

Revista de Prensa  
Del 19/05/2021 al 20/05/2021



# ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
---	-------	-------	---------	------

## NOTICIAS DE IEF

1	20/05/2021	Levante EMV L horta, 4	Asivalco colaborará con el Instituto de Empresa Familiar	Escrita
---	------------	------------------------	--	---------

## ASOCIACIONES TERRITORIALES

2	20/05/2021	La Vanguardia	Del startup nation al scale up nation, el salto que espera a las empresas valencianas	Digital
3	20/05/2021	Las Provincias	La jornada Paco Pons analiza la innovación y competitividad de la Comunitat Valenciana	Digital
4	20/05/2021	La Nueva España	Acuerdo de la Asociación Asturiana de Empresa Familiar con Valora	Digital
5	20/05/2021	Valencia Plaza	El éxito de unir corporates y startups : Tiba y Wimtruck resuelven la última milla naviera	Digital
6	20/05/2021	Valencia Plaza	La estadounidense Uniphore planea un centro de excelencia en Inteligencia Artificial en València	Digital
7	19/05/2021	Economía 3	S. Elizalde (Pescanova): "El Big Data debe servir para ser más competitivo"	Digital

## FISCALIDAD

8	20/05/2021	Expansión, 39	Plan de recuperación y falacias tributarias	Escrita
9	20/05/2021	El País, 10	Fiscalidad verde	Escrita
10	20/05/2021	El Periódico Mediterráneo, 6	Paremos el hachazo fiscal socialista	Escrita
11	20/05/2021	El Norte de Castilla Salamanca, 4	El PSOE apuesta por una fiscalidad progresiva en Castilla y León	Escrita
12	20/05/2021	Diario de Cádiz, 43	FISCALIDAD DE LAS MULTINACIONALES	Escrita
13	20/05/2021	La Gaceta de Salamanca, 8	El PSOE critica a la Junta por la rebaja en Sucesiones que solo beneficia al 1% de los ciudadanos	Escrita
14	19/05/2021	La información.com	El número dos de Calviño niega que vaya a crecer la presión fiscal a las empresas	Digital
15	19/05/2021	Negocios.com	Subida del impuesto de sucesiones: ¿Cómo afectará a las herencias?	Digital

## AYUDAS EUROPEAS

16	20/05/2021	El Economista, 8-9	Es crucial un plan de ayudas para cruzar la última milla de la pandemia	Escrita
17	20/05/2021	El Economista, 29	Me preocupa que se cierre el grifo de los fondos y estén sin ejecutar	Escrita
18	20/05/2021	Cinco Días, 28	Las pymes tendrán que esperar hasta junio las ayudas directas por 7.000 millones	Escrita
19	20/05/2021	El País, 40	Hacienda consulta a las autonomías sobre el fondo de 13.500 millones	Escrita
20	19/05/2021	Bolsamania	La Confederación Nacional de la Construcción defiende la colaboración público-privada en las ayudas europeas	Digital
21	19/05/2021	elDiario.es	Bruselas reconoce la "clara dimensión social" del plan de recuperación español para acceder a los fondos europeos	Digital

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

22	20/05/2021	Expansión, 1,23	El BCE ve riesgo de sostenibilidad de la deuda española y de burbujas	Escrita
23	20/05/2021	Expansión, 38	España, líder en Europa con un 40% de desempleo juvenil	Escrita
24	20/05/2021	El Economista, 1,26	La deuda de las empresas causa el 60% de la caída de inversión	Escrita
25	20/05/2021	Cinco Días	La subida de los rendimientos provoca pérdidas de más del 16% en la deuda española	Digital

26	19/05/2021	Expansión	La inflación sube al 1,6% en la eurozona y al 2% en la Unión Europea en abril	Digital
----	------------	-----------	---	---------

#### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

27	20/05/2021	Expansión, 30	Rebelión de pymes: se crea una asociación paralela a Cepyme	Escrita
28	20/05/2021	Expansión, 31	Sánchez restringirá los despidos en las empresas con elevados beneficios	Escrita
29	20/05/2021	El Mundo, 29	Moodys cuestiona el Plan de Recuperación	Escrita
30	20/05/2021	ABC, 30-31	España, por detrás de Portugal y Grecia para cazar al turista británico	Escrita

#### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

31	20/05/2021	Les Echos, 1,29	El mercado de las criptomonedas hundido	Escrita
32	19/05/2021	Les Echos, 1,22-23	La fusión de los dos principales grupos franceses alteraría el panorama televisivo francés.	Escrita
33	20/05/2021	Negocios Portugal, 1,10	El gasto se relaciona con la aplicación de apoyo a la recuperación y despido simplificado	Escrita
34	20/05/2021	Financial Times Reino Unido, 1	Bitcoin se dispara un 30% después de China	Escrita
35	20/05/2021	Financial Times Reino Unido, 1,4	Empresa fundada por el zar financiero de Pekín invierte fuertemente en acciones tecnológicas de China	Escrita
36	19/05/2021	Wall Street Journal USA, 1,8	El covid rebobina años de ganancias en pobreza	Escrita
37	19/05/2021	Wall Street Journal USA, 1,4	Biden realiza una campaña de infraestructura para una prueba de manejo	Escrita
38	19/05/2021	Wall Street Journal USA, 1,7	Israel apunta a los líderes de Hamas a medida que aumentan los pedidos de alto el fuego	Escrita

## **NOTICIAS DE IEF**

# Asivalco colaborará con el Instituto de Empresa Familiar

► La idea es crear sinergias con jornadas y encuentros informativos para la empresas que quieran iniciar un análisis de situación

V.S.L. PATERNA

## Fuente del Jarro L'HORTA NORD

■ El presidente del Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA), Francisco Vallejo, visitó la sede de la Asociación de Empresarios del polígono industrial Fuente del Jarro, Asivalco, para mantener un encuentro con su presidente, Santiago Salvador.

Durante la reunión, en la que estuvieron también presentes el gerente de Asivalco, Joaquín Ballester; el director de IVEFA, Juan Bolós, y el empresario Carlos Grande, que forma parte de ambas entidades, quedó de manifiesto el interés de ambas instituciones por establecer una relación de colaboración en beneficio de sus respectivos asociados.

Aunque se trató de una primera toma de contacto entre ambas asociaciones, se puso sobre la mesa un abánico de posibilidades para establecer sinergias mediante el desarrollo de jornadas y encuentros de carácter informativo o incluso programas de mentoring para empresas que quieran iniciar un análisis de situación.

Desde IVEFA se mostró su disponibilidad de trasladar a las em-



Vallejo, Salvador y Grande en la sede de Asivalco.

L-EMV

presas de Fuente del Jarro información de interés en cuestiones como relaciones entre los socios, financiación, gestión de patrimonio, fiscalidad, tributación de la empresa familiar, impuesto de sociedades, entre otros. Estos conocimientos serían aportados a través de profesionales o también a través de experiencias personales por parte de empresarios relatadas en primera persona. Asivalco cuenta con más de 450 firmas instaladas en el área industrial, siendo empresas familiares el modelo más habitual de las implantadas.

Salvador agradeció a Vallejo el

interés mostrado por IVEFA por trasladar a Fuente del Jarro el conocimiento y experiencia de la entidad en las cuestiones que pueden ser de interés para las empresas familiares. Por su parte, Francisco Vallejo destacó la importancia que supone para el tejido económico valenciano un polígono con la antigüedad y trayectoria de Fuente del Jarro. «Para nosotros este tipo de colaboraciones son muy importantes ya que conseguimos aunar objetivos comunes con las empresas familiares del polígono y unir sinergia», dijo.

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

## Del startup nation al scale up nation, el salto que espera a las empresas valencianas

original



José Carlos Díez, este miércoles, en la jornada Paco Pons 2021 de AVE en València

El economista José Carlos Díez habla claro, sin circunloquios y eso se agradece. Hable de deuda pública, de emprendimiento o de teorías proteccionistas, el también profesor de la Universidad de Alcalá ha participado este miércoles en la *Jornada Paco Pons* organizada por la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE).

Y a pesar que su ponencia había de girar sobre la Comunidad Valenciana tras la pandemia, su discurso ha sido tan transversal como las temáticas que demuestra le interesan. Casi todas.

Invitado por AVE, Díez tiene sinergias con el territorio valenciano. Va de la mano de Andrés Pedreño en la formación del nuevo hub 1070 KM HUB, un proyecto que busca que “cooperemos más, porque hay un caramelo en juego que son los fondos europeos”.

Para esa mirada apela a la memoria de los años noventa y al reparto de fondos estructurales europeos para saber cómo adaptarse a un futuro en el que digitalización y sostenibilidad son palabras clave.

### Reflexión

#### ***Díez reconoce que hay “un caramelo en juego”: los fondos europeos post-Covid***

En ese futuro inmediato, la Comunidad Valenciana debe, en su opinión, tirar mano de las herramientas digitales para, por ejemplo, predecir las DANA, sobre todo en la zona de la Vega Baja, y también para mejorar la situación del ecosistema emprendedor. Hay más oportunidades, claro.

“Hay que dar el salto de la *startup nation* al *scale up nation*”, defiende el economista, con un discurso parecido al que defendió hace semanas en la presentación del nuevo libro de Pedreño también en València.

Entre el público, eminentemente empresarial, una duda: “¿Cómo hacemos para crecer en una economía, la valenciana, con tan sólo 600 empresas grandes?”.

La respuesta del economista, asesor en fondos internacionales, es que “hay una parte de mala calidad empresarial en la formación de los directivos, aunque es cierto que las nuevas cortes de empresarios emprendedores están mejor formados”.

#### ***“¿Cómo hacemos para crecer en una economía, la valenciana, con tan sólo 600 empresas grandes?”, pregunta el auditorio***

No duda Díez en lanzar el dardo, pero al final el mensaje es optimista: “Antes de 2007 veías a promotores, gente que ganaba premios, que le iba bien; pero ahora hay un estilo diferente y creo que eso es muy bueno. Lo que falta es capital”, apostilla.

Opina Díez que Valencia ha dejado de incorporar tecnología a sus bienes y servicios y eso, valora, en un mercado internacional cada vez más grande es un error. “Después de los 90, España ha perdido el foco y la burbuja nos confundió y, aunque es es verdad que tenemos mucho mérito, creo que la pandemia nos ha pillado sin salir de la tostada”, argumenta.

***“España ha perdido el foco y la burbuja nos confundió y, aunque tenemos mucho mérito, creo que la pandemia nos ha pillado sin salir de la tostada”, defiende Díez***

En ese escape post-pandemia, la tecnología juega un papel clave, expone. El certificado verde que Europa todavía no ha aprobado sería, en su opinión, una solución porque el mercado asiático, donde las cuarentenas son obligatorias, no ha recuperado al turista internacional, “y eso aquí es un problema”.

Sin pelos en la lengua, defiende los rastreos, el uso de inteligencia artificial y una revisión de la seguridad jurídica, porque “Europa tiene un problema con la protección de datos y eso ha sido un hándicap: si hubiéramos tenido una ley que hubiera permitido rastrear digitalmente, hubiéramos tenido muchos menos fallecidos. Los rastreadores humanos llegan donde llegan”.

Sandra Deltell ha moderado el último debate de la 'Jornada Paco Pons' 2021

AVE

***'Jornada Paco Pons 2021'***

## **Ciberseguridad en tiempos de la Covid-19**

José Miguel Rosell, CEO de S2 Grupo, ha sido uno de los ponentes de la jornada. Y su charla no ha podido estar más pegada a la realidad empresarial, entre lecciones sobre qué es un ataque de *malware*, la importancia de la contraseña en el uso de internet o tantas otras prácticas cibernéticas que la empresa todavía no ha asimilado.

En el encuentro, que buscaba analizar los distintos retos de la Comunidad Valenciana en materia de innovación y tecnología, han participado también Javier Romeu, CEO de TIBA; Yolanda Tomás, consejera de APD; Sergio Elizalde, director general comercial de Nueva Pescanova, así como Itziar Urrutia, directora general Internacional de Server. La socia de PwC Sandra Deltell ha sido la encargada de cerrar el debate.



## La jornada Paco Pons analiza la innovación y competitividad de la Comunitat Valenciana

original



Mesa redonda de la jornada Paco Pons. / LP

La Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) y la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD zona levante), con la colaboración de PwC, ha reunido a empresarios, directivos y emprendedores en la **IV Jornada Paco Pons** para analizar los distintos retos, desafíos y oportunidades en materia de innovación y tecnología, como factores clave para incrementar la competitividad empresarial.

Agnès Noguera, consejera delegada de Libertas 7 y vicepresidenta de AVE, y Yolanda Tomás, CEO de Istobal y consejera de APD, han sido las encargadas de dar la bienvenida a los participantes. Rafael Navarro, socio cofundador de Innsomnia, ha moderado la mesa redonda de la Jornada, titulada Emprendimiento y grandes corporaciones. En su presentación, ha afirmado que los tres participantes son “ejemplos de que, por un lado, se **puede generar talento internacional y crear centros globales** desde aquí y, por otro, de las ventajas de la colaboración entre grandes empresas y startups para generar más riqueza con la tecnología”.

“Siempre se ha dicho que el pez grande se come al pequeño, pero la realidad es que ahora el pez rápido también se come al lento”, ha declarado Hugo Mira, CEO de Wimtruck, quien ha afirmado, además, que la colaboración entre startups y corporates “bien concebida, es una simbiosis perfecta”. Javier Romeu, CEO de TIBA, ha reforzado este mensaje y ha añadido que “**la gran empresa y la start-up se necesitan mutuamente**. Una aporta capital, conocimiento y negocio. La start-up aporta innovación, velocidad y más velocidad”. Por su parte, María Pocovi, Senior Director Product MKT de Uniphore, ha puesto de manifiesto que “es necesario incorporar procesos de automatización para liberar talento, porque este empieza a ser un recurso escaso”.

A continuación, José Miguel Rosell, CEO de S2 Grupo, ha puesto el foco en la importancia de la ciberseguridad, ya que “estamos creando una Sociedad Digital donde la **'economía digital' está desplazando rápidamente a la economía tradicional** en muchos sectores”. Rosell ha hecho hincapié en que “el mundo empresarial tiene que tomar conciencia de los nuevos riesgos digitales a los que nos enfrentamos. La diferencia entre tener un problema al que podamos hacer frente y sufrir las consecuencias de un 'desastre' digital a causa de un ciberincidente radica en cómo nos preparamos para afrontarlo si sucede”.

La innovación, factor clave para la competitividad empresarial, ha protagonizado el diálogo

entre Itziar Urrutia, directora general internacional de Sener Ingeniería y Sistemas, y Sergio Elizalde, director general de Mercados, I+D y MKT de Nueva Pescanova, moderado por Sandra Deltell, socia responsable de PwC en la Comunidad Valenciana y Murcia.

“En 2020 hemos acelerado diez años de golpe, no podemos esperar a los fondos europeos para ser más competitivos”, ha subrayado Elizalde. Además, ha apuntado que “la primera responsabilidad social de una empresa es crear riqueza y empleo, y eso solo se consigue innovando para hacer las cosas mejor que la competencia”. En cuanto a la gestión y retención del talento en las compañías, Urrutia ha apuntado que “se necesitan conformar equipos de trabajo multidisciplinares con personas de diferentes edades y puntos de vista para aportar mayor riqueza a la organización”. “Lo importante no es la herramienta, sino saber utilizarla y cómo la utilizamos”, ha añadido.

En una última ponencia, el economista José Carlos Díez ha abordado la situación de la Comunitat Valenciana después de la pandemia y ha afirmado que “**los fondos europeos son una oportunidad histórica** para la comunidad valenciana para avanzar en la era de la tecnología global”. Para cerrar la Jornada Anual Paco Pons, Sandra Deltell ha resaltado que, tal y como decía Paco Pons: “esto es cosa de todos”. “Somos las empresas las que, colaborando, conseguiremos desarrollar esa ansiada innovación que nos hará ser más competitivos”, ha concluido.

## Acuerdo de la Asociación Asturiana de Empresa Familiar con Valora

original

La Asociación Asturiana de Empresa Familiar (AEFAS) se aliado con la compañía de transformación sostenible y financiación verde Valora. **Ambas entidades han firmado un convenio de colaboración que permitirá ofrecer a la alta dirección de las compañías familiares asturianas un programa formativo para impulsar su transformación sostenible y facilitar la captación de inversiones.** “Cambian las reglas de juego y nuestras empresas no pueden quedarse atrás”, señaló José María Salazar, vicepresidente de AEFAS.



*La Nueva España*

## El éxito de unir 'corporates' y 'startups': Tiba y Wimtruck resuelven la última milla 'naviera'

original

- [Compartir](#)
- [Tweet](#)
- [Linkedin](#)
- [Menéame](#)



VALÈNCIA. La unión de *corporates* y *startups* hace la fuerza. Así lo han demostrado la transitaria **Tiba**, de Grupo Romeu, y el emprendedor **Hugo Mira**, unidos para dar solución a la falta de localización de la última milla terrestre de los contenedores. Mira participaba este miércoles junto a **Javier Romeu**, CEO de Tiba, en la **IV Jornada anual Paco Pons** -organizada por la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) junto con APD zona levante-, para dar a conocer una colaboración que ha conquistado no solo a la compañía valenciana, sino también a grandes del sector como Mersk o Cosco Shipping.

Estos dos profesionales se conocieron en un curso 15x15 de EDEM y se pusieron manos a la obra para resolver este punto ciego en el recorrido de la mercancía. "En un viaje, el contenido está localizado los 40 días de viaje marítimo y no es tan crítico, pero si le dices al cliente que va a llegar a las 9 y lo haces a las 12, genera descontento porque tiene todo preparado para recibirla", señalaba Mira. Ahora, tanto las navieras y empresas logísticas como sus clientes pueden conectarse a la plataforma y ver si va en tiempo, si va con retraso y la estimación de llegada.

"Toda la industria decía, ponemos un GPS al contenedor, pero no era escalable porque era caro y no daba tiempo. Entonces, a Hugo se le ocurrió *trackear* el camión desde el móvil del chófer", explicaba Romeu. La solución gustó, y los dos decidieron tirarse a la piscina constituyendo una sociedad participada por Grupo Romeu y Mira y crear la plataforma tecnológica. "La inversión no la hicimos desde Tiba, sino desde la matriz, porque no podíamos comprometer la independencia para que pudieran trabajar con competidores", reconoce Romeu, quien también señala que la presión financiera de innovar desde el *holding* es menor.

**Terminar con los contenedores vacíos**

Al margen de esta plataforma, han desarrollado otros proyectos como una herramienta inteligente y automatizada que permite a los operadores logísticos reorganizar su transporte y evitar kilómetros en vacío al conseguir que siempre vayan llenos. "Se ahorran cientos de miles de kilómetros", señalaba. "Los miedos de la gran empresa hacían creen que no se podía hacer, pero desde el mundo *startup* lo hicimos posible porque no sabíamos que era imposible", aseguraba Mira, quien reconocía que ha presentado a Romeu entre 7 y 8 proyectos. "Algunos me los tira para atrás. A veces te da un *check* y te hunde un modelo de negocio, pero a la *startup* nos enriquece porque nos da conocimiento".

Mientras, Romeu señalaba la ventaja de innovar a través de una *startup* y evitar los miedos de las grandes empresas. "Ellos van a 200 y se la pueden pegar en dos meses. Si nos sentamos en el consejo es posible que en dos meses ni hayamos empezado", reconocía. Esta nueva creación les ha llevado a sentarse con las navieras más grandes del mundo y trabajar con el Puerto de València y el Puerto de Barcelona.

Además, han impulsado Mojito 360, una plataforma para concentrar y gestionar toda la logística internacional. "Estamos poniendo cara y ojos a la logística de las empresas", explica Mira. Pusieron en marcha el proyecto en enero y ya tienen clientes como Grupo Peñaflo, la división solar de BP o Nestlé.



## La estadounidense Uniphore planea un centro de excelencia en Inteligencia Artificial en València

original

- [Compartir](#)
- [Tweet](#)
- [Linkedin](#)
- [Menéame](#)



VALÈNCIA. La compañía estadounidense **Uniphore**, uno de los primeros líderes en Automatización de Servicios Conversacionales (CSA), pondrá en marcha un **centro de excelencia en Inteligencia Artificial en la ciudad de València**. Así lo anunciaba este miércoles **María Pocoví**, cofundadora de Emotion Research Lab, [adquirida por la tecnológica de Palo Alto el pasado mes de enero](#).

La emprendedora, quien participaba en la **IV Jornada anual Paco Pons** -organizada por la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) junto con APD zona levante-, explicaba que **este centro está previsto para 2022**, un compromiso que la valenciana arrancó a la estadounidense con la venta de la compañía. A día de hoy, **Uniphore tiene un centenar de trabajadores** y sedes en Estados Unidos e India. Ahora, suma al equipo valenciano, **que aspira a poner este centro en marcha con 40 ingenieros**.

Pacoví -licenciada en Marketing por ESIC- y Alicia Mora -ingeniera especializada en electrónica por la Universitat Politècnica de València (UPV)-, [crearon en 2013 una solución para reconocer emociones en la cara de las personas a través de vídeo en tiempo real](#) con una tecnología que mezcla el *machine learning* y la visión artificial. Un desarrollo que combina con las soluciones de Uniphore; que comprenden, analizan y automatizan las conversaciones de voz en tiempo real, a las que ahora suman las funciones en vídeo.

### Afianzar València como 'hub' tecnológico

Esta adquisición ha arrastrado a la compañía americana hasta València, al tener Pocoví la firme creencia de que la ciudad lo tiene todo para convertirse en un *hub* tecnológico. "Uno de los objetivos era, a través de la adquisición, darle continuidad a mi visión de que València sea

un *hub* tecnológico. Darle sentido a esa propuesta y que fuese viable no solo la venta de nuestra tecnología a la compañía, sino cumplir esa visión de Emotion", reconocía, a lo que sumaba el foco de talento de centros como la Universidad Politécnica de València

En este sentido, reconocía que el trabajo en remoto y la calidad de vida está haciendo entender a la gente que no es necesario vivir en ciudades saturadas. En este sentido, destacaba cómo Silicon Valley está vaciándose para dar paso a lugares como Texas o Miami.

Ahora, la compañía se encuentra en plena búsqueda de oficinas. En este sentido, la emprendedora valenciana destacaba la dimensión de Uniphore, que busca crecer en los próximos dos cuatrimestres hasta los 200 empleados, un 50% más. De hecho, **la compañía cerró recientemente una ronda de financiación de 140 millones de dólares**, encabezada por Sorenson Capital Partners y con inversores estratégicos como Cisco Investments.

