieron [las trifulcas con CEOE por las prisas de la ministra](#) por derogar los aspectos más lesivos de la reforma laboral, la pandemia, el cambio de foco hacia lo más urgente, la accidente construcción del 'escudo social' y el asunto de los ERTE, que ha concentrado todas las energías del diálogo social desde entonces.

Por el camino las urgencias del Ministerio de Trabajo - que no de todo el Gobierno - por derogar la reforma laboral se atemperaron y las **posiciones de todos los actores del diálogo social confluyeron** hacia un acuerdo tácito según el cual el Gobierno abordaría en una primera fase la derogación de una serie de aspectos especialmente relevantes para los sindicatos, como la reversión de la prioridad aplicativa del convenio de empresa sobre el sectorial, la recuperación parcial de la ultraactividad de los convenios y la regulación de la subcontratación; y dejaría para una segunda fase, ya de forma más reposada, la definición de lo que se ha dado en llamar el 'Estatuto de los Trabajadores del Siglo XXI', una forma suave de decir que la reforma laboral del PP no se va a derogar sino que se va a modificar.

El 'timing' estaba asumido de mayor o menor grado por todas las partes hasta hace bien poco. El punto de inflexión ha sido la revelación, [por parte del diario El País](#), de la existencia de un informe del Ministerio de Economía y la oficina económica de Moncloa en la que **se cuestiona el regreso a la prioridad aplicativa de los convenios de sector**, un punto aparentemente ya acordado y sobre el que incluso CEOE muestra cierta transigencia. El asunto, admiten fuentes de los órganos directivos tanto de UGT como de CCOO, ha venido a confirmar las sospechas de los sindicatos sobre la labor de 'stopper' que la Vicepresidencia de Asuntos Económicos está ejerciendo sobre las materias del diálogo social y **ha forzado un giro en su estrategia** que se confirmó tras la reunión constitutiva de la Mesa para la Recuperación que los agentes sociales compartirán con el presidente del Gobierno, las dos vicepresidentas económicas y hasta cinco ministros.

"No hay ninguna condicionalidad en los fondos europeos que afecte a la reforma de las pensiones o a la reforma laboral", advirtió este lunes el secretario general de CCOO, **Unai Sordo**. "Los fondos europeos no están ligados a la posición de no mover las reformas". CCOO y UGT temen que el área económica del Gobierno se agarre al contexto económico generado por la crisis y a una eventual condicionalidad invisible impuesta desde Bruselas para la liberación de los fondos europeos para **posponer 'sine die' la reversión de la reforma laboral**, del mismo modo que lo ha conseguido con la cacareada reforma fiscal pactada entre PSOE y Unidas Podemos que al final se ha quedado en un puñado de pequeños ajustes.

Los dos principales sindicatos habían aceptado posponer el gran debate sobre el nuevo marco laboral que necesita España hasta el alumbramiento del 'Estatuto de los Trabajadores del Siglo XXI', pero con el compromiso no escrito de que el Ejecutivo abordara la derogación de esos aspectos más lesivos de la reforma. Las grietas abiertas en el compromiso gubernamental sobre este aspecto han cambiado las reglas del juego: **UGT y CCOO quieren ahora negociar la reforma laboral**, sin condiciones y sin perímetros reducidos. "No vamos a permitir que el proceso de reconstrucción de la economía española **se haga sobre la base de un modelo laboral que como se ha visto alienta la precariedad**. Ya no podemos esperar", asegura una fuente de la dirección confederal de UGT.

Presión a Trabajo y Presidencia del Gobierno

Miembros de los máximos órganos de dirección de los dos principales sindicatos aseguran que la reversión de la reforma laboral nunca ha dejado de estar sobre la mesa. "Nos han tachado de pesados, porque hemos continuado planteando el tema en todas las mesas de diálogo que están abiertas", asegura una de las personas que ha participado de forma activa en esas reuniones. Lo cual es tan cierto como que la mesa de diálogo social que debía abordar este asunto no ha vuelto a reunirse desde la pasada primavera, como reconocieron este lunes tanto Pepe Álvarez como Unai Sordo.