### El reconocimiento de emociones en la era post-covid

Pocoví señalaba que la tecnología de reconocimiento de emociones a través de la imagen va a ser clave para la toma de decisiones debido a la telematización de transacciones o reuniones. "Está pasando ahora lo que sin covid habría tardado 30 años", recalca. "La venta de mi negocio fue virtual. El equipo estaba en California y en enero cerramos la operación de venta", apuntaba.

En este sentido, la emprendedora valenciana -quien se ha gestado una gran reputación en el área y es *speaker* invitada en Oxford- incidía en que la automatización de procesos es clave para que el talento se dedique a tareas menos repetitivas y que las máquinas recojan esa automatización que "nos haga más eficientes". La compañía también pasó por aceleradoras como Lanzadera, además de por Plug and Play, donde ganó el premio a la empresa más innovadora en su programa en Japón.

## S. Elizalde (Pescanova): El Big Data debe servir para ser más competitivo

Manuel Pérez • original

Talento y desarrollo de empresa

Itziar Urrutia (Sener) y Sergio Elizalde (Pescanova) han sido los protagonistas en la cuarta edición de la Jornada Anual Paco Pons



Sergio Elizalde, director comercial de Nueva Pescanova

La **Asociación Valenciana de Empresarios (AVE)**, con la colaboración de **PriceWaterhouseCoopers (PwC)**, han organizado la cuarta edición de la **Jornada Anual Paco Pons**. después de que el año pasado no se pudiera celebrar por culpa de la pandemia, la última edición que tuvimos fue la de 2019, en la que se abordaron [los retos económicos de la Comunitat para el año 2023](#).

**Sandra Deltell**, socia de PwC, ha moderado el diálogo sobre «**Los retos en innovación y competitividad empresarial**». En esta charla, **Sergio Elizalde**, director general de mercados, I+D y MKT de Nueva Pescanova, e **Itziar Urrutia**, directora general internacional de Sener Ingeniería y Sistemas, han sido los protagonistas a la hora de expresar como ven el futuro del mundo laboral.

La moderadora, **Sandra Deltell**, ha decidido dividir el diálogo en tres apartados: **Gestión del talento, tecnología más cultura del dato y dimensión del mercado**.

### Gestión del talento

La moderadora decidió comenzar por este apartado para resaltar su *“importancia”* de cara al desarrollo de una empresa.

**Itziar Urrutia** inició la tanda de respuestas, destacando la facilidad que tiene su empresa a la hora de atraer talento por su eficiencia. *“Es un apartado importantísimo para nosotros y nos enorgullece saber que el talento se acerca a nosotros. Además, pensamos que es más relevante la retención del propio talento que la captación, y eso lo conseguimos con proyectos interesantes, una buena gestión de equipo y a partir de generar un ambiente de equipo a la par que competitivo”*, quiso destacar la directora.



El **director de mercados de Pescanova** quiso, de una manera más gráfica, explicar como ve él el mercado de talento: *“No sé si recordáis el anuncio de Pirelli que decía algo así como: la potencia sin control no tiene sentido. Aquí pasa lo mismo. Tenemos que trabajar por crear un ambiente para que despierte la pasión, y de esa forma generar compromiso. Ese compromiso suple el no tener a Michael Jordan en tu equipo”*, destacó Elizalde que no siempre gana el que tiene más talento, sino que el que explota el talento de cada persona al máximo.

## Tecnología unida a la cultura del dato

La charla respecto a este tema, giró entorno a los cambios que había generado la pandemia en las respectivas empresas.

*“Realmente no nos ha generado cambios excesivos, porque ya estábamos trabajando en digitalizar todos los sistemas. Sin embargo, sí nos hemos visto obligados a acelerar esos procesos por pura necesidad”*, comentaba Urrutia. Además, quiso recalcar, que la obtención de datos no sirve de nada si no hay un *“para que”* en el que enfocar esos números.

Elizalde se mostró de acuerdo respecto a la opinión de los datos de Urrutia: *“El Big Data debe servir para ser más competitivo. La parálisis por análisis desestructura. La “datolatría” que tienen algunos generaría una soledad tremenda y tristísima en la que la opinión de la persona se devaluaría”*.

### El uso masivo de la tecnología

Fue un tema breve pero a destacar. Elizalde comentó que durante la cuarentena se han cerrado muchos restaurantes, pero sin embargo *“tenías a alguien que te llevaba la comida a casa”*. *“Supone un riesgo para el empleo tal y como lo conocemos hoy en día, pero a su vez una oportunidad. Una oportunidad en el sentido de ser más ágiles y competitivos en el mercado”*, destacó el director de Pescanova.

Sin embargo, para Urrutia, ha supuesto acercarse a otros modelos de trabajo de otros países: *“En Reino Unido o Estados Unidos, los empleados no se casan con ninguna empresa. Van de proyecto en proyecto que duran, a lo sumo, 2 años. Si queremos que este modelo funcione en España, debemos buscar sinergias para que se sostenga de una manera que contente tanto al empresario como al empleado”*.

## Dimensión del mercado

El último punto que se tocó fue la internacionalización de las empresas.

Comenzó explicando **Elizalde** que el tamaño de tu empresa lo determina tu capacidad de ofrecer un producto que no esté en el mercado: *“La internacionalización es la consecuencia del buen trabajo. Además, si tienes esa proyección es porque tienes algo distinto que ofrecer. Hay veces que tienes que decir no a muchas ofertas y seleccionar cual es la mejor opción para dar el siguiente paso”*.

Los proyectos de **Sener** fuera de **España**, en **Estados Unidos, Brasil y países asiáticos**, pudieron llevarlos a cabo después de la crisis de 2008, ha explicado su directora. *“Debemos ser flexibles y dinámicos. Nosotros hemos abandonado proyectos antes de terminarlos porque sabíamos que no iban a ser eficientes para nosotros”*, explicó Urrutia.

Quiso terminar su turno diciendo que, en este momento, disponen de la mitad de plantilla que tenían antes, porque son capaces de diversificar y dividir mejor los esfuerzos. *“Antes de la pandemia vendimos toda nuestra participación de ITC a Rolls Royce, los cuales deben estar muy contentos con esa compra”*, comentó de manera irónica por los problemas que sufre el sector del automóvil en estos momentos y los más de **720 millones** que invirtió la marca de coches de lujo para dicha compra.

# FISCALIDAD

## Plan de recuperación y falacias tributarias



**Salvador Ruiz Gallud**

En los difíciles tiempos de pandemia y crisis económica que vivimos, y como una de las “componentes” del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia enviado por el Gobierno a Bruselas (la número 28 de 30), consta la “Adaptación del sistema impositivo a la realidad del siglo XXI”. El alcance de las reformas fiscales planteadas es universal. Se trata de una inquietante previsión de aumentos tributarios *urbi et orbe*, añadida a la mayor imposición personal ya introducida en 2021 en el IRPF, el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre el Patrimonio. Además, están en marcha incrementos asociados a la digitalización y las operaciones financieras, y se prevén otros diversos en materia medioambiental (justificados sólo en ciertos casos), patrimonial y societaria. Y, todo ello, en el caótico escenario económico que aún nos envuelve.

Se trata de previsiones de importante tinte político, encajadas en un discurso de falacias preocupantes. En primer lugar, es engañoso dar por sentado que son necesarias las subidas fiscales para garantizar la “suficiencia” del sistema; es decir, para financiar un gasto público contemplado como variable indiscutida en su nivel actual. Alguien dirá que la Componente 29 del Plan se refiere a la “mejora de la eficacia del gasto público”. Pero allí sólo se habla de la “reorientación” y “evaluación” del gasto, indicándose que el objetivo “no es obtener ahorros presupuestarios *per se*”, sino “gastar mejor” (sic), proponiéndose la revisión de los beneficios fiscales; es decir, de nuevo refiriéndose a la subida de impuestos, o la supresión de los incentivos a la contratación laboral.

Al margen de alguna referencia genérica a la “sostenibilidad”, nada concreto se prevé en los planes de reequilibrio y consolidación fiscal (algo denunciado por la AIREF), en un país, el nuestro, con 22 ministerios, que supone el mayor número de ellos en Europa, y con tres niveles administrativos de servicios, muchos de ellos redundantes. Se olvida que los impuestos, que perturban la economía de los ciudadanos, no son un fin en sí mismos.

En segundo lugar, como justificación de la intensidad de los aumentos impositivos se indica que la presión fiscal española (impuestos y cotiza-

ciones sociales sobre el PIB) era en 2018 del 39,2%, y por ello más baja que la de los países de nuestro entorno (46,5%), nivel al que se nos dice que debemos aspirar. Ese entorno, al parecer, se ha decidido sin más que es la zona euro. Pero, de nuevo de manera falaz, nada se explica en el documento de nuestro “sacrificio fiscal” o graduación de la presión fiscal según la renta per cápita. La presión fiscal española, si la asociamos a nuestra renta media (24.910 euros en 2018), puede ser tan razonable como una presión fiscal más alta sobre una renta per cápita también mayor (30.900 euros en la zona euro). Salvo que los ciudadanos españoles merezcamos la misma detracción impositiva que los contribuyentes europeos más “ricos”.

### Reforma prediseñada

En tercer lugar, se ha creado un comité, no tanto de expertos, sino de 16 “personas expertas”, para

valorar una reforma tributaria que se plasmará a comienzos de 2022 en un libro blanco. Excesos terminológicos aparte, esos expertos son valiosos profesionales del mundo académico, faltando en cambio representantes del mundo empresarial y de la asesoría fiscal. Pero los elegidos parece que habrán de acomodar sus ideas a las que el Gobierno anticipó de manera temeraria en el acto de presentación del comité: la armonización al alza de la imposición autonómica (Impuesto sobre el Patrimonio e Im-

puesto sobre Sucesiones y Donaciones) y la supresión de incentivos de los pocos que quedan en el Impuesto sobre Sociedades. Es falaz proclamar la confianza en el juicio de los expertos cuando se anuncian *a priori* los cambios tributarios que habrían de resultar de su trabajo.

Hay, además, una posible cuarta falacia de tintes absurdos. Porque la introducción de las medidas tributarias se prevé graduada en el tiempo, de modo que el chaparrón fiscal se disimulará en lluvia fina. Pero todo lleva a pensar que las decisiones del Gobierno se irán acomodando a su estrategia política, con una cierta probabilidad de que aquellas medidas acaben no adoptándose, al menos en parte. Si eso ocurriera, sería tras haberse generado las peores expectativas en los agentes económicos, a los que la escalada tributaria dibuja el peor escenario para la inversión y el empleo. Es la falacia del incumplimiento de lo anunciado, que aun sin llevarse finalmente a cabo, no evitará los destrozos económicos previos.

Socio director del área fiscal, Equipo Económico



**María Jesús Montero.**

Europa Press

## Fiscalidad verde

Es correcto incentivar la transición ecológica con nuevos impuestos

**E**spaña es uno de los países más retrasados en Europa en cuestiones ambientales. Ha sido sancionada por incumplir la directiva europea de depuración de aguas residuales urbanas (una multa que en febrero de 2020 ascendía a 32 millones de euros), tiene un expediente abierto por incumplimiento de los niveles de contaminación en las ciudades y lleva un considerable retraso en el reciclaje de residuos urbanos. Sobre este último aspecto incide la nueva Ley de Residuos y Suelos Contaminados que se va a tramitar en el Congreso, cuyo objetivo es aumentar el reciclaje y reducir para 2030 en un 15% con respecto de 2010 la cantidad total de desechos que se genera. Es un objetivo modesto, teniendo en cuenta el gran retraso acumulado. En 2019, apenas se recicló el 34,7% de los residuos, cuando ya deberíamos haber superado el 50%, y hay países como Alemania que alcanzan el 66%. Toca acelerar y para ello es importante disponer de herramientas de fiscalidad verde como los dos nuevos impuestos previstos en la ley: uno sobre los envases de plástico de un solo uso y otro sobre los despojos que van a vertederos o incineradoras, con los que se espera recaudar 1.378 millones anuales.

No se puede proteger al medio ambiente sin costes y no habrá transición ecológica sin una fiscalidad verde que la incentive. Utilizar la fiscalidad verde para reorientar la economía y alcanzar los objetivos ambientales es lo que recomiendan los principales organismos internacionales. Esa fue también la propuesta específica de un demoleador informe de 2018 en el que la Comisión Europea constataba las bajas tasas de reciclaje en España, un ámbito en el que no se logran mejoras desde hace más de 15 años. Siguiendo el principio de que quien contamina paga, los nuevos impuestos deben permitir superar la situación actual, en la que incinerar o depositar residuos en los vertederos sale mucho más barato que reciclar.

La fiscalidad verde no debe entenderse como un mero instrumento de recaudación. Es una reordenación impositiva orientada a determinados logros ambientales con repercusión directa sobre la innovación productiva y la competitividad de las empresas. Hay amplio consenso internacional sobre la necesidad de gravar las externalidades negativas, como es el impacto que una actividad tiene sobre la salud o el medio ambiente. Se ha planteado como objeción a los nuevos impuestos que no sean suficientemente progresivos. Sin descuidar los aspectos sociales de su aplicación, este puede ser un falso debate. Lo importante no es que cada impuesto sea progresivo, sino que el sistema tributario en su conjunto lo sea. La fiscalidad verde incluye impuestos y tasas directas, pero también incentivos positivos, como la desgravación o las ayudas de actividades que contribuyan a la descarbonización de la economía, como la rehabilitación de edificios para el ahorro energético.

La verde es una de las áreas fiscales que mayor recorrido tiene en Europa. Y aún más en España, dado el retraso que lleva. Las tres fuentes del sector —tributos sobre la energía, sobre el transporte y sobre la contaminación— reportaron 22.050 millones de euros en 2019, un 7,9% de los ingresos por tributación, cuando el año anterior representaron el 8,1%. Esta recaudación apenas supone, según datos de Eurostat, el 1,8% del PIB, cuando la media europea se sitúa en el 2,4%. Tiene sentido, como plantea el Gobierno, que España avance en esta senda.

## Emergencia africana

**Á**frica afronta el riesgo de un grave sufrimiento económico y social —además del sanitario— debido al impacto de la pandemia. La comunidad internacional tiene la obligación moral de ayudar al continente en estas circunstancias, y Europa tiene un interés especial en que esto se haga de forma eficaz. En ese sentido, constituye un acierto la cumbre internacional convocada el martes por el presidente francés, Emmanuel Macron —el presidente del Gobierno español,

Pedro Sánchez, tuvo que ausentarse ante la gravedad de la crisis con Marruecos—, para estudiar propuestas concretas de apoyo.

Si se cumplen las previsiones más optimistas, África crecerá en 2021 alrededor del 3%, apenas la mitad de la media mundial y una tasa completamente insuficiente en vista de sus condiciones. La media obviamente esconde zonas especialmente tensionadas, donde aumentarán los índices de pobreza y, previsiblemente, la inestabilidad institucional y los flujos migratorios. La tarea de apoyar económicamente a la región es ingente pero inaplazable. No se trata solo de luchar —también desde un punto de vista sanitario— contra los efectos devastadores del coronavirus, sino contra las rémoras estructurales que lastiman el desarrollo de estas economías y especialmente el peso de la deuda exterior.

La cumbre intentó dar impulso financiero por distintas vías, tanto a través de la movilización de fondos del FMI como con la extensión de la moratoria de los vencimientos de deuda pública. Como tantas veces en reuniones de estas características, los compromisos sellados resultan en su conjunto vaporosos e insuficientes. Corresponderá pues vigilar su concreción.

Pero hay que dar la bienvenida a la iniciativa, a la intención de poner el foco en la cuestión, en estrategias de crecimiento a medio y largo plazo centradas en la potenciación interna de las propias economías del continente y, muy especialmente, de la región subsahariana, mediante la financiación de grandes proyectos como impulsando el sector privado. Líderes y sociedades de los países desarrollados —y muy especialmente de Europa por la cercanía geográfica y las consecuencias que de esta derivan— deberían de una vez asumir la importancia de apoyar el camino al desarrollo de este continente. Es necesario buscar nuevas estrategias. Ello pasa por reforzar el diálogo, y en ese sentido es una buena idea que a la próxima reunión de ministros de Exteriores del G-20, que se celebrará en junio, hayan sido invitados Níger, Congo y Ruanda así como Túnez, Marruecos y Argelia además de los presidentes de la Unión Africana y de la Agencia de Desarrollo Africana. África ha dado grandes pasos hacia adelante, y hay muchas historias prometedoras. Pero queda mucho camino por recorrer, y Europa debe implicarse.

## A fondo

# Paremos el hachazo fiscal socialista

El Gobierno central nos plantea un plan tributario que incrementa en 80.000 millones la presión fiscal

ADRIÁN  
**Casabó\***



Ante la crítica situación económica que vive España, con la tasa de desempleo más alta de Europa y una caída del PIB del 11%, en lugar de medidas que impulsen la reactivación económica, el Gobierno de **Sánchez** nos plantea un plan tributario que incrementa en 80.000 millones la presión fiscal. Asfixiados. Así se encuentran las familias, los autónomos y las pymes, que viven en un continuo estado de alarma como consecuencia de la política económica impulsada por PSOE y Podemos.

Desde el 1 de enero de este año ha aumentado el impuesto de matriculación, el IVA de las bebidas azucaradas ha ascendido hasta el 21%, los impuestos de seguros se han incrementado afectando a 17,8 millones de españoles... Además, se han implantado nuevas tasas como la tasa Google y la tasa Tobin, que se aplican a determinados servicios digitales y transacciones financieras respectivamente.

Pero por si no fuera suficiente el hachazo fiscal aplicado en los Presupuestos Generales del Estado para el presente ejercicio, en el Plan de Recuperación enviado a Bruselas el Gobierno plantea asfixiar todavía más a las familias españolas con nuevas medi-

das recaudatorias como la eliminación de la reducción conjunta de la tributación del IRPF (medida que afecta principalmente a familias con uno de los cónyuges en paro o con rentas muy bajas), la subida del impuesto del diésel o la implantación de peajes por el uso de autovías y autopistas.

¿Ahora son ricos los autónomos que utilizan cada día su vehículo para trabajar? ¿O son ricos los que se toman un refresco? Los mismos ministros que repitieron hasta la saciedad que no iban a subir los impuestos a las clases trabajadoras vuelven a mentir una vez más, como ya hicieron con los datos de la pandemia, el comité de expertos, el plan de vacunación o los datos de la recuperación. Este Gobierno se ha instalado en

la mentira permanente.

Por desgracia, también en Vila-real sabemos muy bien lo que hace la izquierda cuando gobierna: anuncios y propaganda y subidas de impuestos para seguir gastando sin control. El PSOE y Podemos aprobaron el pasado año una subida del 10% en los recibos de la contribución, un incremento que se ha mantenido en el presente ejercicio, a pesar de las duras consecuencias económicas que la pandemia del covid-19 está provocando en muchas familias.

El hachazo fiscal que ha comenzado a aplicar el Gobierno social-comunista viene a sumarse en nuestra ciudad a la importante subida de la contribución que ya aplicaron esos mismos socios de Gobierno en el municipio el pasado año. Doble revés para los vila-realenses.

Por eso, en el próximo pleno municipal, desde el Partido Popular volveremos a mostrar nuestro rechazo a la subida de impuestos que planea el Gobierno de Sánchez y que también afectará, como es lógico, a los vecinos de Vila-real y del resto de la provincia de Castellón. Mientras la propuesta del Partido Popular de **Pablo Casado** pasa por un plan de reducción de la presión fiscal que permita atraer inversiones y reactivar la economía, Sánchez nos plantea impuestos, impuestos y más impuestos. Ataque al consumo, al empleo y cada vez más escollos para las familias y las empresas. ≡

**\*Vicesecretario del Partido Popular de Castellón y portavoz adjunto PP Vila-real**



**Por desgracia, también en Vila-real sabemos muy bien lo que hace la izquierda cuando está en el gobierno**



# El PSOE apuesta por una fiscalidad progresiva en Castilla y León

## REDACCIÓN / WORD

**SALAMANCA.** El PSOE apuesta por implantar, con su voto y sus propuestas en las Cortes de Castilla y León, un «sistema fiscal progresivo» en el que los impuestos se paguen en función de «lo que se tiene, se gane o se herede». Así lo explicó este miércoles la procuradora salmantina y portavoz de Hacienda del Grupo Socialista en las Cortes, Rosa Rubio, quien acusó a la Junta de poner en marcha una «campana de mentiras» en torno a la modificación del impuesto de sucesiones y donaciones.

Según el PSOE, esta modificación «solamente afecta al uno por ciento de la población de Castilla y León», entre ellos «los más ricos, los que más tienen y los que más heredan» porque, según matizó, «ya existían bonificaciones para los ciudadanos que menos tienen y que menos heredan».

La procuradora aseguró que, por ejemplo, la persona que donaba al patrimonio protegido de un hijo con discapacidad «tenía ya una bonificación del cien por cien con el límite de 60.000 euros», es decir, que «no pagaba nada por esa transacción». Y las donaciones a víctimas del terrorismo, «ya tenían también una bonificación del 99 por ciento sin límite de cantidad», recordó. A ello, Rubio añadió las donaciones en el régimen familiar, bonificadas al mismo porcentaje «si unos padres dan dinero a sus hijos para comprar una vivienda habitual».

Por otra parte, el portavoz de Hacienda subrayó que el relevo generacional en las empresas y

en la agricultura «también estaba asegurado antes», porque existía una bonificación del 99 por ciento en el impuesto de donaciones «cuando se constituye o se amplía una empresa individual o un negocio profesional», la misma que en el impuesto de sucesiones en la empresa familiar agraria. «No necesitábamos la modificación de este impuesto. El único cambio que ha habido es que antes se exigía que la empresa que se cediera tenía que permanecer un mínimo de cinco años en la Comunidad y ahora no. Se la pueden llevar, venderla, trasladarla, cerrarla y no habrán pagado ni un solo euro a las arcas de Castilla y León», matizó la procuradora, insinuando que «de relevo generacional, como han vendido PP y Ciudadanos, nada de nada».

Según los datos ofrecidos por Rubio, en el año 2019 en Castilla y León tributaron por el impuesto de sucesiones 701 contribuyentes, de los casi 2.490.000 habitantes que tiene la Comunidad, ya que «las herencias de 400.000 euros o menos no tributaban nada». «Esto significa que con la modificación de Mañueco se beneficia a quien más tiene y más hereda, por encima del que menos tiene y menos hereda», opinó.

«Desde el PSOE no podemos consentir que se engañe a la ciudadanía con mentiras en relación a la modificación del impuesto de sucesiones, con la que tan solo se va a beneficiar a menos de mil castellanos y leoneses, que son además los más ricos y los que más tienen», concluyó.

# LA FISCALIDAD DE LAS MULTINACIONALES

**Tribuna Económica**

**JOAQUÍN AURIOLÉS**



**E**UROPA refresca su estrategia de armonización fiscal y además encuentra aliado inesperado en la propuesta norteamericana de tarifa mínima internacional en el impuesto que grava el beneficio de las empresas, aunque a la postre podría resultar más incómodo de lo que en principio aparenta. Europa lleva más de una década intentando aproximar los sistemas fiscales de los países miembros con

el fin de evitar que la ingeniería fiscal y contable permita a las multinacionales trasladar los beneficios (y la consiguiente tributación) del lugar donde se generan hacia el de su sede social, que normalmente coincide con los lugares donde se pagan menos impuestos y con frecuencia con paraísos fiscales. Durante años fracasó en su pretensión de fijar una tarifa mínima común en el impuesto de sociedades, por la frontal oposición de Luxemburgo, Irlanda, Chipre y Holanda. Los esfuerzos se centraron posteriormente en la búsqueda de criterios comunes para la determinación de la base imponible del impuesto, es decir, en intentar que todos los países miembros adoptasen criterios similares para la contabi-

lización de los ingresos y gastos de los que se deduce el beneficio. La excusa de los opositores en esta ocasión ha sido que si la OCDE está consiguiendo avances notables en esta misma dirección y a una escala internacional más amplia, una iniciativa europea simultánea carece de sentido práctico.

La OCDE consigue efectivamente avanzar en proyecto BEPS (*Base Erosion and Profit Shifting*), con el que intenta "poner fin a las estrategias de evasión fiscal que explotan las lagunas y los desajustes fiscales para pagar menos impuestos". La técnica de concentrar los beneficios donde se pagan menos impuestos provoca un desbarajuste fiscal indeseable porque perjudica a unos países en bene-

ficio de otros, así que el primer objetivo de BEPS es que las multinacionales paguen sus impuestos allí donde hacen sus negocios y no donde fijan su domicilio social. Para valorar el alcance de este fenómeno consideremos el caso de las grandes empresas españolas (energéticas, bancos, etc.), cuya actividad se despliega por el conjunto del territorio español, pero por la que tributan donde establecen su domicilio fiscal. La consecuencia es que, pese a que en España los impuestos son los mismos (o deberían serlo) en todo el territorio, hay comunidades, como Madrid, donde la capacidad fiscal es mayor que en el resto y de la que le correspondería por el tamaño de su economía.

El empeño en el establecimiento de una tarifa mínima común en el impuesto de sociedades no solo sigue vigente en la Unión, sino que se refuerza con el trabajo de la OCDE y la vía libre a la tasa sobre las tecnológicas (*tasa Google*). La propuesta norteamericana va en la misma dirección que la primera, pero no en paralelo con lo demás. El llamamiento a desactivar la tasa a las tecnológicas, secundado por Irlanda y los escandinavos, y a trabajar en fijar una tarifa mínima en el impuesto de sociedades es una colisión frontal con una parte de la estrategia europea de fiscalidad para las multinacionales, cuya demora tiene un coste estimado en más de 150.000 millones de euros anuales.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

## El PSOE critica a la Junta por la rebaja en Sucesiones que “solo beneficia al 1% de los ciudadanos”

M.D. | SALAMANCA

La procuradora socialista en las Cortes, Rosa Rubio, criticó la bonificación al 99% en el Impuesto de Sucesiones y Donaciones que ha impulsado la Junta por considerar que se trata de una rebaja fiscal que beneficia a los que más tienen, “a solo el 1% de los ciudadanos de Castilla y León”. Rosa Rubio afirmó que el tributo ya contaba con las bonificaciones suficientes para que se beneficiaran los que menos tenían y heredan. “No se puede engañar a los ciudadanos, solo afecta a un millar de castellano y leoneses lo que ha impulsado el PP y C’s”, remató.

Rosa Rubio acusó al Gobierno regional de rechazar los 35 millones que suponía al año la recaudación del Impuesto de Sucesiones y Donaciones, dinero con el que no se podrán realizar “inversiones educativas, sanitarias y sociales muy necesarias”. La procuradora socialista también criticó a la Junta por la “falta de ideas y de contenido” en los proyectos para recabar fondos europeos Next Generation.

### Premio para el colegio La Milagrosa por un proyecto de innovación educativa

El colegio La Milagrosa ha obtenido el segundo puesto en el Premio de Buenas Prácticas Docentes de Innovación Educativa, un certamen organizado por Escuelas Católicas Castilla y León en colaboración con la Universidad Europea Miguel de Cervantes. El concurso tiene como objetivo incentivar la puesta en marcha de proyectos innovadores en las aulas, relacionados con la formación profesional, el fomento de la cultura emprendedora, las enseñanzas artísticas, la música, los idiomas, el desarrollo emocional y social, el trabajo en valores o los planes de convivencia.

### Cinco institutos salmantinos ofrecen las clases de recuperación en julio

La Consejería de Educación ha seleccionado a cinco institutos salmantinos para el programa de mejora del éxito educativo en 4º de la ESO y que consiste en clases de recuperación en el mes de julio para que los que hayan suspendido. Se trata del Venancio Blanco, García Bernalt y Torres Villarroel en la capital salmantina, el Leonardo da Vinci de Alba de Tormes y el Ramos del Manzano de Vitigudino.



Pide la ejecución urgente de las ayudas directas

# El número dos de Calviño niega que vaya a crecer la presión fiscal a las empresas

Gonzalo García Andrés afirma en su debut como secretario de Estado de Economía que no ve más presión fiscal ni más presión salarial en el horizonte y recupera el relato de vincular los salarios a la productividad

BRUNO PÉREZ NOTICIA

19.05.2021 - 14:06h

Actualizado: 19.05.2021 - 21:22h



El secretario de Estado de Economía, Gonzalo García Andrés, en Funcas

Funcas

"No veo ni más presión fiscal (a las empresas) ni más presión salarial en el horizonte". El recién nombrado secretario de Estado de Economía y Empresa del Gobierno, **Gonzalo García Andrés**, ha rechazado este miércoles con estas palabras que la [anunciada reforma del Impuesto de Sociedades](#) o las exigencias sindicales de mayores incrementos salariales en la negociación colectiva en un [contexto de inflación creciente](#) vayan a **condicionar la capacidad de inversión de las empresas** en los próximos meses y ha confiado en que el impulso de la recuperación económica y las favorables condiciones financieras permitan al sector privado acompañar a las inversiones del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia en la medida en que el Gobierno espera: aportando cuatro euros por cada euro procedente de Europa que se invierta en España en los próximos tres años.

El plan que el Gobierno ha remitido a Bruselas sí incluye entre los impuestos a revisar el Impuesto de Sociedades y su cuadro macro también se sostiene sobre un incremento de la remuneración de los asalariados, pero el sustituto de Ana de la Cueva descarta que vayan a ser un factor relevante a medio plazo. En su debut público como secretario de Estado, que ha tenido lugar en un acto sobre el Plan de Recuperación organizado por el 'think tank'

CONTENIDO PATROCINADO

«-- Volver al índice

Funcas, Gonzalo García Andrés ha recuperado también para el relato oficial del Gobierno el **vínculo entre las subidas de los salarios y la productividad**, que desde la llegada de Pedro Sánchez a La Moncloa se había aparcado en buena medida al calor de un discurso más volcado hacia la lucha contra la precariedad salarial presuntamente impuesta por la reforma laboral del PP y las subidas del Salario Mínimo Interprofesional.

Ces couteaux ultra-tendances font fureur dans le monde

[Deejo](#)

El nuevo número dos de Calviño ha señalado este miércoles que uno de los grandes desafíos del Gobierno es romper esa espiral en virtud de la cual la **creación de empleo en España es incompatible con un incremento en paralelo de la productividad**, "que debe ser la base para que los salarios y las rentas crezcan en España", ha subrayado.

### Acelerar la ejecución de las ayudas directas

Pero antes de abordar el despliegue de los fondos europeos y el abordaje de las reformas estructurales que deberán incrementar la productividad del tejido productivo español y mejorar su crecimiento potencial hasta conseguir ese objetivo de impulsar en dos puntos adicionales el crecimiento en los próximos tres años y generar 800.000 nuevos puestos de trabajo, Gonzalo García Andrés ha considerado necesario **agilizar la aplicación urgente de los 7.000 millones de euros en ayudas directas** que el Gobierno aprobó hace ya más de un mes y cuya aplicación efectiva todavía no se ha iniciado. De hecho, hasta la fecha, el Ministerio de Hacienda ni siquiera ha sido capaz de firmar los convenios que deben dar soporte a la distribución de estas ayudas con todas las comunidades autónomas de régimen común, ya que todavía hay tres que no han firmado.

Si tu dois tuer du temps sur ton ordi, ce jeu de Civilization est incontournable. Pas...

[Forge Of Empires](#)

recomendado por  Outbrain | 

Y entre las que han firmado también se están percibiendo algunos problemas de operatividad, [como ha denunciado este miércoles el Gobierno de la Comunidad de Madrid](#), que ha acusado al Ministerio de Hacienda de incumplir el plazo de una semana que se autoimpuso para chequear las solicitudes de información que le llegaron desde las comunidades autónomas sobre la situación de solvencia de las empresas que hubieran solicitado las ayudas. No hay que olvidar que la regulación de las ayudas está orientada a evitar que esos recursos acaben en empresas insolventes o cuya situación ya era complicada antes de la crisis del coronavirus y que el Gobierno ha decidido hacer descansar la responsabilidad de que eso no suceda en los gobiernos autonómicos, receptores de los fondos.

### La economía española ya ha entrado en recuperación

García Andrés ha considerado la distribución efectiva y rápida de estas compensaciones a las empresas afectadas por la crisis como un elemento crítico no sólo para aliviar su situación de sobreendeudamiento sino también para garantizar que **llegan a la recuperación en la mejor de las disposiciones para engancharse al crecimiento económico**. El nuevo secretario de Estado de Economía ha asegurado que tras la recaída del

primer trimestre del año la información adelantada que está llegando a la Dirección General de Análisis Macro del Ministerio apunta a que la recuperación de la economía ya se habría iniciado en el mes de abril y se estaría acelerando en mayo, con el horizonte ya definido por la vicepresidenta Calviño de que España recupere el nivel de PIB anterior a la crisis a finales de 2022 y recupere las tasas de crecimiento anteriores a la pandemia ya en 2023.

Será entonces, ha avanzado García Andrés, cuando el Gobierno ponga sobre la mesa su plan para devolver las cuentas públicas a una situación de sostenibilidad. El número dos de Nadia Calviño ha admitido que la crisis ha llevado la deuda y el déficit público a niveles muy elevados, "pero era la respuesta económica más inteligente a la crisis", y que la intención del Gobierno es regresar al objetivo de la estabilidad presupuestaria en cuanto la situación económica lo permita "y no porque nos lo diga Bruselas". También ha esperado que cuando España se tenga que poner manos a la obra lo haga con unas reglas fiscales diferentes en la Unión Europea.

**Temas relacionados:**

**El Gobierno declara la guerra al plástico y aprueba los nuevos impuestos verdes**

**La sangría fiscal ‘oculta’ que prepara Sánchez**

**Los sindicatos pasan página y presionan para subir los salarios el 1,5% ya en 2021**

Conforme a los criterios de



**The Trust Project**

[Mas información](#)

Europa España Gobierno Economía Empresas Impuestos Inversión Productividad  
 Negociación colectiva Nadia Calviño recuperación económica Plan de Recuperación

**Contenido patrocinado**

recomendado por  Outbrain | ▶

Senior : classement des meilleures mutuelles 2021 (dès 28,85€/mois)

[En savoir plus](#)

[Mutuelle Santé - Meilleurtaux.com](#)

Prostate : une astuce simple pour réduire sa taille (à faire tous les jours)

[Lire la suite](#)

[Decouvertes Sante](#)

Ce nouveau livret d'épargne à 3.89% disponible partout en France !

[Info Epargne](#)

Medio	La información.com	Fecha	19/05/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	51 247	V. Comunicación	3 140 EUR (3,835 USD)
Pág. vistas	178 871	V. Publicitario	1600 EUR (1954 USD)

Ces sandales orthopédiques font un carton en France

[En savoir plus](#)

Chooks™

[Mostrar comentarios](#)

## Subida del impuesto de sucesiones: ¿Cómo afectará a las herencias?

original

Nosotros y nuestros almacenamos o accedemos a información en un dispositivo, tales como cookies, y procesamos datos personales, tales como identificadores únicos e información estándar enviada por un dispositivo, para anuncios y contenido personalizados, medición de anuncios y del contenido e información sobre el público, así como para desarrollar y mejorar productos.

Con su permiso, nosotros y nuestros socios podemos utilizar datos de localización geográfica precisa e identificación mediante las características de dispositivos. Puede hacer clic para otorgarnos su consentimiento a nosotros y a nuestros socios para que llevemos a cabo el procesamiento previamente descrito. De forma alternativa, puede acceder a información más detallada y cambiar sus preferencias antes de otorgar o negar su consentimiento. Tenga en cuenta que algún procesamiento de sus datos personales puede no requerir de su consentimiento, pero usted tiene el derecho de rechazar tal procesamiento. Sus preferencias se aplicarán solo a este sitio web. Puede cambiar sus preferencias en cualquier momento entrando de nuevo en este sitio web o visitando nuestra política de privacidad.

**entrevistas  
actualidad.**

**Abel Marín**

Socio de Marín y Mateo Abogados y Autor del Libro Protege tu Herencia



n.

## **AYUDAS EUROPEAS**



**Gabriel Escarrer** Vicepresidente y consejero delegado de Meliá Hotels International y presidente de Exceltur

# “Es crucial un plan de ayudas para cruzar la última milla de la pandemia”

J. Mesones MADRID.

Gabriel Escarrer, vicepresidente y consejero de Meliá Hotels International y presidente de Exceltur, urge, en una entrevista con *elEconomista* en el marco de la Feria Internacional de Turismo (Fitur) que se celebra estos días en Madrid, a acelerar el ritmo de vacunación y la implantación de los pasaportes sanitarios para impulsar la actividad turística este verano y evitar la quiebra de miles de empresas del sector más.

## ¿Qué previsión tiene para el turismo en España este verano tras el levantamiento del estado de alarma y la mejora del ritmo de reservas de los últimos días?

La perspectiva es algo mejor que la que teníamos hace un mes, pero con mucha prudencia porque aún hay una escasa visibilidad. La velocidad de la recuperación dependerá de dos factores fundamentales: la evolución de la vacunación y también de los tratamientos, y de la coherencia de control para los desplazamientos, el famoso pasaporte sanitario, que evitaria cuarentenas y facilitaría la movilidad de las personas. En el tercer trimestre, que es el fundamental por su peso vacacional, España se juega mucho de su Producto Interior Bruto (PIB). Estimamos un verano donde estemos alrededor del 50%-55% de la facturación que alcanzamos en 2019. Ya empezamos a ver una cierta normalidad y de alguna forma puede verse mejorado si hay un rápido repunte a partir de ciertos indicadores de resiliencia de la demanda y si el mercado británico nos pone el semáforo en verde. El potencial de recuperación aún no está porque va a haber muchas reservas de último minuto y todas las reservas están sin ningún prepagado.

## ¿Y cuándo prevé la recuperación de los niveles previos al Covid-19?

La recuperación a ingresos previos a la pandemia no creo que se alcance antes de 2023. Y va a haber una doble velocidad: una en el ámbito vacacional, que en 2022 prácticamente llegará a la normalidad, y otra en el urbano, que tardará un poco más y probablemente no iremos a 2023. En el urbano la caída de la demanda puede ser estructural porque el teletrabajo es una realidad y las reuniones y las videoconferencias están para quedarse.

En este momento hay dos velocidades en el mundo. Está, por un



NACHO MARTÍN

### Verano:

“La facturación será el 50%-55% de 2019 y mejorará si Reino Unido nos pone el semáforo verde”

### Recuperación:

“El nivel de ingresos previos a la pandemia no se alcanzará antes de 2023”

### Futuro:

“Es necesario que trabajemos entre todos en un plan estratégico del turismo”

lado, el mundo anglosajón, con Estados Unidos a la cabeza, donde el ritmo de reservas de americanos al Caribe está por encima del de 2019, y Asia, donde llevamos muchos meses operando con normalidad los 12 hoteles que tenemos; y por otro, Europa, que va más rezagada.

### ¿De dónde prevé que vendrá la mayor demanda este verano?

En todos los países el principal mercado va a ser el nacional. Dicho esto lo que estamos detectando en las últimas dos o tres semanas es que a medida que se vaya controlando la vacunación empieza a haber más viajes dentro del propio continente. Veremos más europeos viajando a Europa, norteamericanos a América y chinos a Asia. Seguro que tendremos alemanes y franceses, que está creciendo de forma muy importante, y británicos si conseguimos poner el semáforo en verde como ya ha hecho Portugal.

### El sector denuncia las escuetas ayudas al turismo. ¿Espera que el Gobierno apruebe alguna medida más contundente?

Estoy muy poco esperanzado. El año pasado el sector turístico perdió más de 116.000 millones. Y el primer trimestre de 2021 ha sido desastroso debido a la tercera ola, las restricciones y las nuevas cepas.

Se hace imprescindible un plan de ayudas directas urgente. Los Ertes y la financiación del ICO, que no son ayudas porque hay que devolverlas, han sido igual que para todos los sectores. Meliá tiene 187 hoteles en el país y ha recibido 200.000 euros. Con eso se dice todo, sobre todo si se compara con las ayudas en otros países. Desde Exceltur hemos trasladado un plan de 5.300 millones para el turismo que se vería incrementado en 3.000 millones si se tuviera en cuenta la restauración. Lo que pretendemos es menos de lo que nos están dando otros gobiernos donde el porcentaje del turismo en el PIB no tiene el peso que en España. Al final las ayudas son la cobertura de gastos no ajustables a la caída de ingresos sufridos. El sector hotelero ha perdido el 70%, pero touroperadores y agencias de viajes en muchos casos superan el 90%.

### ¿Qué medidas demandan?

Lo primero sería un plan de rescate de ayudas directas. Y es necesario que trabajemos entre todos en un plan estratégico del turismo. España no tiene un problema de competitividad turística. El World Economic Forum nos ha colocado en los últimos seis años –antes de 2020– como el sector turístico más competitivo del mundo. No tene-

mos un problema estructural y tenemos una oportunidad única que nos brinda el coronavirus. Todas las competencias en materia de turismo están transferidas a las comunidades autónomas y, por lo tanto, tenemos 17 estrategias. Hay que establecer un acuerdo marco a nivel gobierno. Además, con las ayudas de los fondos europeos debemos avanzar en la digitalización, la sostenibilidad y la reconversión de los destinos maduros. Eso son los tres pasos: el rescate, definir el modelo que queremos y asegurar que los fondos Next Generation se destinen a ayudar al sector.

### ¿Le consta que el Gobierno trabaje en ese plan de ayudas directas?

No lo sabemos. Es crucial para la supervivencia de muchas empresas que no saben si van a poder cruzar esta última milla de la maratón en que se ha convertido la pandemia. Mucha oferta complementaria no va a poder abrir. No puedo ser competitivo en mis hoteles si no puedo ofrecer temas gastronómico, de comercio, culturales..., todo lo que significa la transversalidad del turismo. En otros países donde el turismo no representa el 14% el PIB hay ayudas directas muy generosas. Y eso es muy importante porque va a hacer que esas empresas sean más competitivas que las es-



pañolas, con una cuenta de resultados y un balance mucho mejor.

**Hay hoteleras en España que ya han hecho un ERE. ¿Lo descarta Meliá?**

Descartamos completamente el ERE, pero siempre y cuando se extienda la figura de los Ertes. Lo que más me quita el sueño es despedir. La recuperación no va a ser de 0 a 100 de un día para otro. Estoy convencido de que se van a extender los Ertes hasta finales de septiembre, aunque debería hacerse hasta final de año. Igual puede ir variando y esos Ertes empeizan a ser estructurales en donde tengamos las mismas facilidades para incorporar o no a las personas y bonificar las cuotas a la Seguridad Social.

**¿2021 será mejor que 2020?**

Sin lugar a dudas. El 2020 ha sido

**Empleo:**

“Descartamos completamente el ERE si se extiende la figura de los Ertes”

**Proyección:**

“Meliá mejorará 200 puntos la rentabilidad y en ocho años tendrá más de 500 hoteles”

el peor de la historia de la compañía en los 65 años de historia. Aún hay una escasa visibilidad y estamos a expensas de medidas. Estamos haciendo presupuestos de tres meses.

**¿Esta crisis ayudará a mejorar la rentabilidad futura de las cadenas?**

Hicimos un ejercicio que llamamos que del día después en el que nos cuestionamos todo salvo la marca corporativa y los valores de la compañía. Quitamos muchos procesos y pusimos al cliente en el foco, con más digitalización. Hemos trabajado para ser muy eficientes en costes y mejorar los márgenes. En un entorno normalizado, Meliá va a ser mucho más rentable, solvente y eficaz. Podemos hablar de 200 puntos básicos de mejora de *ebitda*.

**¿Planea compras o fusiones?**

De momento no hay nada en el radar. El crecimiento pasa mucho por un crecimiento orgánico, muy relacionado con el mundo vacacional. En el futuro tendremos más hoteles en propiedad, pero por ciento al número de establecimientos serán menos. Queremos crecer en la gestión, con franquicias. Estamos cerca de los 400 hoteles y en ocho años no sería descabellado estar por encima de los 500.

José Luis Larrea Economista

# “Me preocupa que se cierre el ‘grifo’ de los fondos y estén sin ejecutar”

Maite Martínez BILBAO.