Los sindicatos están jugando sus bazas. De momento aprovecharon la reunión constitutiva de la mesa de diálogo social en la que se tratarán los aspectos de los planes de reconstrucción para España para recordar que no se consideran vinculados por ninguna condicionalidad y que la ayuda de Europa **no puede condicionar la eventual modificación de la reforma laboral de 2012**. Según las fuentes consultadas, Unai Sordo y Pepe Álvarez no dijeron nada que no hayan trasladado ya tanto a Presidencia de Gobierno como a la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. La **reforma laboral vuelve a estar en el tablero** y los sindicatos quieren que el Gobierno actúe antes de que arranque la ejecución de los fondos europeos.

La nueva hoja de ruta tiene otro 'timing'. UGT y CCOO van a exigir la derogación parcial de los aspectos más lesivos de la reforma del PP antes de que acabe el año y quieren también algún tipo de avance en relación a la regulación de la contratación temporal y la lucha contra la dualidad del mercado de trabajo en la primera mitad de 2021. Y el Gobierno parece dispuesto a atender al menos la primera parte y [no oculta que ha negociado determinados aspectos con Bildu](#).

La deuda de la Seguridad Social supera los 72.000 millones y obliga a reformar las pensiones

Ha aumentado un 322% en los últimos cinco años

17/11/2020 [Alejandra Olcese](#)

La **Seguridad Social** acumula un **volumen de deuda sin precedentes** que asciende a **72.604,5 millones de euros**, aproximadamente un 6% del Producto Interior Bruto (PIB). Esta cantidad ingente de deuda seguirá aumentando, lo que convierte en prioritario ejecutar una reforma del sistema de pensiones públicas, gasto principal de la Seguridad Social.

Los **préstamos del Estado** que en los últimos años ha ido necesitando la Seguridad Social para poder afrontar sus gastos corrientes han disparado los niveles de deuda, que se mantuvieron durante décadas estables en torno a los 17.000 millones. Sin embargo, en **junio de 2017** el Gobierno que entonces presidía Mariano Rajoy se encontró con que **no había dinero suficiente en el Fondo de Reserva** (conocido como 'la hucha de las pensiones') para pagar la paga extra de verano a los pensionistas.

A ese primer préstamo que tuvo que aprobar el Ejecutivo entonces le siguieron otros y la deuda pasó de 23.157 millones de euros en julio de ese ejercicio a 27.363,7 al cierre -tras el correspondiente préstamo para la extra de Navidad-, y así sucesivamente hasta alcanzar los **41.194,14 millones al término de 2018**.

La subida de las pensiones que se aprobó para 2019, el efecto sustitución (que las nuevas pensiones que se dan de alta son más elevadas que las que se dan de baja) y el envejecimiento de la población -con el consiguiente aumento del número de pensiones abonadas por el sistema- provocaron que **la deuda creciera un 34% ese año**, hasta los **55.024,16 millones**.

El coronavirus tensiona más las cuentas

A este escenario ya inquietante se ha sumado este año la crisis del **coronavirus** y el enorme esfuerzo adicional que ha tenido que afrontar la Seguridad Social, al abonar **prestaciones de incapacidad temporal** (para enfermos de covid-19 y personas en cuarentena), pagar el **Ingreso Mínimo Vital** y renunciar a importantes ingresos por cotizaciones sociales de todos los trabajadores en Expediente de Regulación Temporal de Empleo (**ERTE**) y de autónomos en cese de actividad.

Al tiempo que soportaba la **caída de ingresos** vía cotizaciones sociales por el aumento del desempleo y la caída de la contratación.

La combinación de todos esos factores, así como el aumento de gasto por aumentar la baja por paternidad, ha hecho necesarios **nuevos desembolsos por parte del Estado**, que han elevado la deuda hasta el récord de **72.604,5 millones**, según los últimos datos disponibles del **Banco de España** de cierre de agosto.