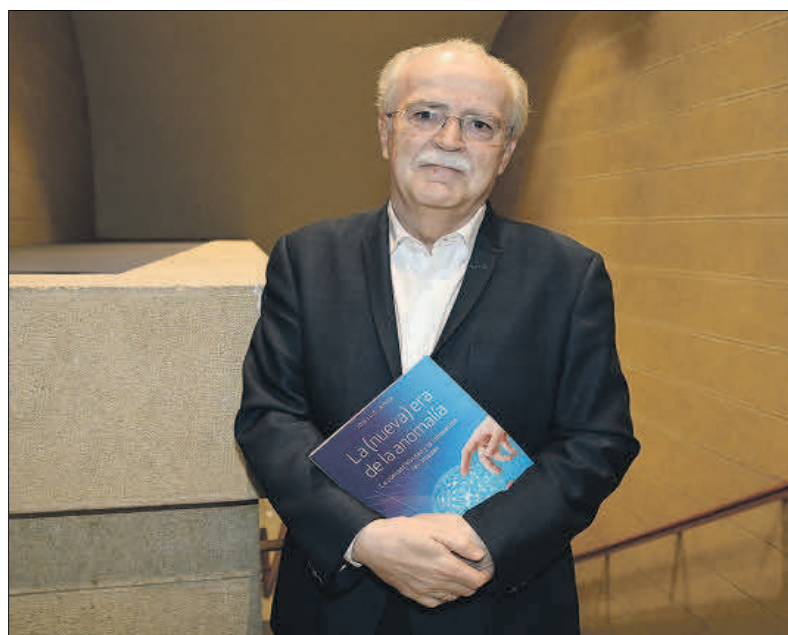
*La (nueva) era de la anomalía* es un libro que expone los retos y oportunidades a afrontar en la situación económica actual. “Una época de singularidad y complejidad, que trae un cambio de paradigma de espacial a relacional y donde las personas y sus relaciones son protagonistas, junto al aprendizaje continuo”, explica su autor, José Luis Larrea. Doctor en competitividad empresarial y territorial, innovación y sostenibilidad por la Universidad de Deusto, Larrea afirma que la gestión de la pandemia “no ha sido la más adecuada” y le preocupa que se repita con los fondos europeos. Cree que la gestión del tiempo es importante, “no vaya a ser que se cierre el grifo y estén sin ejecutar en su totalidad”, comenta.

**A grandes rasgos, ¿cuáles son los principales mensajes de su libro?**  
Nos encontramos en una nueva era, una época de transformación y cambios muy profundos que venían de hace tiempo y que la pandemia ha acelerado. Y en ese nuevo mundo necesitamos generar nuevos modelos, nuevas maneras de enfrentarnos a los viejos problemas. Una era de singularidad que nos presenta el desafío de la complejidad.

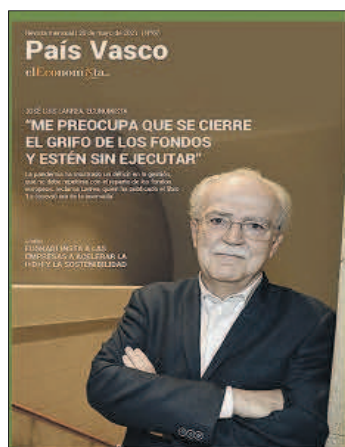
**Entonces, ¿nunca se recuperará la normalidad?**  
Decir que vamos a volver a lo de antes, como si aquí no hubiera pasado nada, me parece realmente engañoso. No vamos a volver a lo de antes, porque eso ya estaba cambiando y con la pandemia se han puesto más de manifiesto esos cambios. El libro intenta transmitir que estamos en un nuevo escenario, que las cosas van a ser distintas pero no tienen por qué ser peores. Y ante ese mundo en transformación tenemos que reposicionarnos. No hay que cortar con todo lo anterior, pero sí hay que *revisitar* conceptos como la competitividad y la innovación.

**Y esa nueva era, ¿cómo afecta al modelo de bienestar?**  
Llevamos décadas hablando de que el modelo de bienestar no es sostenible y el debate está abierto. La clave de la nueva era son las personas y sus relaciones con otras personas y en esa mirada tenemos que replantearnos el Estado de bienestar.

**Habla de un cambio de paradigma.** Sí y es quizás lo más novedoso del libro. Tenemos que pasar de un pa-



DOMINI ALONSO



radigma mental muy espacial, territorial y muy especializado a un paradigma más relacional. Son importantes las partes pero tan importantes son las relaciones que se establecen sobre las cosas. Con una crisis sanitaria como la actual, la

manera de responder ha sido más espacial: cuarentena, confinamiento, distancia social, etc. Pero para resolver un problema no podemos estar unos por un lado y otros por otro, necesitamos juntar expertos de diferentes materias.

**REVISTA DIGITAL 'ELECONOMISTA PAÍS VASCO' DE MAYO.** Ya se puede descargar gratuitamente la Revista 'elEconomista País Vasco' de mayo en [www.eleconomista.es/kiosko/paisvasco/](http://www.eleconomista.es/kiosko/paisvasco/). En su portada recoge una entrevista con el economista José Luis Larrea, que nos habla de su libro 'La (nueva) era de la anomalía' y de su encaje en la situación económica actual. Afirma que la pandemia ha mostrado un déficit de gestión y le preocupa que se repita con el reparto de los fondos europeos.

**¿Habría que haber gestionado este escenario de otra manera?**  
La pandemia ha puesto de manifiesto que teniendo medios y capacidades tecnológicas, la gestión no ha sido la más adecuada. Los problemas con la vacunación, por ejemplo, más que de falta de tecnologías es de capacidad de gestión. Es deprimente que no seamos capaces de resolver problemas básicos de logística. Tenemos que acostumbrarnos a trabajar de otra manera, donde los protagonistas son las personas y sus relaciones.

**¿Y qué opina sobre los fondos 'Next Generation' y su organización?**  
El discurso de los fondos europeos que busca la transformación está muy bien, pero a ver si se asume de verdad un proceso de transformación y de cambio de paradigma. Hasta ahora, se está enfrentando esa oportunidad con los mecanismos de antes, de reparto de fondos por países, por cofradías, etc., pero no se ha suscrito hasta el momento un debate sobre el modelo de bienestar. Y ahí es donde me entran las dudas. Por otra parte, está el tema de gestión del tiempo. Se abre la ventana de oportunidad a un mon-

tón de fondos para todos. Pero economías como la francesa y alemana van a ir rápido y cuando hayan resuelto parte de sus problemas van a cerrar los fondos. Por esta razón, hay que ser muy buenos gestionando los tiempos e imprimir rapidez. No vaya a ser que entre *ponte bien y estate quieto*, cambien los vientos, vuelva la austeridad y se cierre el grifo y digan: teniais 140.000 millones, pero solo habéis ejecutado 40.000 millones. Esto me preocupa mucho a nivel del Estado.

**Está de moda también la resiliencia, ¿qué le parece el término?**  
La cultura resiliente es un discurso que me pone nervioso como volver a la normalidad, porque parece que todo consiste en aguantar el tipo y sí, pero también en prepararse para la próxima. Eres resiliente hoy porque te anticipaste y gene-

**Nueva normalidad:**  
“Las cosas van a ser distintas, pero no tienen por qué ser peores”

raste las bases. Quiero una resiliencia como fruto de la anticipación.

**¿Cómo ve la situación económica?**  
Creo que se está gestando un nuevo modelo económico, financiero y de todo tipo. Es una situación complicada y delicada y estamos sosteniendo el tipo como dopados con deuda y el problema puede ser acostumbrarnos a ese dopaje. Me da esperanza y tranquilidad que el proceso de cambio es generalizado, pero hay que estar atentos para jugar un papel lo más protagonista posible en esas nuevas reglas del juego.

**¿Y qué fortalezas destacaría de Euskadi ante la crisis?**  
Estamos relativamente bien, con fortalezas industriales, acostumbrados a salir de las crisis, etc. y con grandes oportunidades que aprovechar. Pero veo que estamos flojeando en una fortaleza histórica: la capacidad de hacer cosas juntos, es decir, el equilibrio entre responsabilidad individual y colectiva.

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

**País Vasco**  
elEconomista..

# A los tres meses del anuncio Las pymes no comenzarán a cobrar los 7.000 millones de ayudas directas hasta junio

Madrid, que será la primera en pagar, acusa a Hacienda de incumplir el plazo de validación

El ministerio dice que el proceso es complejo y que la región firmó tarde

JUANDE PORTILLO  
MADRID

Más de dos meses después de que el Consejo de Ministros diera luz verde al plan de 11.000 millones de euros para el refuerzo de la solvencia empresarial, que incluía un paquete de 7.000 millones de euros en ayudas directas a gestionar por las comunidades autónomas, las pymes siguen esperando a cobrar. Las madrileñas están a punto de ser las primeras en hacerlo, pero el primer pago no será hasta junio. Tras el largo trámite burocrático que conlleva el plan, y en medio de las ya habituales tensiones entre el Ejecutivo madrileño y el central, Hacienda iba a enviar ayer a la región la validación del listado de beneficiarios, que aún tardarán dos semanas en ser asistidos.

El camino no ha sido sencillo. Mientras patronales empresariales y autoridades como el Banco de España reclamaban un paquete urgente de ayudas directas para paliar la duración de la pandemia, las desavenencias en torno a su diseño en el seno del Gobierno de coalición retrasaron su aprobación hasta el 12 de marzo. A partir de ahí el

Gobierno se daba algo más de un mes para transferir los fondos a las autonomías, que a su vez debían desarrollar el mecanismo de entrega y remitir firmado el convenio marco para optar al dinero. El Gobierno remitió el documento a las regiones el 16 de abril, si bien algunas tardaron semanas en rellenarlo. Finalmente, según fuentes oficiales, todos los territorios, a excepción de los forales, han entregado ya el convenio firmado y recibido los fondos. Por el camino, el Gobierno aceptó modificar la norma para que la asistencia llegue a empresas que ya estaban en pérdidas en 2019, por ejemplo.

## Los datos fiscales

El paso final consiste en que la región envíe los datos de las potenciales firmas beneficiarias a la Agencia Tributaria para que esta certifique que cumplen los requisitos para cobrar las ayudas, básicamente haber perdido un 30% de su facturación en la pandemia. La remisión se hace cada lunes y debe contestarse en siete días.

Solo Madrid ha remitido de momento ese fichero, incluyendo las primeras 14.000 solicitudes de pymes el 6 de mayo (y otras 11.000

esta misma semana, tras recibir ya unas 26.000 peticiones). Sin embargo, el plazo para recibir respuesta venció el pasado lunes sin noticias del fisco, denunció ayer el consejero de Hacienda y Función Pública en funciones, Javier Fernández-Lasquetty, que acusó al ministerio de estar retrasando el apoyo a las empresas.

A lo largo del día de hoy [por ayer], la Agencia Tributaria remitirá la información fiscal para que la Comunidad de Madrid pueda distribuir los fondos transferidos por la Administración central a las empresas madrileñas, respondía Hacienda horas después, argumentando que no era aconsejable contestar hasta tener "absoluta certidumbre de la validez de su contenido" dado "el elevado volumen de información", las múltiples fuentes a consultar y la complejidad del proceso. El ministerio recalca su absoluta "voluntad de cooperación" con la región, con la que celebró una reunión el 12 de mayo, desveló, para consensuar los aspectos técnicos del proceso y "acomodar a las necesidades de la Comunidad de Madrid" el sistema.

En cuanto a las críticas por el retraso, Hacienda, que



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, y el consejero madrileño del ramo, Javier Fernández-Lasquetty. EFE / PABLO MONGE



## 26.000 empresas de la comunidad madrileña han solicitado asistencia pública

ha inyectado 679 millones a Madrid, responde que si la región "hubiera firmado antes el convenio", que recibió el 16 de abril y suscribió el día 22, "habría recibido antes la transferencia" permitiendo continuar con el proceso.

Madrid, que complementará el paquete del Gobierno central con 220 millones propios para sectores no cubiertos, aduce que es Hacienda quien "retrasa" los pagos. "A diferencia de lo que está haciendo la Comunidad de Madrid, el Gobierno de España no está

actuando con celeridad, ya que son muchas las empresas que necesitan las ayudas para poder continuar con su actividad", repuso Lasquetty, que admitió que una vez que reciban los datos validados, la comunidad tardará unas dos semanas en hacer efectivo el desembolso a las empresas beneficiarias.

Las primeras firmas en cobrar las ayudas directas lo harán, por tanto, a comienzos de junio. Casi tres meses después de la aprobación del paquete de asistencia pública por el Covid.

# Hacienda consulta a las autonomías sobre el fondo de 13.500 millones

El Gobierno ofrece dos opciones para el reparto: peso del PIB o de población ajustada

L. DELLE FEMMINE, **Madrid**  
 El Ministerio de Hacienda ha preguntado a los gobiernos regionales qué criterios prefieren emplear para repartir la transferencia extraordinaria de 13.486 millones que se comprometió a inyectarles este año. El departamento dirigido por María Jesús Montero les ha ofrecido dos opciones: el peso relativo del PIB o la participación relativa de cada comunidad en la población ajustada, una variable que tiene en cuenta, entre otras cosas, las características demográficas o la superficie territorial. “Somos conscientes de que algunas comunidades podrían creer más adecuados criterios alternativos a los indicados; no obstante, hemos considerado que la elección se centre en los dos enunciados”, señala la carta enviada a las autonomías, que pide una respuesta antes del martes.

Montero había anunciado esta intención el pasado octubre durante el Consejo de Política Fiscal y Financiera, la reunión entre el ministerio y los responsables regionales de Hacienda en la que se comunican los objetivos presupuestarios de las comunidades para el ejercicio. La ministra explicó que en 2021, al seguir suspendidas las reglas fiscales para todas las administraciones públicas, las autonomías tendrían una tasa de referencia del déficit del 2,2% del PIB, no obligatoria, y que el Estado se haría cargo de la mitad de este desfase a través de una transferencia de 13.486 millones.

Hasta el momento, las comunidades no habían tenido noticias sobre los criterios de reparto, que

tienen que aprobarse por decreto. La carta del ministerio subraya que Hacienda aspira a alcanzar el “mayor consenso posible, aun siendo conscientes de la dificultad que entraña dar con una fórmula de reparto que responda de manera unánime a las posturas de los receptores del fondo”. Algo que ya quedó patente con la distribución de otras transferencias y que dio lugar a encontronazos con el ministerio.

Varias autonomías ya se quejaron el año pasado del reparto del fondo covid de 16.000 millones, que se destinó principalmente a apuntalar el gasto sanitario. Comunidades muy castigadas por la pandemia lamentaron que la asignación que les correspondía era insuficiente; otras pidieron que el criterio poblacional tuviera más peso. A inicios de año hubo otro rifirrafe protagonizado por las autonomías del PP a cuentas del reparto del fondo React EU.

El último foco de tensión ha sido el paquete de 7.000 millones de ayudas directas a empresas. Además de las quejas de algunas comunidades por el reparto, ha habido un malestar generalizado debido a que Hacienda decidió encomendar su gestión a las autonomías sin consultar previamente a estas. El decreto que libera este dinero prevé realizar una serie de controles para seleccionar a los beneficiarios y cerciorarse de que el dinero se use para los objetivos marcados en la norma en tiempos cortos —el 31 de diciembre—, algo que, según han adelantado varios gobiernos regionales, creará problemas de gestión.



## Economía.- La Confederación Nacional de la Construcción defiende la colaboración público-privada en las ayudas europeas

Virginia Mora • original



Archivo - Foto recurso de una carretera

MADRID, 19 (EUROPA PRESS)

La Confederación Nacional de la Construcción (CNC) defiende la colaboración público-privada en la gestión de las ayudas europeas para combatir la "escasa" inversión en infraestructuras.

La directora de Medio Ambiente de la Confederación, Begoña Leyva, ha indicado que si bien se contempla un presupuesto amplio y variado, todavía está alejado de las cifras que serían óptimas. Así lo ha señalado durante la 'Jornada de seguimiento de los fondos Next Generation EU; el camino hacia la recuperación económica'.

La organización ha pedido un uso más eficiente del gasto público en un escenario como el actual, marcado por las restricciones presupuestarias. Leyva ha aclarado que este tipo de inversiones no implicarían su privatización, puesto que la titularidad de las infraestructuras continúa siendo pública, pero ayudaría a que fueran sostenibles en el tiempo.

Además, la directora de Medio Ambiente de CNC ha considerado que este esquema de la colaboración público-privada encaja en el ámbito de las infraestructuras hídricas, donde existe un notable déficit de inversiones, así como ha destacado la importancia de las infraestructuras medioambientales en un momento de tránsito desde una economía lineal a una circular.

La CNC ha reiterado durante la jornada la importancia del sector de la construcción a la hora de canalizar los fondos europeos, puesto que estará presente -de manera directa o indirecta- en la mayoría de grandes partidas gracias a su efecto tractor en la economía, lo que hará que genere una cuarta parte de todo el empleo previsto en torno a las ayudas comunitarias.

La directora de Medio Ambiente de la patronal ha hecho hincapié en la necesidad de cambiar la percepción en España de que la obra pública no es un gasto, sino una inversión con un importante retorno, ya que de seis de cada diez euros acaban volviendo a las arcas públicas, al tiempo que permite el desarrollo y la cohesión social al garantizar el acceso a los ciudadanos a servicios básicos como el agua o la luz.

Respecto a la canalización de los fondos europeos que contempla la nueva hoja de ruta del Gobierno, CNC sostiene que en las infraestructuras energéticas preocupa la modificación de la ley de evaluación de impacto ambiental.

Por ello, ha apelado a la agilización de los trámites, lo que pretendía dicha ley, puesto que la media de tramitación de una evaluación ambiental de un parque eólico es de 70 meses y la de un huerto solar de 45 meses, "lo que hace que se dejen morir los plazos para echar atrás cualquier proyecto sin ningún tipo de justificación".

Asimismo, ha advertido sobre los riesgos que conlleva para la ciudadanía el mal estado de conservación de parques y jardines, por lo que CNC apremia a que estas inversiones, recogidas de manera adecuada en términos presupuestarios, se activen con carácter de urgencia, permitiendo así una labor adecuada de mantenimiento y de anticipación, fundamental para minimizar los impactos de fenómenos meteorológicos extremos como las inundaciones si se produjeran fuertes lluvias o el de Filomena a principios de año, que tendrá un gran impacto en la gestión forestal y la prevención de incendios.

## Bruselas reconoce la "clara dimensión social" del plan de recuperación español para acceder a los fondos europeos El vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, afirma en la jornada sobre los fondos europeos de elDiario.es sobre el plan de recuperación español: "Es positivo verlo estructurado en torno a las transformaciones verdes y digitales, la cohesión social y territorial y también la igualdad de género" Foro de debate de elDiario.es: 'Los fondos europeos de recuperación: Así va a cambiar España'

Andrés Gil • original

El fondo europeo para la recuperación tras la crisis económica, social y sanitaria del coronavirus está cerca de empezar a distribuirse. La mayoría de los países ya han ido entregando sus planes a la Comisión Europea, que ahora dispone de hasta dos meses para hacer su evaluación, tras la que llegará la del Consejo –los Gobiernos– que disponen de un mes más. En definitiva, "si todo va bien", el primer dinero puede fluir "a partir del verano". Así lo ha reconocido el vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, en su intervención en la jornada sobre los fondos europeos organizada este miércoles por elDiario.es.

[Bruselas prevé que las primeras partidas de los fondos europeos empiecen a llegar en julio: 9.000 millones serían para España](#)

[Saber más](#)

"España y sus gentes han soportado algunas de las medidas más duras del mundo contra esta pandemia", ha afirmado Dombrovskis en su mensaje de vídeo: "Si bien el confinamiento estricto ha ayudado a salvar vidas, ha paralizado la economía nacional". Ahora bien, según las previsiones económicas de primavera hechas públicas por la Comisión Europea la semana pasada y como recuerda el vicepresidente comunitario, "la economía de España debería recuperarse rápidamente este año y el próximo, y el crecimiento volverá a su nivel anterior a la crisis para finales de 2022". De acuerdo con los datos de Bruselas, España será el país que más crezca dentro de la UE en 2021 y 2022, por encima del 5% cada año.

"Pero debemos mirar aún más allá que el año próximo", ha afirmado Dombrovskis: "España se perfila como uno de los principales receptores de fondos del mecanismo de recuperación y resiliencia con un importe estimado de 69.500 millones de euros en subvenciones. Esto no es una coincidencia. La economía española se enfrenta a varias debilidades estructurales desde hace mucho tiempo. España también se ha visto especialmente afectada por la pandemia".

En efecto, España tiene adjudicados 140.000 millones entre transferencias y créditos. Las primeras, que son las que ha pedido el Gobierno, deben gastarse de aquí a tres años. Los otros 70.000 millones de préstamos pueden consumirse hasta 2026.

"La financiación del mecanismo de recuperación y resiliencia debería impulsar aún más el crecimiento este año y el próximo, y los siguientes", ha proseguido Dombrovskis: "Desempeñará un papel decisivo para revitalizar todas nuestras economías al impulsar las inversiones; crear un crecimiento más sostenible; crear puestos de trabajo de calidad, especialmente importante para España, con su altísima tasa de desempleo de alrededor del 15%. Y ayudará a construir una Europa verde que proteja nuestro clima y medio ambiente; una Europa digital innovadora y competitiva a nivel mundial".

"Felicitamos a España por estar entre los primeros países de la UE en presentar su plan a finales de abril", ha dicho el vicepresidente económico de la Comisión: "Dado que los expertos

de la Comisión Europea lo están evaluando ahora, no puedo entrar en detalles. Sin embargo, es positivo ver el plan estructurado en torno a las transformaciones verdes y digitales, la cohesión social y territorial y también la igualdad de género. También es bienvenido el enfoque en inversiones transfronterizas en áreas estratégicas clave, como el hidrógeno, los microprocesadores y el 5G. El plan de España contiene elementos sobre transporte sostenible, impulso de la eficiencia energética en los edificios y energía limpia. Y también tiene una clara dimensión social".

En estos momentos, "la Comisión Europea está evaluando el plan, y luego pasará al Consejo". ¿Y después? "Si todo va bien, España podría recibir 9.000 millones de euros de prefinanciación este verano", ha anunciado Dombrovskis, quien también ha alertado de que esto "sigue estando sujeto a la entrada en vigor de la decisión sobre recursos propios, una vez haya sido aprobada por todos los Estados miembros".

La decisión de recursos propios por la que la Comisión Europea acudirá a los mercados para financiar con deuda comunitaria los 750.000 millones de los fondos europeos debe ser aprobada por todos los países. Sin embargo, aún queda la tramitación parlamentaria en seis países. Entre ellos, preocupan en Bruselas Hungría, Polonia, por la oposición de los partidos gobernantes a Bruselas. Y Finlandia, donde el Gobierno se encontraba dividido al respecto, logró la aprobación este martes.

With the ratification of [#Estonia](#) and [#Ireland](#) this week, we are at 21 Member States which ratified the [#OwnResourcesDecision](#). Congrats and thanks to (in order of ratification). 1/2 [#Strongertogether](#) [#NGEU](#)

— Johannes Hahn (@JHahnEU) 13 de mayo de 2021

"Estoy seguro de que el mecanismo de recuperación y resiliencia traerá un cambio positivo a España al tiempo que sale de esta crisis. Un cambio duradero", ha añadido Dombrovskis, quien ha concluido: "Impulsará una recuperación inclusiva que no deje a nadie atrás, en España y en Europa".





## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

## Inversor



### ■ De Guindos ve riesgos en la exuberancia de los mercados

● **EI BCE** alerta del aumento de la deuda pública **P2y21**

# El BCE ve riesgo de sostenibilidad de la deuda española y de burbujas

**INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA /** Guindos señala que cuando se retiren los apoyos, un aumento de las insolvencias presionará a los Estados con las economías más afectadas por la pandemia.

**Andrés Stumpf.** Madrid

De la crisis del coronavirus se sale con más deuda. Esa es una verdad absoluta que reconoce Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE) que ayer presentó el último informe de Estabilidad Financiera de la autoridad monetaria. En él se señala que no todos los países saldrán en las mismas condiciones.

La institución con sede en Fráncfort alerta de que se han incrementado los riesgos para la sostenibilidad de la deuda de algunos países más afectados por la pandemia y, aunque no quiso dar nombres, Guindos reconoció en la presentación que "se trata de los países con una estructura económica más basada en los sectores de la actividad más afectados, como el turismo, la restauración y los viajes". Se trata de una definición en la que claramente encaja España, así como a otros países periféricos.

"Conforme las políticas de apoyo se retiren gradualmente, no se puede descartar una ratio de quiebras considerablemente más elevada que antes de la crisis, especialmente en determinados países de la zona euro. Esto podría pesar sobre la deuda soberana y los bancos que proporcionaron su apoyo a las empresas durante la pandemia", señala el BCE en su informe.

A corto plazo, dice Guindos, la única receta con la que cuentan estos países para contener los riesgos es progresar en la campaña de vacunación, pero en el futuro "cuando la pandemia acabe y se haya regresado a los niveles de PIB anteriores, los gobiernos deberán diseñar planes creíbles de consolidación para evitar dudas sobre la sostenibilidad de su deuda".

España tiene una deuda sobre PIB del 125%, mientras que la de Italia asciende al 156% y la de Grecia se sitúa por encima del 200%.

La crisis del coronavirus tiene a los supervisores en tensión respecto a cuándo aparecerá la mora oculta por los estímulos. De hecho, el BCE ha comunicado a los bancos que vigilará con especial atención la exposición al negocio de oficinas y al pequeño comercio, que han sufrido mucho con la

pandemia. El informe de estabilidad financiera también detecta "un rally continuado en ciertos mercados en los últimos seis meses que incrementa la preocupación respecto a una posible sobrevaloración y a potenciales correcciones abruptas".

El BCE cree que una subida de los tipos de la deuda podría materializar ciertas vulnerabilidades escondidas ahora en estas altas valoraciones, especialmente en Estados Unidos. Según señala la autoridad monetaria, "una corrección del 10% en la Bolsa estadounidense podría conducir a un encarecimiento significativo de las condiciones financieras de la zona euro similar a alrededor de un tercio del endurcimiento registrada tras el shock por el coronavirus en marzo de 2020".

## Riesgo de inversión

La situación podría agravarse ante el posicionamiento de los fondos de inversión, las aseguradoras y los fondos de



Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo.

pensiones. Guindos indicó que el sector financiero no bancario se muestra muy optimista y "ha reducido sensi-

blemente sus colchones de liquidez desde noviembre", lo que podría dejarles sin margen de movimiento ante un

episodio de corrección en el mercado de crédito. Aunque los inversores han recalibrado sus carteras hacia la Bolsa

**El BCE detecta exuberancia en ciertos mercados y alerta de posibles correcciones**

**Guindos ve vital que los países elaboren planes de reducción de la deuda creíbles cuando pase la crisis**

**El vicepresidente del BCE cree necesario fortalecer la regulación de los fondos de inversión**

en los últimos meses, tantos años de búsqueda de rentabilidad en un entorno de tipos bajos les han dejado muy expuestos a cualquier subida de los tipos de la deuda.

"Es necesario fortalecer la regulación y las políticas macroprudenciales sobre el sector financiero no bancario", advirtió el vicepresidente.

Ante los riesgos de la estabilidad financiera que se derivan de la pandemia, Guindos insiste en que, cuando llegue el momento de retirar los estímulos fiscales, deberá hacerse con cuidado y al ritmo de la recuperación. "Es mejor pecar de prudentes", concluye.

Editorial / Página 2

## España, líder en Europa con un 40% de desempleo juvenil



**Rubén García-Quismondo**

Los jóvenes están viendo como el incremento de deuda pública de los estados del bienestar que se sostienen mediante deuda pública desde hace décadas no es una buena idea, ya que se les está “endosando” nuestro bienestar presente más allá de las posibilidades reales, haciendo que disminuyan de forma progresiva sus oportunidades y alternativas. En España, la tasa media de desempleo en enero era del 16%, mientras que la juvenil (menores de 25 años) es mucho más del doble, dato dramático, que sigue siendo el más alto de la UE, con el 39,9%, llegando en algunas regiones al 45%-50%.

El nivel de deuda pública en enero fue algo más del 117% del PIB, nivel máximo de 118 años, y se prevé que suba, sobre todo porque en los Presupuestos del Estado se apunta un crecimiento del PIB de más del 9%, con los consiguientes escenarios de incremento de la recaudación, que si se cumplen, incrementando en buena medida el gasto público, hará que aumente el déficit y la deuda por encima de lo previsto en dichos presupuestos. El crecimiento previsto del PIB en 2021, según los organismos o analistas, puede superar el 5% por la vacunación y reactivación de la economía, pero como la caída del PIB fue del 11% en 2020, la mayor de la zona euro, la mayor de la UE, la mayor de Europa y la mayor de la OCDE, la recuperación del nivel de 2019 se prolongará, esperemos, al 2022.

España tiene prácticamente la misma población desde 2011, según los datos del INE, pese a la recepción de emigración, lo que demuestra que hay una pérdida neta de población residente constante, dando igual donde hayan nacido. Como demuestran los datos de afiliación a la Seguridad Social en ciudades como Madrid o Barcelona, donde los no nacidos en España son más del 25% de las altas en la Seguridad Social, España es un país muy abierto y tolerante, una sociedad cosmopolita. La renta per cápita real española es hoy poco más o menos la de 2006; es decir, cuando en 2022, ¡ojalá!, se recupere el PIB de 2019, casi se habrán perdido 16 años en términos de renta y oportunidades.

La pertenencia de España a la Unión Monetaria no sólo dota de estabilidad y credibilidad monetaria por la independencia del BCE, sino que no permite devaluaciones competitivas inflacionistas, menores tipos de interés, mejor calificación crediticia de la deuda pública, incluso se puede por primera vez mutualizar deuda “excepcionalmente” y otras ventajas, pero conlleva unas obligaciones en competitividad económica

que implican reformas estructurales que Bruselas no ha sabido exigir, lo que ha llevado a un impresionante aumento de la deuda pública, a una congelación o pérdida de la riqueza en España, y en los países del Sur. Por ello, la Unión Europea debe ser exigente e imponer, a cambio de los recursos y ayudas, las reformas estructurales necesarias del mercado de trabajo, también las pensiones, así como el incremento de la inversión en ciencia, formación e I+D.

### Déficit estructural

El déficit estructural de España, el nivel en que los gastos públicos corrientes son superiores a los ingresos corrientes, superó el año pasado el 6% del PIB. Ya era de casi el 3% en 2019, sin incluir los gastos financieros por intereses de la deuda pública, que son más de 20.000 millones de euros al año, pese a tipos de interés reales casi cero o negativos. Cada punto de incremento en el tipo de interés, con una deuda de 1,4 billones, supondría casi 14.000 millones al año más por intereses. La inflación volverá y los tipos subirán, ya que se mantienen extraordinariamente bajos porque el BCE, con su programa de compra de deuda pública los sostiene.

Insisto en los datos de deuda, intereses y déficit, porque son los jóvenes quienes deberán en su mayor parte pagarlo, al haber alcanzado tal volumen. Si no se incentiva a los jóvenes del Sur de Europa, de España, mediante unas condiciones futuras adecuadas para permanecer en el país, con estas tasas de paro, peores sueldos reales y perspectivas de crecimiento de los mismos, aumento de la desigualdad, menores prestaciones públicas y de peor calidad, y con una población activa muy baja en comparación al entorno con la que compartir la carga de la deuda; en definitiva, con menores oportunidades vitales, ya que soportarán una mayor carga fiscal casi toda su vida, pagarán más impuestos, dispondrán de menor renta neta (excepto los más desfavorecidos, que crecerán) y tendrán menor capacidad de ahorro e inversión en sus proyectos vitales. Se les presenta un futuro muy poco alentador.

Por tanto, un joven con talento que tenga algo de sentido común, frialdad, sea valeroso, hable al menos inglés o esté dispuesto a hacer el esfuerzo, debería optar por marcharse de España, aunque comprendo que hay otros muchos factores como parejas, familias, patrimonio previo, oportunidades propias, comodidad, miedos,... que llevarán a muchos a permanecer a las sombras de los árboles, a la inmensa mayoría, pero millones, y no me confundo en la cifra, se irán, quizás sólo al norte de Europa. Señores del Sur, ya pasó en la gran recesión, no es algo nuevo.

Socio director de Quabbala, abogados y economistas

# La deuda de las empresas causa el 60% de la caída de inversión

PÁG. 26

# La deuda empresarial ya es crítica y causa el 60% de la caída de inversión

El pasivo de las compañías se sitúa en torno al 84,9% del PIB y tumba la captación de capital

El Gobierno extiende los plazos de devolución de los ICO firmados en plena crisis del Covid

**Ignacio Faes** MADRID.

La deuda de las empresas españolas alcanza niveles críticos tras la crisis del coronavirus. Los indicadores europeos alertan del excesivo apalancamiento de las compañías, que ha provocado, además, una fuerte caída en la captación de capital. Aproximadamente el 60% de la caída de la inversión empresarial en la zona euro se debe a los altos niveles de endeudamiento, según los últimos informes de la Comisión Europea.

Los créditos con garantía pública y las moratorias utilizados por los gobiernos para apoyar a las empresas durante la pandemia ha supuesto que la deuda empresarial haya alcanzado niveles críticos. España es uno de los países más afectados. El Gobierno utilizó estas herramientas en mayor proporción al resto de las economías del entorno europeo.

Según el Banco de España (BdE), las firmas han afrontado esta crisis con una mentalidad diferente a la pasada. Ante las perspectivas de una crisis corta, muchas compañías han apostado por acogerse a estos sistemas y retener a sus trabajadores y su capacidad de producción. Esto, junto al desplome de los ingresos, ha llevado a que la deuda de las empresas no financieras se sitúe en 948.130 millones de euros, unos 56.700 millones de euros más que antes de la pandemia. En términos relativos, las empresas deben el equivalente al 84,9% del PIB nacional.

Así ha impactado en las compañías españolas las ayudas en forma de crédito y moratorias para hacer frente al cierre económico durante los primeros meses de la pandemia,

que ahora tienen que empezar a devolver. El Gobierno de España amplió el plazo para la devolución de los préstamos del Instituto Oficial de Crédito (ICO) ante esta situación. Las pymes, autónomos y empresas que solicitaron préstamos con aval del ICO para hacer frente a la crisis del Covid-19 podrán extender hasta 10 años la devolución de estos créditos, así como contar con un periodo de carencia superior a dos años en el pago del principal.

A finales de 2020, 318.000 millones de euros en préstamos estaban sujetos a moratoria según la Autoridad Bancaria Europea, y la ma-

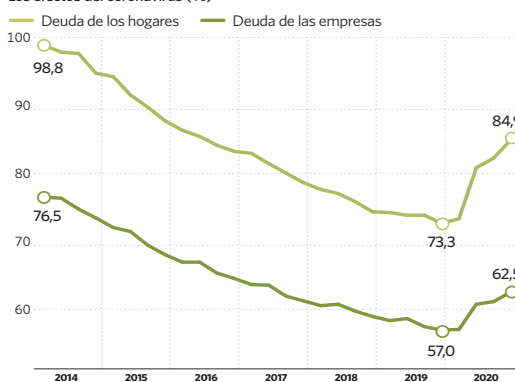
**España es uno de los países que más utilizó herramientas de crédito contra la crisis del Covid**

yor parte de las suspensiones expiraban en el primer trimestre de este año. También ha habido un uso elevado de garantías públicas de crédito, con Italia y España entre los usuarios más activos de este instrumento. Se creó un crédito adicional del 8% y el 9% del PIB, respectivamente, en estos dos países a finales de 2020, respaldado en parte por el Fondo Europeo de Garantía de 25.000 millones de euros del Banco Europeo de Inversiones.

El analista Alexander Lehmann, del Instituto Europeo Bruegel, explica que "estas medidas fueron muy eficaces en la fase aguda de la crisis, pero solo abordaron los dé-

La deuda del sector privado español

Los efectos del coronavirus (%)



% de las empresas de su grupo



Fuente: Banco de España.

elEconomista

ficits de liquidez a corto plazo". A su juicio, "un nuevo esquema como el francés, en el que el Estado garantiza carteras de deuda subordinada, muestra cómo se podría orientar mejor el apoyo financiero". La Comisión Europea aprobó en marzo un plan francés que ahora Moncloa también estudia para las empresas españolas. Los bancos franceses ofrecerán préstamos subordinados -conocidos como *prêts participatifs* o préstamos participativos- a las pymes y luego venderán carteras de dichos préstamos a fondos de inversión. En paralelo, estos fondos emitirían bonos subordinados y de largo plazo a empre-

**El país estudia el modelo francés de apoyo financiero ante el elevado apalancamiento**

sas más grandes. Estos fondos de inversión, a su vez, comercializarían estas carteras con inversores institucionales, como las compañías de seguros, garantizando el Estado francés el primer 30% de las pérdidas de la cartera.

Con este sistema, los largos periodos de moratoria y los periodos de reembolso superan lo que se ofrecería en el mercado y aliviarán considerablemente la carga del servicio de la deuda que enfrentan las pymes en un futuro próximo. Como estos préstamos y bonos estarían profundamente subordinados, las empresas podrían tratarlos efectivamente como acciones.



## La subida de los rendimientos provoca pérdidas de más del 16% en la deuda española

Gema Escribano • original



en la foto

Belén Trincado / Cinco Días

La inflación empieza a convertirse en un quebrado de cabeza para los inversores. Aunque las economías comienzan poco a poco a salir del pozo a medida que avanza la inmunización y se levantan las restricciones a la movilidad, la recuperación trae de la mano sus propios riesgos. El que más está pesando en los mercados en los últimos meses es el aumento de los precios, un movimiento que se ha visto impulsado por los estímulos fiscales y monetarios y más recientemente por el tirón de las materias primas. Su consecuencia directa es el repunte de las rentabilidades en el mercado de deuda.

A diferencia de episodios anteriores esta vez el alza de los rendimientos es generalizada y abarca desde países periféricos a otros de perfil core como Francia, Alemania o EE UU. De hecho, es la primera economía del mundo la que ha desencadenado el movimiento, un proceso que ha cogido impulso después conocerse que en abril la inflación repuntó un 4,2% en tasa interanual, su dato más elevado desde 2008. La Reserva Federal ha calificado este incremento de coyuntural y ha asegurado que no supondrá un cambio en la política monetaria, pero el mercado no termina de creérselo.

Los inversores han aprovechado estas dudas para acelerar la venta de bonos, proceso que está llevando a las curvas de deuda a tomar pendiente. Mientras las rentabilidades repuntan, el precio, que se mueve de manera inversa, cae, lo que está dejando pérdidas para muchos inversores. Donde mejor se aprecia esta corriente es en los plazos largos, los más sensibles a la subida de tipos. El bono español a 10 años con vencimiento en abril de 2031, y que es la referencia más negociada, acumula una pérdida del 4,8% desde los máximos del año. Su rentabilidad ha pasado en apenas cuatro meses del 0,114% al que se emitió al 0,6% actual, niveles no vistos por la deuda española a 10 años desde junio de 2020.

Más acusadas son las pérdidas que acumula la referencia a 50 años que emitió el Tesoro en febrero, la segunda operación a este tipo que realiza España. El interés registrado en la colocación fue del 1,45%, mínimo histórico para este plazo, y en la actualidad se sitúa en el 1,96%. Este aumento de las rentabilidades deja tras de sí unas pérdidas en precio que rondan el 16,4%. Otras referencias como la italiana a 10 años y la alemana al mismo plazo acumulan pérdidas de 4,7% y 4,1%, respectivamente.

Cristina Gavin, responsable de renta fija en Ibercaja Gestión, considera que los bonos europeos han sobrereaccionado porque a diferencia de lo que ocurre en EE UU, la inflación

Medio	Cinco Días	Fecha	20/05/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	312 000	V. Comunicación	6 708 EUR (8,194 USD)
Pág. vistas	1 774 486	V. Publicitario	3806 EUR (4649 USD)

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/19/mercados/1621451191\\_058968.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/19/mercados/1621451191_058968.html)

en la zona euro está lejos de niveles que puedan comprometer los estímulos del BCE. Esto no impedirá que con la vista puesta en los próximos meses las rentabilidades de la deuda tiendan a la normalización, pero de manera mucho más moderada. “Los programas fiscales como el Next Generation y la necesidad de financiar los abultados déficits han empezado a ponerse en precio, de ahí el repunte de las rentabilidades, que se situaban en niveles que distaban mucho de la realidad”, explica la gestora. Gavin cree que es demasiado pronto para que el BCE retire los estímulos. De hecho, los futuros apuntan a un aumento de la facilidad de los depósitos para mediados de 2023, un primer paso para la normalización.

Una situación que contrasta con la de EE UU donde los inversores empiezan a descontar una subida de tipos en 2022. Desde ING no descartan un cambio en el tono de la Fed, pero consideran que no es el momento. Como pronto el consenso de los expertos espera que sea a finales de año cuando Jerome Powell empiece a preparar el terreno para la reducción de las compras.

Ascensión Gómez, directora de renta fija en Trea AM, señala que el BCE seguirá comprando deuda, una idea que defienden desde el banco holandés, donde abogan por la finalización del programa en marzo de 2022 y la posibilidad de impulsar las compras de activos no convencionales que incluye operaciones de refinanciación a más largo plazo.

Mientras todo esto llega los estados aceleran sus peticiones al mercado para captar recursos con los que financiar los déficits. Alemania fue ayer uno de ellos con la venta 4.000 millones a 10 años, una operación en la que registró la menor demanda en un año.

## ECONOMÍA

# La inflación sube al 1,6% en la eurozona y al 2% en la Unión Europea en abril

EXPANSIÓN.COM 19 MAY. 2021 - 11:19



Comentar



Archivo DREAMSTIME EXPANSION

**La tasa de inflación interanual creció tres décimas tanto en la eurozona, al 1,6%, como en el conjunto de la Unión Europea (UE), al 2%, en abril con respecto a marzo.**

En el mismo periodo del año pasado la eurozona y la UE registraron una tasa de inflación del 0,3% y del 0,7%, respectivamente, según los datos publicados hoy por la oficina de estadística comunitaria Eurostat.

En España la tasa aumentó ocho décimas, del 1,2% en marzo al 2% en abril, al mismo nivel que la media de la UE.

En comparación con marzo, la mayoría de los países de la UE registró en abril un crecimiento de su tasa de inflación, mientras que solo se mantuvo estable en uno y cayó en tres.

Las cotas más bajas se dieron en Grecia (que registró una tasa negativa del 1,1%), Portugal (también con una inflación negativa del 0,1%) y Malta (0,1%).

Por otro lado, Hungría (5,2%), Polonia (5,1%) y Luxemburgo (3,3%) anotaron las tasas más altas.

ÚLTIMA HORA



07:43 El Ibex corta su caída y remonta el vuelo

01:24 EEUU exime de sanciones a Nord Stream 2, encargada de ...

«-- Volver al índice

Por componentes, la mayor contribución a la inflación interanual de la eurozona vino de los precios de la energía (0,96 puntos), seguido de los servicios (0,37 puntos), la comida y el tabaco (0,16 puntos), y los bienes industriales no energéticos (0,12%).

Por su parte, la tasa anual de inflación subyacente, que excluye el efecto de los precios de la energía y los alimentos frescos por ser los más volátiles, se situó en el 0,8% en abril, dos décimas menos que en marzo.

economía

**La compraventa de viviendas por extranjeros cae un 10,8% de media pero sube en 7 CCAA**

**Los empresarios catalanes ponen deberes al nuevo Govern**

**La UE relanza sus planes para una fiscalidad común a las multinacionales**

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**



# Rebelión de pymes: 23 asociaciones crean una patronal ajena a Cepyme

**NACE CONPYMES/** La organización, impulsada por Pimec, patronales de Baleares y sectoriales como Coag o Fenadismar, quiere lograr representación institucional. Dice aglutinar a 2,1 millones de pymes y autónomos

**Gabriel Trindade.** Barcelona  
La batalla por la representatividad de las pymes españolas se reaviva. Dos años y medio después de que algunas organizaciones empresariales regionales y sectoriales lanzaran la Plataforma Pymes como una alternativa a Cepyme para defender sus intereses, ahora dan un paso más allá con la creación de su propia patronal, la Confederación Nacional de Pymes (Conpymes). Los principales impulsores del proyecto realizarán mañana un acto en Madrid que contará con la participación de la vicepresidenta tercera y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz.

Varias de las organizaciones fundacionales de la plataforma repiten en la patronal, señalan fuentes de la organización. Por volumen de asociados, la más destacada es la patronal de pymes y autónomos catalana Pimec. También por implicación histórica: la organización presidida por Antoni Cañete fue una de las primeras en actuar de forma independiente a Cepyme con el impulso de la Plataforma Multisectorial contra la Morosidad (PMcM). En cuanto a otras organizaciones regionales, también se encuentran las tres patronales baleares (Pimem, Pimeef, Pime Menorca), la Confederación de Empresarios de Salamanca y el Círculo de Empresarios Leonés.

En cuanto a organizaciones sectoriales, están la patronal del sector primario COAG, la federación de asociaciones de transporte Fenadismar, la patronal de limpieza Afelin, la patronal de la energía fotovoltaica Anpier, los autónomos de Uatae o la propia PMcM, entre otros. En total, las 23 organizaciones que forman Conpymes afirman representar a más de dos millones de empresas y autónomos.