"La sostenibilidad futura del sistema continúa agravándose. Entre 2009 y 2019, los gastos no financieros del sistema han crecido a un ritmo medio anual del 3%, 2,3 puntos porcentuales por encima de los ingresos, que sólo han avanzado un 1,7%. El **nivel de deuda con el Estado superará los 99.000 millones de euros en 2020** (8,9% del PIB), una carga que se ha de afrontar en el medio plazo", apunta el Círculo de Empresarios en su último informe.

La deuda pasará del 9% al 56% del PIB en 2050

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (**Airef**) prevé que hasta **2050** el gasto estructural del sistema aumentará 3,3 puntos del PIB en su escenario central, situándose su **nivel de deuda en un 56,3% del PIB**, lo que tendrá "graves consecuencias en la cohesión social".

El Círculo explica que, después de cerrar 2019 con un **déficit** del 1,2% del PIB, "el incremento de gastos necesario para paliar los efectos de la pandemia en familias y empresas ampliará el saldo negativo de la Seguridad Social hasta aproximadamente el -4,1% del PIB en 2020".

Aunque en 2021, el Gobierno prevé que éste se reduzca hasta el 3%, **será la Administración Central la que asumirá** parte del mismo, lo que seguirá engordando la deuda de la Seguridad Social.

La situación financiera del sistema hace imprescindible que **el Gobierno legisle cuanto antes** en base a las recomendaciones que ha conseguido cerrar el Pacto de Toledo para poder así garantizar que se empieza a trabajar cuanto antes en la sostenibilidad de la Seguridad Social y para tranquilizar a la clase trabajadora, que contribuye con cotizaciones pero teme que no podrá cobrar pensión pública cuando se jubile.

Según un informe divulgado este mismo lunes por **ING**, 'Tendencias clave de los españoles ante la jubilación', **un 75% está preocupado por el sistema público de pensiones** y un 90% piensa que no la cobrará o que será insuficiente para garantizar su nivel de vida.

Las vacunas no evitan la crisis en W: los analistas prevén caída del PIB este trimestre

Los rebrotes y las restricciones a la movilidad están provocando un nuevo parón económico. Los analistas anticipan una recaída del PIB que provocará una salida más lenta de la crisis

17/11/2020 [Javier G. Jorrín](#)

El anuncio de la efectividad de la [vacuna de Moderna contra el covid-19](#) generó el lunes un [nuevo calentón en las bolsas](#). Los inversores empiezan a prever un verano de normalidad en el sector turístico, lo que explica la subida de las hoteleras, agencias de viajes y aerolíneas. En España, [un millón de trabajadores está esperando la vacuna](#) para reintegrarse en el mercado laboral. Pero, hasta entonces, lo que viene por delante es **un invierno complicado** en el que las restricciones serán la única arma para combatir el virus.

La segunda ola va camino de **provocar una nueva contracción del PIB**. Sería, por tanto, una crisis en forma de W asimétrica, con una segunda recaída de menor intensidad que vendría seguida de una recuperación lenta. Así se desprende del consenso de mercado que recopila Bloomberg. Este es uno de los paneles de expertos más reputados, ya que se actualiza mensualmente con encuestas a más de una treintena de casas de análisis.

Según este consenso de mercado, actualizado el lunes, la economía española sufrirá una **contracción en el último trimestre del año del 2,7%** respecto a los tres meses anteriores. Los indicadores más recientes de la actividad económica muestran un frenazo ya desde mediados de septiembre, y con el avance de las restricciones a la movilidad, las cifras han empeorado notablemente desde finales de octubre. Por ejemplo, la afluencia a locales de hostelería y comercio está ya un 40% por debajo de los niveles previos a la crisis, una caída que duplica la de septiembre.

También los datos de ventas con tarjetas de crédito están mostrando una [importante recaída en las últimas semanas](#). Según los registros de CaixaBank, las compras presenciales en la semana del 2 al 8 de noviembre fueron un 12% inferiores a las del mismo periodo del año anterior.