La patronal, con sede en Madrid, estará presidida por el empresario aragonés José Luis Roca, quien ya ocupó el mismo cargo en la Plataforma Pymes. La organización cuenta con varias vicepresidencias, una de ellas para el presidente de Pimec, Antoni Cañete. Su antecesor en el cargo de la patronal catalana, Josep González, tendrá la presidencia de honor.



El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva.



El vicepresidente de Conpymes, Antoni Cañete.

## Pimec mantiene su rumbo para lograr representatividad

Pese al lanzamiento de Conpymes, Pimec mantiene su proceso para lograr representación institucional a nivel nacional. La patronal catalana de la pequeña y la mediana empresa inició este camino a principios del año pasado con varias reuniones con la vicepresidenta Díaz pero la irrupción de la pandemia frenó el procedimiento. Tras las elecciones celebradas en febrero en la patronal, el nuevo presidente, Antoni

Cañete, retomó el camino iniciado por su antecesor, Josep González, lanzando el mensaje de situar las pymes catalanas en el puente de mando de España. Pimec considera que según la ley ya debería contar con su cuota en el diálogo social. La organización se acoge a que el Estatuto de los Trabajadores afirma en su disposición adicional sexta que las asociaciones empresariales de una

comunidad autónoma que cuenten con un mínimo del 15% de los empresarios y trabajadores podrán tener representación institucional a nivel estatal, siempre que éstas no estén integradas en federaciones o confederaciones de ámbito estatal. En este sentido, cuando se finalice el proceso de acreditación de representatividad institucional de Conpymes, Pimec debería pasar a depender de esa

organización. Si Pimec no había ejercido su derecho hasta el año pasado era porque la organización ha librado una batalla judicial en contra de Fomento del Trabajo por la representatividad patronal en Cataluña durante más de una década. En la comunidad autónoma, la organización de pymes tiene el 45% de la cuota patronal y Fomento el 55%, aunque se pactó una unidad de acción.

Los impulsores de Conpymes sostienen que la decisión de distanciarse de Cepyme nace de su dependencia de CEOE, confederación empresarial en la que se encuentra integrada. En su opinión, la organización presidida por Gerardo Cuerva no defiende correctamente los intereses de las pymes porque está supeditada a los intereses de las grandes empresas.

La organización se fija co-

**La nueva patronal realizará su puesta de largo el viernes en un acto con la vicepresidenta Díaz**

mo objetivos fundacionales "la defensa de un capitalismo inclusivo frente al capitalismo clientelar". En temas más concretos, la patronal quiere mejorar el acceso de las pymes en la contratación pública, la simplificación administrativa, la lucha contra la morosidad, un marco fiscal progresivo, reclamación de unos suministros clave competitivos, o un mercado laboral más dinámico.

La voluntad de Conpymes es lograr tener voz y voto como organización empresarial en los órganos de representación social de España, donde a día de hoy únicamente se encuentra CEOE, aunque ce-

de determinados espacios a Cepyme y a ATA, la organización de autónomos. El camino hasta lograr esta objetivo no está nada claro ya que no existe un reglamento aprobado por el Gobierno para realizar la medición de la representatividad de las patronales.

Sin embargo, la presencia de la vicepresidenta tercera en el acto fundacional de la organización supone un importante espaldarazo al pro-

**El reglamento para acreditar la representatividad no está definido por el Gobierno**

yecto. En este sentido, habrá que ver si la decisión de mostrar su apoyo público a la nueva patronal enturbia las relaciones entre la ministra con CEOE y Cepyme en el diálogo social en los próximos meses, cuando aún se está pendiente de abordar carpetas importantes como una más que posible reforma del mercado laboral.

Si se toma el ejemplo de lo ocurrido en Cataluña en la batalla por la representatividad entre Fomento del Trabajo y Pimec, el camino también podría ser un pacto entre organizaciones para evitar un proceso de acreditación de la representatividad.



# Sánchez restringirá los despidos en las empresas con elevados beneficios

**CONGRESO DE UGT/** El presidente del Gobierno anuncia un plan de choque juvenil para formar y dar empleo a un millón de personas hasta 2023, con una inversión inmediata de 1.800 millones de euros.

M.Valverde. Madrid

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, advirtió ayer a las empresas con elevados beneficios que, sin embargo, hacen grandes despidos colectivos, de que piensa reducir esas prácticas en todo lo posible. Las palabras del presidente coinciden con los expedientes de regulación de empleo (ERE) que, recientemente, han planteado Caixa-Bank, con 7.791 despidos, y BBVA, con 3.330.

En el Congreso de UGT, celebrado en Valencia, Sánchez renovó los ataques del Gobierno a esta práctica, que también se puede extender a empresas de todos los sectores. Sobre todo, si los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), que protegen el empleo mediante la suspensión del contrato y la prestación por desempleo, se convierten en un ERE. En este caso, las empresas ya pasan a despedir a los trabajadores, mediante distintas fórmulas. Por ejemplo, la extinción directa de los contratos, las bajas incentivadas, las prejubilaciones o las jubilaciones anticipadas.

En este contexto, y en medio de una ola de aplausos de los delegados sindicales, el presidente anunció que va "a trabajar intensamente con los sindicatos para mitigar al máximo los ERE en aquellos sectores en los que los beneficios empresariales no los justifican".

## Sueldos millonarios

"No podemos permitir -dijo el presidente- que haya sectores ganadores, que pagan millonarios sueldos a sus ejecutivos, que no han dejado de crecer y crecer durante la pandemia, como lo han hecho con sus dividendos y con sus bonus", dijo Sánchez.

También la vicepresidenta Segunda para Asuntos Económicos del Gobierno, Nadia Calviño, se ha referido en otras ocasiones a esta cuestión. En todo caso, un anuncio similar al del presidente hizo en el Congreso de los Diputados, la vicepresidenta Tercera y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz. "La reforma laboral del PP impide que a día de hoy podamos actuar en los despidos colectivos. Hay que buscar una fórmula que permita actuar [a la Administración]", dijo la vicepresidenta. Conviene recordar que la reforma laboral que hizo el Gobierno del PP en 2012 suprimió la autorización administrativa previa al despido colectivo.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer, en el Congreso de UGT en Valencia.

## “Claro que hay que derogar cosas del PP, pero también actualizar el mercado laboral”

M.V. Madrid

La vicepresidenta Segunda y responsable económica del Gobierno, Nadia Calviño, volvió ayer a frenar los deseos de Yolanda Díaz, vicepresidenta Tercera y ministra de Trabajo, de derogar completamente la reforma laboral que hizo el Gobierno del PP en 2012.

Por la mañana, Díaz repitió en el Congreso de los Diputados lo que dijo el martes en el cónclave de UGT: que va a derogar la reforma laboral del PP. Es más, de forma enigmática insinuó que asumirá las responsabilidades políticas correspondientes, si antes de final de año no ha conseguido cambiar completamente la legislación laboral. "Si antes de diciembre esto no está bien hecho, yo compareceré, rendiré cuentas [en la Cámara Baja] y haré lo que tenga que hacer", como si estuviera pensando en la posibilidad de dimitir.

No obstante, en el mismo Congreso de UGT, Calviño puso freno a los anhelos reformadores de Díaz. La responsable económica reiteró que "hay que corregir algunas cuestiones sobre las reformas laborales del pasado", y abogó "por mirar al futuro y asegurar un marco de trabajo que permita crear empleo de calidad". Calviño explicó que "los problemas del mercado de trabajo español no vienen de ahora y de una reforma laboral u otra", sino que "desde hace mucho tiempo, España arrastra tasas de desempleo estructural y de paro juvenil muy superiores al resto de países europeos, así como unos niveles de temporalidad muy elevados".

Sánchez dijo que "la izquierda, ya sea la política o la sindical, no sólo tenemos que decir que vamos a desmantelar, también que vamos a avanzar". El presidente continuó: "Hay compañeros que me dicen: 'Tienes que derogar la reforma laboral', pero desde el Gobierno y de cara a la sociedad española cuando hablamos de revisar a fondo el mercado laboral, por supuesto que hay que derogar cosas que hizo el PP cuando estaba en el Gobierno, pero hay otras muchas cosas que tenemos que actualizar y que tenemos que modernizar del mercado de trabajo".

Sánchez dijo que "la izquierda, ya sea la política o la sindical, no sólo tenemos que decir que vamos a desmantelar, también que vamos a avanzar". El presidente continuó: "Hay compañeros que me dicen: 'Tienes que derogar la reforma laboral', pero desde el Gobierno y de cara a la sociedad española cuando hablamos de revisar a fondo el mercado laboral, por supuesto que hay que derogar cosas que hizo el PP cuando estaba en el Gobierno, pero hay otras muchas cosas que tenemos que actualizar y que tenemos que modernizar del mercado de trabajo".

## Díaz insinúa la restauración del permiso oficial previo a los despidos de las empresas

hasta 2023. Según Trabajo, con la ayuda de los fondos de recuperación de la Unión Europea, la inversión prevista es de 1.800 millones, aproximadamente, aunque el presidente llegó a hablar de 3.000 millones de euros. Los 1.800 millones de euros se desglosan en los siguientes programas: 765 millones de euros para que, fundamentalmente, el Gobierno y las comunidades autónomas puedan contratar graduados universitarios en relación con el medio ambiente, la digitalización y la investigación tecnológica. El objetivo es un contrato temporal, de hasta un año de duración, para que adquieran experiencia profesional en estas materias. Un segundo programa es la subvención del salario a los jóvenes investigadores en

Ciencia y Tecnología que sean contratados por las administraciones y las empresas.

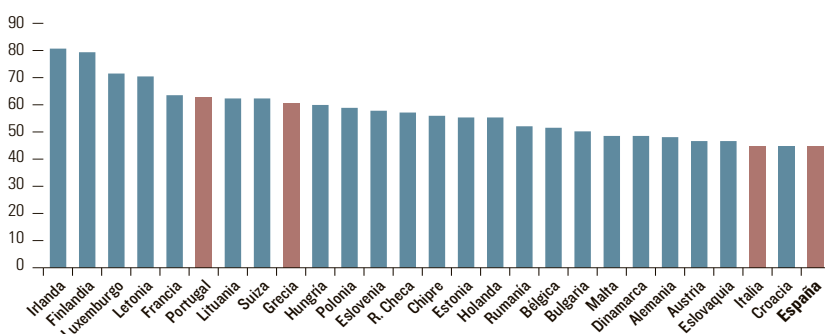
En tercer lugar, el Gobierno quiere relanzar la formación profesional relacionada con estos temas en las escuelas taller.

Las comunidades autónomas tendrán otros 600 millones de euros para sus propios programas de formación dual de jóvenes. Y otros 450 millones para profundizar en la formación digital de los trabajadores.

En tercer lugar, el Gobierno quiere relanzar la formación profesional relacionada con estos temas en las escuelas taller.

**ESPAÑA, A LA COLA DE LA ABSORCIÓN DE FONDOS EUROPEOS**

Ratio de absorción acumulado 2013/2020



FUENTE: Moody's y Comisión Europea.

A. U. / EL MUNDO

# Moody's cuestiona el Plan de Recuperación

**Cree que no aportará el 2% al PIB como prevé Sánchez, sino un 0,5% por «las deficiencias de la Administración» y ser colista en los fondos**

**CARLOS SEGOVIA** MADRID  
 La principal agencia de calificación de solvencia y bancos líderes de Estados Unidos cuestionan el Plan de Recuperación de España y su capacidad para generar alto crecimiento para salir de la crisis provocada por el Covid-19.

La agencia Moody's rebaja considerablemente la previsión del Gobierno de Pedro Sánchez de que el plan generará un crecimiento del 2% anual a partir de 2021 y durante el periodo de ejecución. En su opinión, no pasará del 0,5% anual. «Las deficiencias en el funcionamiento de la Administración recortarán los beneficios del plan en España, Italia y Grecia a en torno un 0,5% anual de media en el periodo 2021-2027», asegura en un informe sobre el sur de Europa.

«Es probable que las ineficiencias de la Administración pública limiten la capacidad de los gobiernos para canalizar cantidades muy elevadas en un plazo tan breve. España e Italia se encuen-

tran entre los que presentan tasas de absorción más bajas de la Unión Europea en el programa presupuestario plurianual 2014-2020». De hecho, en el informe enviado a clientes de todo el mundo Moody's exhibe un gráfico en el que España ocupa el último puesto de la UE en la absorción de fondos europeos, por detrás de Croacia, Italia y Eslovaquia.

«La descentralización en España será probablemente uno de sus principales retos, mientras que la excesiva burocracia, los trámites burocráticos y la responsabilidad penal de los funcionarios serán los principales obstáculos para la absorción de fondos en Italia», asevera.

A su juicio, aunque tanto Moncloa como el Gobierno de Draghi han dado ya pasos para mejorar en este periodo la absorción de fondos, «su capacidad para reducir eficazmente las ineficiencias está por ver». Por tanto, pronostica que en vez del 2% se quedará

en el mencionado 0,5% la aportación del PIB y recuerda que en el pasado la prisa por intentar absorber los fondos descuidó la calidad de los proyectos.

También señala que, en general en los países del sur de Europa, el gran reto será acometer las reformas que pide Bruselas. «El impacto estructural de los fondos

Del PIB es lo que pronostica el Gobierno que aportará el Plan de Recuperación.



dependerá de la capacidad de los gobiernos y de la Comisión Europea para hacer cumplir los compromisos de reforma, que en muchos casos ha sido escasa.

Algunas de las reformas propuestas han contado con la oposición activa de grupos parlamentarios durante muchos años, o han encontrado obstáculos a la

hora de legislar o aplicar las reformas». Moody's es defensor, por ejemplo, de la reforma laboral y de las pensiones del Gobierno del PP y van a ser dos de los focos de sus futuros análisis sobre España.

En contraste, apuesta a que Portugal logrará hacer un «fuerte» uso de los fondos por su trayectoria de ejecución y funcionamiento del Estado.

También los analistas del banco de inversión JP Morgan muestran pesimismo con el plan español que tachan de «particularmente ambiguo» al no concretar las reformas clave para intentar un consenso. El informe remitido a sus clientes se titula *Un impulso que llega con cuestiones políticas no resueltas* y sostiene: «Pensamos que la agenda de reformas contenida en el plan es menos ambiciosa de lo que la Comisión Europea esperaba, y esto nos parece que generará un potencial conflicto político tanto a nivel interno del Gobierno –que puede llevar a una crisis en la coalición– como a nivel externo con la Comisión Europea».

Su apuesta es que terminará habiendo un acuerdo con Bruselas, pero avisa: «Si la Comisión Europea adopta una línea dura en el paquete de reformas, podría desembocar en la retirada de apoyo de Podemos forzando una crisis política». Considera «que el Gobierno de Sánchez depende de una delicada cooperación con un partido contrario a las reformas como Podemos».

En cuanto a otro informe de Goldman Sachs al que ha tenido acceso este diario, apunta que «el retroceso en la reforma laboral haría difícil conseguir el aumento de crecimiento previsto por el Gobierno en su plan». Critica que la ministra de Trabajo intente acabar con la prevalencia del convenio de empresa sobre el del sector y centra la expectativa de generar crecimiento en la reforma de pensiones que pueda abordar el ministro de Inclusión, José Luis Escrivá, si logra estirar la edad efectiva de jubilación que considera clave.

En todo caso, para los analistas de Goldman Sachs, «el plan español de reformas parece menos ambicioso de cara al crecimiento que el de Italia».

**«SÁNCHEZ TIENE UNA TEMPLANZA EXTRAORDINARIA»**

El nuevo número de Telva, que sale a la venta este jueves, incluye una extensa entrevista a la vicepresidenta segunda y ministra de Economía, Nadia Calviño, en la que repasa el reto que supone gestionar los ingentes fondos europeos; la preparación y trayectoria que

ha tenido para llegar hasta el punto en el que se encuentra; y, también, la relación que le une a Pedro Sánchez. Del presidente del Gobierno, Calviño afirma que «es una persona con una extraordinaria templanza e intelectualmente exigente». Además, sostiene que admira su «resiliencia» y que siempre trate de «analizar los pros y los contras para tomar la mejor decisión sobre la base de la información disponible». «Y ese método de



Nadia Calviño. TONI MATEU

trabajo es también el mío», añade. La vicepresidenta del Ejecutivo pone asimismo en valor la amplia presencia de ministras en el Gobierno, y defiende el feminismo más allá de lenguaje inclusivo que buena parte del Ejecutivo emplea pero no ella: «Yo tengo un compromiso feminista desde siempre, y además lo demuestro todos los días con mis actos. Pero cada uno lo expresa de una manera. Yo respeto todas, pero tengo la mía propia».

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.





Los Reyes, ayer durante la inauguración de Fitur, junto a la ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto

## España, por detrás de Portugal y Grecia para cazar al turista británico

► La ausencia de una estrategia nacional clara para reactivar el sector pone en peligro que la recuperación económica cobre fuerza este verano

JORGE AGUILAR  
MADRID

La recuperación turística peligra ante la desventaja que tiene España con respecto a los países competidores para captar a los turistas, sobre todo al público británico. La falta de una estrategia clara en la recepción de turistas y las restricciones impuestas por el Reino Unido están desincentivando las reservas que proceden tanto de este país como del resto del mundo. Por contra, otros países como Portugal y Grecia están logrando captar a turistas de cara al verano, y amenazan con 'robar' gran parte de la demanda a nuestro país.

«España corre el riesgo de que Portugal y Grecia se queden con todo el turismo», avisaba el pasado martes el presidente de Iberia, Javier Sánchez-Prieto. En el caso de Portugal, su gran ventaja es que se encuentra encuadrada

en la lista verde del Reino Unido, por lo que los visitantes británicos no tienen que hacer cuarentena una vez que vuelvan a su país. Un hecho que sí ocurre en España, situada en la lista amarilla, por lo que los británicos tienen que realizar una cuarentena de al menos cinco días. A ello se le suma que el país luso está flexibilizando sus medidas para atajar la pandemia.

Estos hechos están provocando que las reservas para Portugal se hayan disparado. Así, según los datos de Siteminder, el país vecino lidera el número de reservas hoteleras, llegando a situarse en un 84,02% de los niveles que registró en 2019. Además, de junio en adelante más de la mitad de las reservas realizadas son de turistas internacionales, lo que demuestra el gran atractivo que está logrando Portugal más allá de sus fronteras. Por comparar, aunque los datos de Siteminder muestran que España es el segundo país donde más han repuntado las reservas hote-

leras, la demanda nacional sigue copando gran parte de estas. Así, no se descarta que un año más sean los turistas domésticos los que tiren del sector en España.

Por su parte, Grecia levantó el pasado viernes las restricciones al turismo internacional, permitiendo a una lista de países claves para su industria turística que sus viajeros no tengan por qué guardar cuarentena si presentan una PCR negativa. Pero la clave helena pasa sobre todo por su estrategia de vacunación. En concreto, incluyó a los trabajadores del sector turístico como prioritarios para recibir la vacuna, un hecho que no ha pasado en otros países. Además, también se marcó como obje-

tivo que toda la población de las islas, la zona más turística del país, estuviera vacunada a final del mes de junio.

La estrategia de vacunación griega ha sido reclamada por parte de la industria turística de nuestro país, pero siempre se ha encontrado con la negativa del Gobierno. Además, el Ejecutivo también rechazó ayer que se pagaran las PCR a los turistas que quieran entrar a nuestro país. Una decisión que también fue criticada: «No es un gasto, sino una inversión», sostenía ayer en Fitur el vicepresidente ejecutivo de Meliá Hotel, Gabriel Escarrer.

Otros países competidores con España por la zona mediterránea también han implementado medidas para relanzar el turismo internacional. Así, en algunas regiones de Italia han anunciado que tienen intención de vacunar a los turistas que vayan llegando y desde el pasado domingo el país transalpino cuenta con su propio pasaporte sanitario, que permite el movimiento por el país si estás vacunado o presentas un test negativo.

Fuera de la UE, Túnez, que también realiza una fuerte competencia con España por su oferta vacacional, obliga a realizar una cuarentena de siete días a los turistas. Pero según explica a ABC la directora de la Oficina Nacional de Turismo de Túnez para España y Por-

**Presión**  
**Los turoperadores británicos presionan a su Gobierno para que España entre en la lista verde**

**Reservas**  
**El país luso lidera la recuperación al lograr el 84% de las reservas hoteleras que tuvo en 2019**

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



EFE

tugal, Leila Tekaia, esta cuarentena no es obligatoria para aquellos que viajen con un paquete de un turoperador. Aunque Tekaia reconoce que el país africano da por perdida la temporada turística, esta estrategia es una forma de tratar de captar al turista británico, alemán o francés, que suelen viajar contratando paquetes vacacionales.

#### 4.500 millones en juego

La esperada decisión de que los turistas vacunados procedentes de fuera de la UE, como Reino Unido, puedan entrar a los países comunitarios sin necesidad de hacer PCR fue recibida de manera positiva por el sector. En el primer día de Fitur, fueron muchas las voces que destacaban esta noticia. Sin embargo, nuestro país todavía espera que el Reino Unido le añada dentro de la lista verde, para evitar las cuarentenas en el país británico. Un hecho que desde el sector consideran «clave» para salvar la temporada turística, que aun así seguirá lejos de los niveles de 2019. Y es que hay que recordar que España tiene en juego la venida de cuatro millones de británicos y 4.500 millones de gasto si no se levantan las restricciones.

La ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, volvió a incidir en que siguen negociando para que en la próxima revisión del Reino Unido se eliminen las restricciones a España o a algunas regiones con incidencia baja. Una negociación en las que un gran peso lo tendrán los turoperadores británicos. Según pudo ayer saber este periódico, estos están presionando al Gobierno de su país para que levante las restricciones.

## Las cifras de Fitur

En 2020

**255.000**  
visitantes

El año pasado se registró un récord en el número de participantes de la feria. En concreto, hubo 155.000 participantes en las jornadas profesionales y más de 100.000 cuando la feria se abrió al público.

**165** países

La feria del pasado año congregó a 165 países internacionales, con importantes crecimientos en Asia y África.

**11.040** empresas

Hasta 11.040 empresas nacionales e internacionales estuvieron presentes en Fitur 2020.

**69.697** metros

Los metros cuadrados de exposición neta de los stands llegaron a los 69.697 en 2020.

En 2021

**100.000**  
visitantes

Las medidas de seguridad de esta edición, que restringen el aforo al 50%, provocará que solo haya 100.000 personas, repartidas en 50.000 en las jornadas profesionales y otras 50.000 cuando se abra al público.

**55** países

Las restricciones han reducido hasta 55 el número de países participantes. Además, hay tres con representación virtual.

**5.000** empresas

El número de empresas participantes se ha reducido hasta las 5.000 este año.

**44.000** metros

La distancia de seguridad entre stands provoca que los metros de exposición sean de 44.000.

Otra palanca a la que España fía gran parte de su recuperación turística es el certificado verde digital, que todavía necesita la aprobación de Bruselas, y que el Gobierno confía en ponerlo en marcha durante el mes de junio.

#### Fitur a medio gas

La reactivación del turismo vivió una primera toma de contacto ayer durante el primer día de Fitur, que contó con la presencia de Sus Majestades, Don Felipe VI y Doña Letizia. Los Reyes, durante su recorrido por los pabellones de Ifema, brindaron el mayor de los apoyos a la industria turística.

La 41ª edición de Fitur está marca-

da por las medidas de seguridad, que provocaron que la asistencia fuera bastante menor que la que hubo en enero de 2020. Así, el aforo está restringido al 50%, y la organización espera que vayan un total de 100.000 personas estos días, lejos de las 255.000 de 2020. Esto también se nota en el número de países participantes de manera presencial, que desciende de los 165 del año pasado hasta los 55, mientras que las

empresas caen de las más de 11.000 hasta las 5.000. Además, como los stands necesitan más distancia de seguridad, los metros cuadrados de exposición netos caen de los 69.697,5 hasta los 44.000.

*Guiño al sector  
Como cada año,  
los Reyes  
mostraron  
su apoyo  
a la industria  
turística en Fitur*

#### “INVERSIONES MALBED, S.L.” (Sociedad absorbente) y “MEAT TO YOU, S.L.” (Sociedad absorbida)

##### Anuncio de Fusión

Conforme a lo dispuesto en el artículo 43 de la vigente Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, se hace público que con fecha 1 de mayo de 2021, que los socios de “INVERSIONES MALBED S.L.” (Sociedad Absorbente) acordaron la fusión por absorción de “MEAT TO YOU, S.L.” (Sociedad Absorbida). Como consecuencia de dicho acuerdo se extingue y disuelve sin liquidación la sociedad absorbida, que transmite en bloque su patrimonio social a la Sociedad Absorbente que se subroga en todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

Todo lo anterior conforme a lo dispuesto en el Proyecto Común de Fusión por absorción y suscrito y firmado por Órgano de Administración de las compañías intervinientes.

De acuerdo con la LME, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y acreedores de las Sociedades que participan en la fusión y a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y los Balances de Fusión, así como el de los acreedores de cada una de las Sociedades intervinientes de oponerse a los mencionados acuerdos, en los términos establecidos en los artículos 43 y 44 de la citada LME durante el plazo de un mes a partir de la publicación del anuncio de Fusión.

En Madrid, el 11 de mayo de 2021, El administrador solidario de “INVERSIONES MALBED, S.L.” y representante persona física de “INVERSIONES MALBED, S.L.” Administrador Único de “MEAT TO YOU S.L.”, **Don Marino Medina Martínez**.

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**



# Bitcoin : le krach

- Le marché des cryptodevises a plongé, mercredi, de 35 % avant de limiter ses pertes à 20 %.
- En une semaine, 1.000 milliards de dollars sont partis en fumée.
- Pékin interdit aux banques chinoises de proposer des services liés aux monnaies virtuelles.

// PAGE 29





# Krach mondial des cryptos

- Les cryptomonnaies et le bitcoin connaissent un krach mondial retentissant.
- Elles ont cédé entre 25 % et 40 % mercredi. C'est la fin de l'état de grâce et le retour à la réalité.
- En une semaine, la capitalisation mondiale des cryptos a chuté de 1.000 milliards de dollars.

## CRYPTOMONNAIES

Nessim Aït-Kacimi  
 @NessimAitKacimi

Les cryptomonnaies et le bitcoin connaissent un krach mondial après un an de course folle de record en record. C'est la fin de l'état de grâce et le retour à la réalité. La volatilité du bitcoin s'est envolée au plus haut depuis plus d'un an. Un niveau alors atteint en pleine tempête provoquée par la pandémie mondiale. Il ne fait aucun doute que ce nouveau coup de chaud va emporter des centaines de milliers de traders et de spéculateurs, en Asie, en Europe et aux Etats-Unis.

Mercredi, le marché des cryptomonnaies (indice Galaxy de Bloomberg) a plongé de 25 % après avoir cédé jusqu'à 35 %. Les grandes cryptos (ether, bitcoin cash, ripple...) ont lâché entre 25 % et 45 %. Dfinity a chuté de 41 % et le dogecoin de 33 %. L'ether a perdu 30 % à 2.290 dollars (1.876 euros). Le bitcoin a un peu mieux résisté. Il a tout de même cédé 20 % à 33.535 dollars (27.471 euros). Extrêmement volatil, il a oscillé entre 32.000 et 43.000 dollars durant la journée de mercredi. Depuis son record à 64.829 dollars, il a abandonné 45 %. L'analyste de la banque JP Morgan n'exclut pas une chute du bitcoin vers 26.000 dollars (21.500 euros). Il estime sa valeur fondamentale autour de 35.000 dollars.

### « Correction historique »

En une semaine, la capitalisation mondiale des cryptos a fondu de 1.000 milliards de dollars, selon Coinmarketcap. Elle s'établit désormais à 1.566 milliards de dollars, dont 42,5 % pour le bitcoin et 18,3 % pour l'ether. Les turbulences ont permis au bitcoin de regagner des parts de marchés par rapport aux petites cryptos encore plus spéculatives. Il s'agit d'une correction historique significative qui met à l'épreuve les nerfs des investisseurs de long terme. Les nouveaux venus sur le marché succombent à des ventes paniques », avertit la société Glassnode, spécialisée dans l'analyse de ces marchés.

Après le revirement brutal d'Elon Musk sur le bitcoin la semaine dernière, c'est au tour de la Chine de jouer les trouble-fête. Le pays a annoncé qu'il interdisait à ses institutions financières et de paiement d'utiliser des cryptos, qualifiées d'actifs très spéculatifs. Pékin est notamment opposé aux cryptos et au bitcoin alors que le pays s'appête à lancer son yuan numérique. Toutes ces annonces

dans un marché déjà fébrile ont accentué la correction démarrée il y a une semaine. Le coût d'une protection (par le biais des options) contre un plongeon du bitcoin a été multiplié par trois depuis le début du mois de mai, souligne la société d'analyse des dérivés Skew.

### Wall Street prosélyte

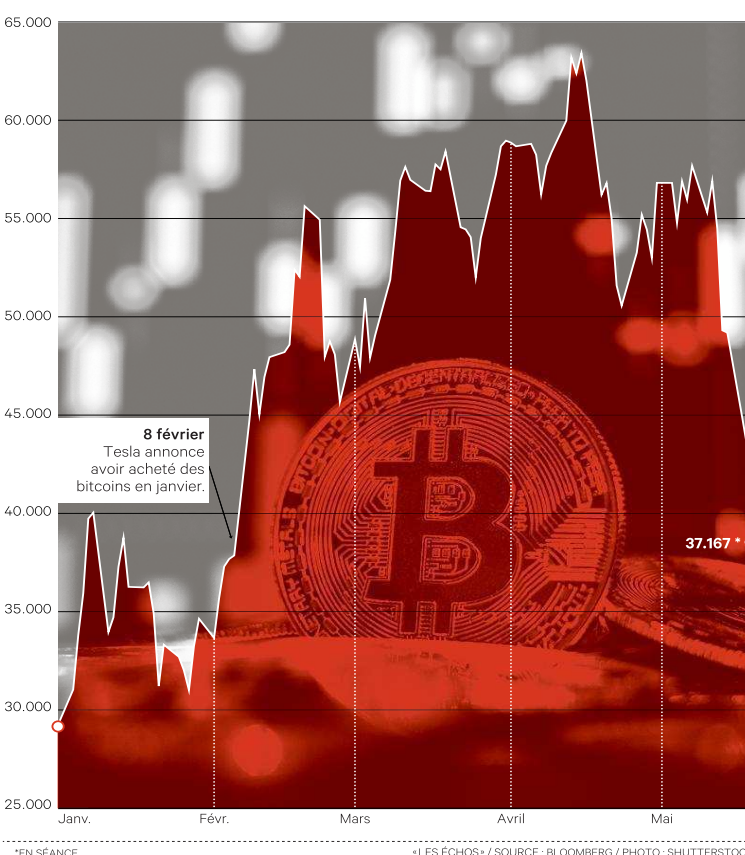
« La baisse du bitcoin devrait être contenue autour du niveau de 40.000 dollars. Le marché va consolider et ensuite remonter. Songez aux 4.000 conseillers en investissement de Morgan Stanley qui vont désormais pouvoir conseiller le bitcoin à l'achat », a tenté de rassurer sur CNBC, Michael Novogratz, le gérant de hedge fund spécialisé sur les cryptos. Wall Street va jouer le rôle de prosélyte des cryptos auprès des investisseurs. Les banques d'investissement ou privées se lancent une à une sur ce marché, alors même que la correction en cours montre qu'il reste très volatil et risqué.

Le bitcoin a obtenu la palme de l'actif le plus spéculatif du moment lors du dernier sondage des gérants réalisé par Bank of America. Ses turbulences ont affecté par ricochet toutes les valeurs liées à l'univers des cryptos. Elles chutaient fortement en début de séance américaine. Il s'agit de Riot Blockchain (-15 %), Marathon Digital Holdings (-14 %), MicroStrategy (-12 %), Silvergate Capital (-7 %), NVIDIA (-3 %) et Square (-5 %). Ces titres avaient largement profité de l'envolée des cryptos et du bitcoin au premier trimestre. La Bourse des cryptos Coinbase, cotée au Nasdaq, voyait son cours plonger de 10 %. Il est désormais 14 % en dessous du cours de référence de son introduction. La plateforme ne fonctionne pas compte tenu de l'afflux de connexions. Elle est submergée par des clients paniqués qui souhaitent vendre leurs cryptos.

Anthony Pompliano, l'un des principaux « influenceurs » de la sphère des cryptos a tenté de rassurer ses 869.000 abonnés sur Twitter en rappelant que le bitcoin gagnait encore 372 % sur les 12 derniers mois. En décembre, Willy Woo, un autre gourou enthousiaste, prévoyait un cours du bitcoin à 200.000 dollars fin 2021. Le mois dernier, il avait même rehaussé son objectif à 400.000 dollars. Une situation qui rappelle 2018. Pris En 2018, pris de court par le plongeon des marchés, les gourous des cryptos relativisaient la chute, appelaient au calme et invitaient à conserver les cryptos dans une optique de long terme, sous le slogan « HODL », en référence à la faute de frappe la plus célèbre de la cryptosphère. ■

## Le cours du bitcoin

En dollars



\*EN SEANCE

\*LES ECHOS\* / SOURCE : BLOOMBERG / PHOTO : SHUTTERSTOCK

## Nouvel accès de fébrilité sur les Bourses mondiales

Les Bourses mondiales ont cédé à un nouvel accès de nervosité mercredi, le plongeon des cryptomonnaies et la forte baisse des cours des matières premières s'ajoutant aux craintes liées au retour de l'inflation. Les indices européens ont terminé la journée sur des baisses comprises entre 1 et 2 %. A Paris, le CAC 40 a signé une troisième séance de repli et est repassé sous les 6.300 points. Wall Street était mal orienté au moment de la clôture européenne, le Dow Jones se repliant de 1,24 %, le Standard & Poor's 500 de 1,08 % et le

Nasdaq de 0,71 %. Signe de nervosité, le VIX (indice de volatilité du CBOE) prenait plus de 2,7 points à 24,07. La hausse de l'inflation en avril au Royaume-Uni (+1,6 % sur un an), en zone euro (+1,6 %) et au Canada (+3,4 %) inquiète d'autant plus les investisseurs que la semaine dernière l'inflation américaine était ressortie à 4,2 %. Même si ces statistiques traduisent avant tout la forte hausse des prix de l'énergie, les marchés attendaient avec fébrilité le compte rendu de la dernière réunion de la Fed.

# TF1 et M6 : un mariage pour résister à YouTube et Netflix

- Le rapprochement des deux premiers groupes français bouleverserait le paysage télévisuel français.
- Bouygues, futur premier actionnaire de l'ensemble, et l'allemand Bertelsmann ont dix-huit mois pour convaincre les régulateurs.
- Nicolas de Tavernost, patron historique de M6, va piloter le nouveau poids lourd français.

PAGES 22-23, L'ÉDITORIAL DE DAVID BARRÓUX PAGE 13  
ET « CRIBLE » PAGE 36





## La bataille de la fusion TF1-M6 est lancée

Bouygues et Bertelsmann espèrent finaliser le mariage d'ici fin 2022. Il leur reste à convaincre qu'un nouvel ensemble pesant 70 % de la publicité télévisée ne va pas écraser la concurrence.

### JUDIOVISUEL

**Olivia Madeline**  
@O.Madeline  
**Marina Alcaraz**  
@marina\_alcaraz

général, quand deux sociétés lancent un projet de fusion, elles ont une grande confiance dans leur capacité à obtenir les feux verts des autorités réglementaires. Dans le cas de la fusion TF1-M6, ce n'est pas si évident. Le rapprochement de M6, filiale de Bertelsmann, et de TF1, filiale de Bouygues – lequel va devenir le premier actionnaire du nouvel ensemble avec 30 % des titres –, c'est surtout l'incertitude qui domine. En annonçant leur opération de fusion, les quatre protagonistes ont donné dix-huit mois pour vaincre les régulateurs, en particulier le gendarme de la concurrence, la CSA. Et même si la Bourse en réagit aux annonces avec des hausses de TF1 et M6 en hausse, les investisseurs financiers soulignent que la transaction n'est gagnée que si la hausse relative dépasse celle de la concurrence française. Les deux groupes TF1 et M6 pèsent 70 % du marché de la publicité télévisée et donc de l'activité de télévision tunisienne. Ils deviendront donc incontournables qu'ils seraient entrelacés en position d'impresarios et leurs conditions aux enchères publicitaires, au détriment des plus petits comme NRJ, BFM ou le pôle gratuit de Vivendi. Leur puissance leur conférerait également un poids supplémentaire vis-à-vis de la chaîne de production de programmes. En gros, un producteur pourra-t-il se fier avec ce nouveau groupe s'il veut continuer à travailler en France ?

**Marché de référence**  
Ce que demandent Bertelsmann et Bouygues est un changement copernicien de la philosophie de l'Autorité de la concurrence tenant compte des récents bouleversements de l'industrie. Etant donné d'un côté la concurrence des géants Facebook et Google et de l'autre, celle de Netflix, YouTube, Amazon et Disney+, le marché de référence pour examiner une éventuelle position dominante a changé, plaident Bouygues et Bertelsmann. C'est soit celui de la publicité en général, ce qui ramène la position de TF1 et M6 à 16 % selon Barclays, soit celui de la vidéo, sur lequel les deux grands groupes français de télévision pèsent 59 % (45 % pour les chaînes TF1 et M6).

« Ces deux marchés de référence ont plus de sens à notre avis, mais les autorités européennes n'ont pas fait ce choix jusqu'à maintenant », explique Julien Roch. « En Europe, notamment en Italie et en Belgique, des groupes ont des parts de marché publicitaire proches de 60 % », fait valoir Jérôme Bodin, analyste chez Oddo BHF. « TF1 et M6 vont plaider qu'en facturant la publicité en coût pour mille comme sur le Web, leurs espaces sont moins chers que ceux de la concurrence », précise un bon connaisseur, qui pense toutefois que les autorités seront conciliantes in fine.

La première prise de parole de l'Autorité de la concurrence est toutefois prudente. « C'est une opération a priori difficile mais nous texa-

minerons avec un esprit ouvert, déclare aux "Echos" Isabelle Da Silva, présidente de l'Autorité de la concurrence. Les sociétés mettent en avant la concurrence de Netflix et de Google, mais le point clé pour nous est de savoir comment le marché de la publicité télévisée fonctionne et s'il y a substituabilité avec le marché de la publicité numérique. »

Il est néanmoins fort probable que des restrictions sur les règles publicitaires soient mises en place : de l'avis de plusieurs professionnels, les règles devraient être séparées au moins quelque temps. C'est d'ailleurs l'une des conditions qui avait été imposée par l'Autorité de la concurrence lorsque TF1 avait racheté TMC, en 2010. M6 assure que le calcul de 250 millions à 350 millions d'euros de synergies tient compte de certains verrous.

« Ce qui compte, c'est moins les synergies de personnels en fusionnant les règles, que les synergies de prix, explique un connaisseur. TF1 et M6 ne vont plus se mettre de bâtons dans les roues mutuellement et personne ne pourra rivaliser avec eux. » Les deux groupes devraient cependant se voir interdire des packages de

chaînes aux annonceurs et être soumis à une surveillance étroite. En France, le dispositif anti-concentration impose qu'un groupe ne puisse pas détenir plus de sept autorisations d'émettre en TNT. TF1 et M6 ayant dix, il faudrait en céder trois. Toute cette question est de savoir lesquelles et dans quelles conditions. Selon Jérôme Bodin, les chaînes 6Ter (M6), TF1 Séries Films (TF1), et W9 (M6) pourraient être cédées. D'autres imaginent que TF1 pourrait se débarrasser de LCI. Un même groupe ne peut détenir plus de 49 % du capital ou des droits de vote d'une chaîne nationale dont l'audience moyenne annuelle dépasse 8 %. Enfin, une difficulté subsistait sur la compensation des actionnaires minoritaires en cas du rachat pur et simple du bloc de 48 % d'actions du groupe M6 détenu par Bertelsmann. Ce problème pourrait pointer le bout de son nez : même si l'on ne s'agit pas techniquement d'un rachat, Bouygues sera bien l'actionnaire de contrôle d'un nouvel ensemble dont le groupe allemand pourrait un jour sortir.

La réponse de Bertelsmann et de Bouygues a été de limiter la participation de l'actionnaire de TF1 à 30 % du nouvel ensemble, le groupe allemand contrôlant 16 % des titres. Mais aussi de créer une coquille portant seulement les obligations de M6 détenues à 49 % par le nouvel ensemble, un montage utilisé par le passé par Canal+ et qui avait été validé. Reste à voir si cela suffira à convaincre l'Autorité de la concurrence car même si l'on ne s'agit pas techniquement d'un rachat, Bouygues sera bien l'actionnaire de contrôle d'un nouvel ensemble dont l'actionnaire allemand pourrait un jour sortir.

**« Le point clé est de savoir comment le marché de la publicité télévisée fonctionne : y a-t-il substituabilité avec le marché de la publicité numérique ? »**

**ISABELLE DA SILVA**  
Présidente de l'Autorité de la concurrence

**Lire l'éditorial de David Barroux page 13 et de Crible page 36**

## In bouleversement qui fait grincer des dents

concentration des acteurs inquiète les lieux de la publicité et de production, qui craignent la constitution d'un groupe puissant capable d'imposer ses conditions.

annonce du rapprochement entre TF1 et M6 a suscité des réactions bivalentes. Certains expriment une forme d'admiration pour une opération audacieuse qui bouleverse tout le secteur. D'autres font de leurs inquiétudes.

« Personne ne peut nier que TF1 et M6 ont une histoire bien leur vie et que leur marché historique est né et qu'ils risquent à terme de marginaliser face à Facebook (ou YouTube d'un côté et Netflix et autres de l'autre). C'est pour tenter de pas subir cette évolution que Bouygues et Bertelsmann (maison mère de M6) ont imaginé cette opération de rapprochement de leurs titres. « Il y a désormais deux tentatives parallèles en Europe de réinventer la télévision gratuite : celle de disset de concentration internationale avec le rapprochement de ses titres en Italie, en Espagne et en Allemagne, et ce projet de fusion entre TF1 et M6 – c'est-à-dire la création d'un sur national puissant que Bertelsmann teste en France mais aimerait lancer en Allemagne. Car il croit beaucoup à cette approche stratégique », explique François Godard,

analyste chez Enders. Ensemble, si l'opération réussit à franchir les obstacles réglementaires, TF1 et M6 espèrent non seulement amortir le déclin de la publicité télévisée et son passage vers le numérique, mais aussi et surtout créer une plateforme pouvant devenir le portail d'entrée vers les programmes domestiques gratuits. « Une sorte de "Peacock français" », poursuit François Godard en faisant référence au portail américain de vidéo à la demande, financé non par l'abonnement mais par la publicité (AVOD).

**Les chaînes de TF1 et de M6 représentent ensemble plus de 40 % des parts d'audience.**

Ce n'est pas pour rien que TF1 et Bouygues mentionnent souvent le streaming dans leur communiqué annonçant l'opération. Cela ouvre d'ailleurs des questions sur le positionnement de Salto, la plateforme de SVOD de TF1, M6 mais aussi de France Télévisions. Les deux chaînes privées assurent qu'elle continuera, mais son nom n'est pas mentionné et sa gouvernance pourrait être affectée par le rapprochement de deux de ses actionnaires. Entrée en négociations exclusives se fait ainsi en vue d'apporter une réponse française aux défis des

plateformes mondiales », comme l'indique RTL Group. « Aujourd'hui, la concurrence n'est plus entre chaînes de télévision mais avec des acteurs mondiaux comme Netflix. Une telle opération permet de redessiner un paysage français plus fort pour les dix à quinze ans à venir avec trois gros acteurs : un dans le privé (TF1-M6), un dans le public (France Télévisions) et un dans la télévision payante (Canal) », souligne un dirigeant de médias.

**Un mastodonte du PAF**  
L'opération va en tout cas créer un mastodonte français de la télévision avec un chiffre d'affaires de 3,4 milliards d'euros et un résultat opérationnel courant de 461 millions. Ensemble, TF1 (avec TMC, TFX, TF1 Séries Films, LCI) et M6 (W9, 6Ter, Gulli) représentent plus de 40 % de part d'audience. Du jamais-vu dans le paysage audiovisuel français ! Et cela ne plaît pas à tout le monde. Un professionnel fustige ainsi « la constitution d'un monopole qui est inquiétante au regard du pluralisme des idées, des opinions. Et comment imaginer qu'ils vont pouvoir rivaliser avec les géants mondiaux qui investissent à coups de milliards. C'est de la poudre de perlimpinpin ».