Todos estos indicadores han cambiado las previsiones de los analistas de cara al último trimestre del año. La mayoría dibuja, en su escenario central, una previsión de una intensa caída del PIB, aunque en ningún caso llegará a los niveles del segundo trimestre, ya que las restricciones están siendo más laxas. En cualquier caso, la contracción que prevén del 2,7% en un solo trimestre será incluso más grave que la caída registrada en el primer trimestre de 2009 tras la quiebra de Lehman Brothers.

El abanico de previsiones de los analistas es muy amplio, reflejando así la **incertidumbre existente** sobre la evolución económica de cara a los próximos meses. La estimación más optimista es la de **Société Générale**, que anticipa un crecimiento del PIB de nada menos que el 4,9%. Por el contrario, **Natixis** se sitúa en el extremo opuesto y prevé una contracción del 8,5%.

En la mediana, se sitúan entidades de más prestigio haciendo previsiones sobre la economía española. Es el caso, por ejemplo, de **AFI**, que estima una caída del PIB del 2,5%; **Moody's**, que da una caída del 2,8%, u **Oxford Economics**, que anticipa una contracción del 2,5%. Si finalmente se confirma esta contracción de la economía española a final de año, significará que España empezará 2021 más lejos de los niveles precrisis. Según los analistas, estará un **11,5% por debajo del PIB de hace un año**.

El factor principal de esta rebaja se encuentra en el consumo doméstico. Si se hubiesen cumplido los planes iniciales, los hogares estarían aprovechando la temporada de compras navideñas para gastar lo que ahorraron durante la primera ola de la pandemia. Sin embargo, con la segunda ola se está produciendo una recaída del consumo, en especial de los sectores que están cerrados. Esto demuestra que más allá del ahorro precautorio, existe un ahorro forzado por el cierre de la hostelería y el ocio.

El consenso de Bloomberg apunta que el **consumo de los hogares** en estas compras de Navidad será un 13% inferior al del mismo periodo del año anterior. Un gran desplome que sí recuerda las últimas semanas de la primera ola. La **inversión empresarial** también sufrirá una recaída en el cuarto trimestre del año como consecuencia de las restricciones. Los economistas prevén una caída del 14% en tasa interanual.

Llega la vacuna

En medio del pesimismo que genera la situación económica actual, la [expectativa de una vacuna temprana se ha convertido en el gran foco de optimismo](#). El anuncio del lunes de la farmacéutica Moderna se suma al de Pfizer y BioNTech de la semana anterior y hace aumentar las esperanzas en la lucha contra el virus. Sin embargo, a pesar de los avances, los analistas **son todavía prudentes** respecto a las previsiones para 2021.

De hecho, el recorte de las previsiones para el último trimestre del año hace que la entrada en 2021 vaya a ser menos dinámica, afectando así a los datos de crecimiento del conjunto del año. Aunque en tasa trimestral **volverá la expansión en el primer trimestre** (por el momento, los analistas descartan una nueva recesión), tendrá que crecer más para superar el lastre de los tres últimos meses del año.

Este efecto base explica que los economistas hayan rebajado sus estimaciones de crecimiento para 2021 del 6,7% al 6%. Un recorte que supone alejarse mucho de las [previsiones del Gobierno](#), que apuntan a una expansión del 7,2% sin la ayuda europea y del 9,8% contabilizándola.

La clave ahora pasa por conocer cuándo estará disponible la vacuna. Las previsiones actuales son que las primeras dosis se suministren a lo largo de la primavera y en la segunda mitad del año ya se generaría la inmunidad de grupo, al menos en los países desarrollados. Esto significa que los analistas ya están descontando una gran mejoría a partir del segundo trimestre de 2021. Por lo tanto, la clave de la vacuna pasa por que el

suministro pueda **adelantarse a finales de este año e inicios del próximo**. De esa forma, España podría salvar la próxima temporada turística, que comienza en la Semana Santa, y así lograría un gran estímulo al crecimiento económico. Hay motivos para la esperanza, pero los analistas optan por la prudencia hasta tener certezas sobre las vacunas.