Dernière pensée surtout la crainte que les plus petits groupes (comme Altice et NRJ) soient marginalisés dans la course aux « bons » programmes, la capacité à garder son

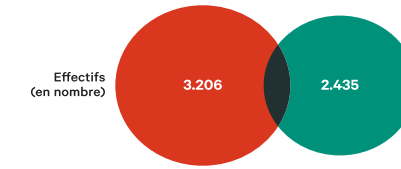
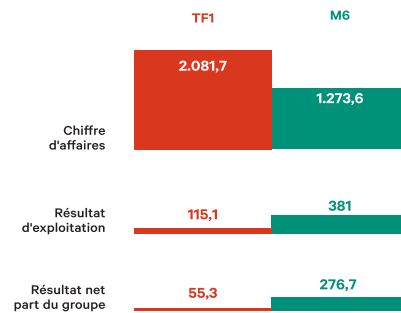
public... « Cela ne va pas laisser beaucoup de place aux "petits". Certains risquent de ne pas survivre », note un connaisseur. La plupart des acteurs de la télévision se disent attentifs au fait que les verrous nécessairement imposés par l'Autorité de la concurrence soient solides pour éviter les abus de position dominante.

C'est aussi le sentiment qui domine dans la publicité. Ensemble, TF1 et M6 pèsent autour de 70 % du marché publicitaire télévisé. « On sera très vigilant à ce que l'opération ne crée pas un monopole. On voit ce que ça a donné avec Google... », fait valoir Jean-Luc Chetrit, directeur général de l'Union des marques. Les annonceurs sonnent l'alarme sur le pouvoir qu'aura le groupe fusionné sur les prix de la publicité.

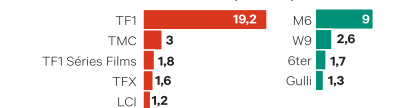
De même, dans le milieu de la production, on pointe « un acteur ultra-puissant qui va peser pour environ 40 % des commandes. Comme pour tout secteur qui se concentre, cela va créer une pression sur les prix et des conditions contractuelles moins favorables pour les producteurs, déjà soumis à une révision de la réglementation par le gouvernement », indique Stéphane Le Bars, délégué général de l'USPA (Union syndicale de la production audiovisuelle). A Bouygues, Bertelsmann et leurs filiales télévisées de prouver que ces risques sont moins importants que de laisser le secteur audiovisuel aux plateformes américaines. — M.A. et N.M.

### Les deux groupes en chiffres

En millions d'euros, en 2020



### Part d'audience des chaînes en clair, en 2020, en %



## Un montage complexe mais salué par la Bourse

Les cours de TF1 et de M6 se sont appréciés au lendemain de l'annonce de leur mariage. Le nouvel ensemble serait valorisé près de 6 milliards d'euros.

Le montage de l'opération de prise de contrôle par Bouygues d'une entité rassemblant TF1, M6 et la radio RTL, quoique complexe – notamment pour respecter les contraintes réglementaires –, a séduit les investisseurs de la Bourse de Paris. L'action TF1, filiale de Bouygues, a grimpé mardi de 7 % (à 8,95 euros), ce qui conduit à une capitalisation boursière de 1,9 milliard pour le groupe, tandis que M6, filiale de Bertelsmann via RTL Group, s'appréciait de 4,2 % (à 18,24 euros), pour une valeur du groupe de 2,3 milliards de dollars sur les marchés. Et encore, selon Julien Roch, analyste chez Barclays, l'incertitude sur les feux verts des régulateurs a empêché les deux titres de réaliser pleinement leur potentiel d'appréciation dérivé des termes de l'opération. Selon lui, ces termes induisent notamment une prime d'environ 15 % pour l'action M6, par rapport à son cours de mardi soir.

Pour la suite, les analystes prennent aussi déjà en compte les synergies d'environ 300 millions d'euros qui seraient dégagées d'un rapprochement, et tablent sur une appréciation plus importante. « Sur la base de nos calculs et de l'enveloppe de synergies, nous estimons un potentiel de hausse du cours de M6 de 39 % à 58 %, et de 24 % à 42,5 % pour TF1 », indique

Jérôme Bodin, analyste chez Oddo BHF.

Le montage est le suivant : Bouygues sera actionnaire contrôlant du nouvel ensemble avec 30 % du capital et de concert avec Bertelsmann, qui en détient 16 %. Ensuite, le ratio d'échange global est de 2,10 actions TF1 pour l'action M6, en prenant en compte la distribution en 2022 d'un dividende extraordinaire de 1,50 euro par action M6 et de dividendes ordinaires de 1 euro par action M6 et de 0,45 euro par titre TF1.

**Une « coquille » qui porte les obligations**  
Parallèlement, les activités « liées à l'autorisation d'émettre » de M6 vont être logées dans une nouvelle entité, baptisée « M6 Edition », détenue à 48 % par le nouvel ensemble. Tout le reste sera dans M6 Services, rapproché de la société fusionnée.

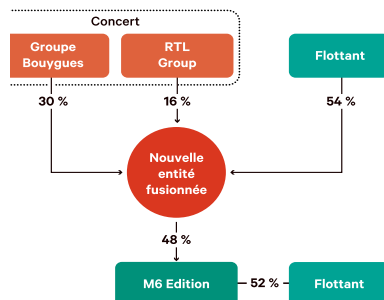
Le montage qui a servi de modèle est celui de la Société d'Édition de Canal Plus (SECP), qui avait été surnommée « Canal Minus » à l'époque. Sur la base du montage qui prévalait chez Canal+ (la SECP avait une sorte de profit garanti d'une cinquantaine de millions d'euros par an, qui pourrait atteindre 25 millions pour M6 Edition, selon Julien Roch), les analystes valorisent M6 Edition autour de 300 millions.

Pour parvenir à ses 30 %, Bouygues va devoir racheter 11 % du nouvel ensemble une fois créé pour 641 millions d'euros (ce qui le valorise 5,8 milliards). Au total, les actionnaires minoritaires de M6 recevront 29 % du capital du nouvel ensemble, toucheront 2,50 euros de dividendes et hériteront de 52 % de M6 Edition. Ceux de TF1 toucheront quant à eux 25 % du capital du nouvel ensemble et toucheront 0,45 euro de dividendes. Il ne reste plus qu'à obtenir le feu vert des régulateurs... — N.M.

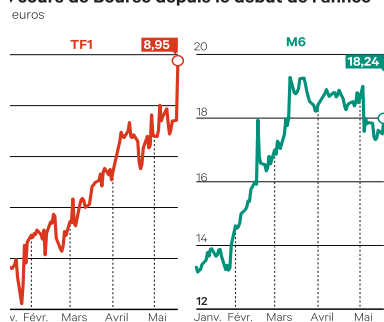
**300 MILLIONS D'EUROS**  
Les synergies qui seraient dégagées d'un rapprochement.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

## structure actionariaire du nouvel ensemble



## cours de Bourse depuis le début de l'année



\*LES ECHOS / SOURCES : SOCIÉTÉS, BLOOMBERG

## Nicolas de Tavernost à la manœuvre

**Nicolas de Tavernost a été choisi pour prendre les rênes de la future entité. Une consécration pour celui qui dirige M6 depuis trente ans.**

Nicolas de Tavernost ne veut pas entendre parler de rêve réalisé ou de couronnement de carrière... « Ce sont de belles fiançailles », concède-t-il tout juste avec le sourire. « Quand on a bataillé pendant des années et qu'on unit nos forces, c'est une satisfaction. Mais je vois avant tout ce regroupement comme une nécessité d'unir les forces de la télévision privée. »

A soixante-dix ans, le président du directoire de M6 ne veut pas se laisser aller à l'auto-satisfaction, alors qu'il s'apprête à prendre les rênes de la nouvelle entité issue de la fusion de TF1 et M6, un regroupement inédit. Avec un chiffre d'affaires de 3,4 milliards, cet ensemble sera le quatrième acteur européen (derrière RTL Group, Canal et ProSiebenSat). « Ce n'est pas encore fait. Il y a encore du boulot », poursuit-il avec prudence.

Pourtant, le patron de M6 depuis trois décennies est proche de réaliser sa dernière grande ambition professionnelle. Cela fait des mois qu'il s'est fait le chantre de la consolidation du secteur, évoquant dans des interviews la nécessité de se regrouper face aux géants comme Netflix. En coulisse, il a poussé l'option TF1, face à d'autres prétendants tels Vivendi, Xavier Niel, Daniel Křetínský et Mediaset. « J'ai toujours dit que je préférerais un projet industriel. Et Gilles [Pélisson, NDLR] était dans ce même état d'esprit. Nous n'avons pas eu beaucoup à faire pour convaincre nos actionnaires de l'intérêt d'une consolidation entre deux acteurs de la télévision, plutôt qu'une opé-

ration avec du cash et la sortie de Bertelsmann [la maison mère de M6, NDLR]. » Si les protagonistes assurent que la décision a été prise par l'actionnaire, certains notent « le pouvoir de conviction fort de Nicolas de Tavernost. Il joue un rôle beaucoup plus important dans sa maison mère que l'on aurait pu le penser », note un professionnel.

Qui aurait pu imaginer il y a quelques années que ces ennemis se rapprocheraient ? « Nos concurrents d'hier ne sont pas nos ennemis d'aujourd'hui. Nous nous battons tous ensemble contre les Gafan, répond le dirigeant. Nous sommes complémentaires et nous avons déjà des projets communs comme Salto. »

### Une grande expérience

La nomination de Nicolas de Tavernost au poste de PDG du nouvel ensemble peut paraître étonnante alors que c'est Bouygues (derrière TF1) qui aura la majeure partie du capital et qui apporte le « cash ». « Les actionnaires ont choisi le plus crédible vis-à-vis des marchés, celui qui a la plus grande expérience dans l'audiovisuel. Tout le monde reconnaît que M6 est géré au cordeau, explique un connaisseur. Et puis M6, c'est son bébé. » « Sa nomination faisait partie des négociations plus globales sur le rôle de chacun et la gouvernance », ajoute un autre.

Le parrain du PAF réussit aussi l'exploit de repousser encore sa retraite, alors qu'il aurait dû partir en août 2022 pour ses soixante-douze ans. Compte tenu du fait que la fusion ne sera pas effective avant fin 2022, le manager souvent qualifié de « dur » et de « grande gueule » compte rester « encore quelques années ». « A un moment, je vais devoir partir. Ce n'est pas un Ehpad », lance-t-il avec humour. — M. A.

# Isenção de TSU já custou 580 milhões ao Estado

Despesa relaciona-se com a aplicação do apoio à retoma e lay-off simplificado, para travar a destruição de emprego. Governo diz que verba será compensada com a receita de impostos.

ECONOMIA 10



SEGURANÇA SOCIAL

# Isenção de TSU já custou 580 milhões ao Estado

**As isenções ou reduções de taxa social única associadas ao lay-off simplificado ou ao apoio à retoma já custaram 580 milhões desde o início da pandemia. A estimativa é do Governo, que sublinha que a verba é compensada por receitas de impostos.**

**CATARINA ALMEIDA PEREIRA**  
catarinapereira@negocios.pt

As isenções e reduções de TSU oferecidas no âmbito das medidas de apoio às empresas como o lay-off simplificado e o chamado apoio à retoma já custaram, desde o início da pandemia, 580 milhões de euros, de acordo com a estimativa do Ministério do Trabalho (MTSSS).

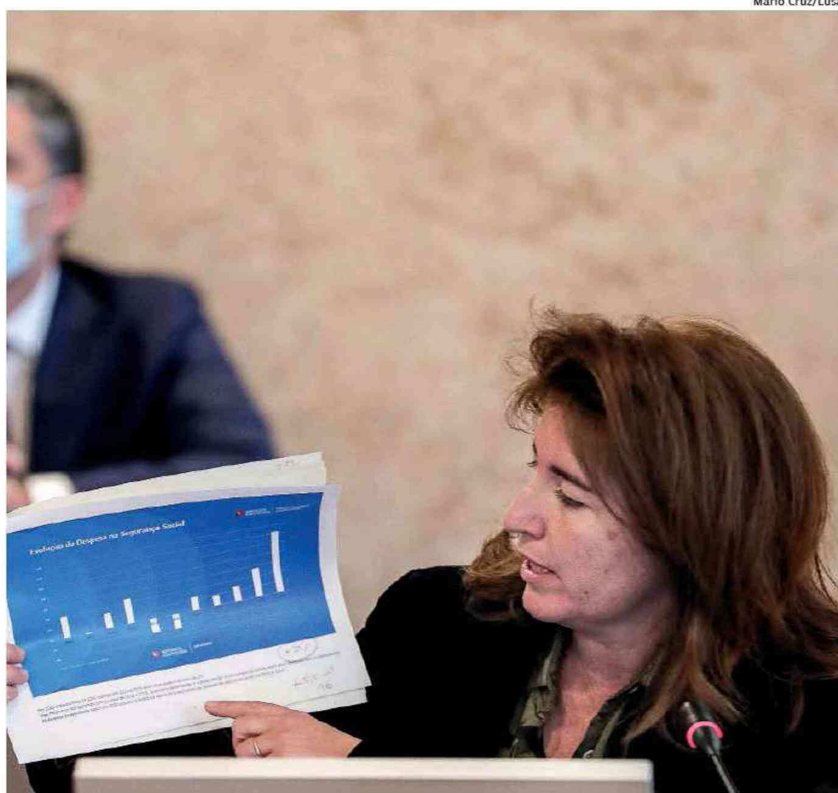
“Desde 2020 e no âmbito das medidas covid, estima-se que o montante relativo às isenções ou reduções contributivas já ultrapassou os 580 milhões de euros”, explicou fonte oficial do Ministério do Trabalho, em resposta às questões colocadas.

A mesma fonte lembra que os apoios e as isenções atribuídas a propósito da pandemia “são financiadas pelo Orçamento do Estado”, para que a Segurança Social não perca receita.

A questão foi colocada na semana passada, quando o Negócios noticiou que o lay-off e o apoio à retoma já absorveram, este ano, dois terços da despesa gasta no ano passado, num valor total de 1.633,5 milhões de euros desde o início da pandemia.

O Governo, que já tinha apontado para mais de meio milhão de trabalhadores abrangidos desde o início do ano pelos regimes de lay-off, atualiza agora também esses dados.

Assim, o lay-off simplificado, que chegou no ano passado e que passou entretanto a estar limitado a empresas obrigadas a encerrar, abrangeu este ano, durante o segundo confinamento, 57 mil empresas e 317 mil trabalhadores (contra 399 mil trabalhadores no



A ministra do Trabalho tem sublinhado que os regimes de lay-off estão a travar a destruição de emprego.

ano passado). O lay-off simplificado oferece isenção total de TSU a cargo das entidades empregadoras (ou seja, 23,75% sobre o valor dos salários).

Já o apoio à retoma, outro regime de lay-off que permite reduzir o período normal de trabalho em função da quebra de faturação, abrangeu este ano 33 mil empresas e 267 mil trabalhadores. Este apoio não garante isenção de TSU, mas uma redução parcial sobre horas não trabalhadas, que varia segundo a dimensão da empresa e, agora, até do setor. Continua a haver dúvidas, no entanto, sobre os dados agregados, que não distinguem por mês.

### Receita contributiva caiu em 2020

Várias instituições têm sublinhado o papel de medidas como o lay-off na preservação de emprego e consequentemente na receita contributiva, o que não significa que esta tenha aumentado.

Na semana passada, o Instituto Nacional de Estatística divulgou as suas estatísticas fiscais, nas quais dá conta de um aumento de 1,2% na receita contributiva em 2020, o ano que ficou marcado por regimes de lay-off com cortes salariais e isenções de TSU.

O INE também explica, no entanto, que “em contas nacionais, a receita com contribuições sociais inclui a imputação de um montante de 503,7 milhões relativo à medida de isenção do pagamento de contribuições (...) tendo a administração central pago esse montante à Segurança Social em substituição dos contribuintes”.

Conclui-se assim que, excluindo a transferência do orçamento, financiada por impostos, a receita contributiva caiu 272 milhões de euros em 2020 (-1,3%), em vez de ter subido 237 milhões de euros (+1,2%). ■

**1.160**

**MILHÕES DE EUROS**

Foi a despesa em apoios diretos com o lay-off simplificado desde o início da pandemia, somando o ano passado a este ano.

**474**

**MILHÕES DE EUROS**

Foi a despesa em apoios diretos com o apoio à retoma desde o início da pandemia, somando as verbas do ano passado e deste ano.

**580**

**MILHÕES DE EUROS**

É a receita que o Governo estima ter sido gasta com isenções e reduções de TSU relacionadas com as medidas de apoio.



# Bitcoin tumbles 30% after China cracks down on cryptocurrency

◆ Move sparks volatility ◆ \$8.6bn of positions liquidated ◆ Beijing prepares own digital coin

THOMAS HALE AND  
 TABBY KINDER — HONG KONG  
 PHILIP STAFFORD — LONDON

Cryptocurrency markets swung in chaotic trading and related stocks were hit after Chinese regulators signalled a crackdown on the use of digital currencies, which have soared this year.

Bitcoin's price tumbled as much as 50 per cent, with frequent rapid lurches lower, before clawing back its losses to less than 8 per cent.

Other digital coins were also hit by heavy selling, with ethereum, one of the best-performing cryptocurrencies in the past month, losing a quarter of its value. More than \$8.6bn of positions have been liquidated in 24 hours, according to figures from bybt.com, a cryptocurrency data provider.

The turbulence came after the People's Bank of China warned financial institutions against accepting cryptocurrencies as payment or offering related services and products, amplifying investor fears that regulators might tighten oversight of the freewheeling asset class. Virtual currency "is not a real currency" and "should not and cannot be used as currency in the market", the PBoC said late on Tuesday.

Elon Musk, Tesla's chief executive and a cryptocurrency enthusiast, last week reversed course on accepting bitcoin as payment for Tesla's cars on environmental grounds. However, writing on Twitter yesterday he indicated that Tesla would not sell its bitcoin and would hold it for the long term.

Market conditions were highly volatile, with bitcoin's price swinging in often wide ranges. Binance and Coinbase, two of the best-known cryptocurrency exchanges, both experienced technical woes as users tried to sell their holdings.

Other cryptocurrencies also tumbled, including the "joke" dogecoin, which fell 40 per cent.

US securities reliant on cryptocurrency trading and prices also slumped



Elon Musk reversed course on accepting bitcoin in payment but says Tesla will not be selling its holdings

in early trading, before recovering. Coinbase shares dropped as much as 12 per cent to a record low and Micro Strategy, the software company turned bitcoin investor, fell 15 per cent.

Marathon Digital Holdings, the cryptocurrency miner, dropped 13 per cent. Galaxy Digital Holdings, the investment company of entrepreneur Michael Novogratz, fell 12 per cent. The PBoC development reflected China's campaign to limit institutional activity in cryptocurrencies as it prepares to launch its own digital coin. Other markets such as the US have remained comparatively open to institutional involvement.

"Part of it is they have their own digital renminbi, part is the lack of control in terms of cash outflows and part of it is

trying to make sure people don't get scammed," said Paul Haswell, a partner at law firm Pinsent Masons in Hong Kong, of China's crackdown.

China's plans for a digital renminbi, which would provide its central bank with a record of all currency transactions in real time, could create a cashless payment mechanism to compete with vast online fintech platforms from Ant Group and Tencent.

In the US, regulators have made it eas-

'Part of it is they have their digital renminbi and part of it is trying to make sure people don't get scammed'

ier for retail investors to buy cryptocurrencies and permitted the listing of crypto exchanges on public markets.

Large financial institutions, such as Goldman Sachs and JPMorgan Chase, are exploring offering investments in digital currencies to wealth management clients. In its latest financial stability review, the European Central Bank said that bitcoin's price volatility made it risky. Yet financial stability risks to eurozone institutions were limited as they had little exposure, it added.

The ECB noted that the surge in bitcoin prices had eclipsed previous financial bubbles such as "tulip mania" and the South Sea Bubble in the 17th and 18th centuries.

Additional reporting by Wang Xueqiao in Shanghai

## Firm founded by Beijing financial tsar's son invests heavily in China tech stocks

TOM MITCHELL — SINGAPORE  
 TABBY KINDER — HONG KONG  
 DEMETRI SEVASTOPULO — WASHINGTON

An investment firm founded by the son of China's most powerful financial official has invested heavily in technology companies, including units of leading Chinese internet groups Tencent and JD.com.

Liu Tianran, son of vice-premier Liu He, was listed as chair of Tianyi Ziteng Asset Management, also known as Skycus Capital, when the firm was established in Zhejiang province in late 2016, according to corporate records seen by the Financial Times. Ten people, five of whom have worked with Liu Tianran, confirmed that he is Liu He's son.

According to corporate filings, Liu Tianran relinquished the role of chair at Skycus in April 2017, six months before

his father was promoted to the Chinese Communist party's 25-member politburo. He also transferred his shares in Skycus to another executive a year later, shortly after his father was appointed vice-premier with responsibility for the financial sector.

Liu He had previously been a low-profile figure who nonetheless wielded enormous influence as President Xi Jinping's most trusted adviser on financial and economic matters. His elevation confirmed his place among the Chinese political elite.

Under Chinese government rules, children of senior officials are prohibited from managing companies in industries regulated by a parent, but they can be employed by such firms in lower-level positions or advisory roles.

Several people close to Skycus's operations told the FT that Liu Tianran, who

also uses the English name Andy, continued to work on deals for the firm after stepping back as chair and transferring his shares. They added that he played a central role in lucrative transactions involving Tencent and JD.com units.

Since its inception five years ago, Skycus has grown rapidly, establishing itself as an aggressive dealmaker and amassing more than Rmb10bn (\$1.6bn) in assets under management, according to corporate records.

It has more than 30 employees working out of offices in Beijing and Shanghai, and public records captured a portion of the firm's activity, showing that it has made at least a dozen investments in internet, healthcare and logistics startups in recent years.

The investment arms of Tencent,  
*Continued on page 4*



Publicación	Financial Times	Reino Unido, 4
Soporte	Prensa Escrita	
Circulación	234 193	
Difusión	233 139	
Audiencia	699 417	

Fecha	20/05/2021
País	Reino Unido
V. Comunicación	4 775 EUR (5,833 USD)
Tamaño	91,73 cm² (12,0%)
V.Publicitario	1369 EUR (1672 USD)

## Firm founded by son of China finance tsar invests in tech

*Continued from page 1*

JD.com and China Development Bank, the country's biggest policy lender, have also put money into one of Skycus's largest funds, according to corporate records.

Many of Skycus's most profitable investments are in companies associated with Tencent and JD.com. In 2019, Skycus invested \$40m in JD.com's healthcare spin-off – a stake worth almost \$230m today. Corporate records showed that it paid \$70m in March 2018 for shares in JD.com's logistics spin-off, an investment expected to be worth at least twice that after the company completes an initial public offering on Hong Kong's stock exchange this month.

Skycus has also benefited from a \$5m investment in Tencent Music in January 2018, according to a US securities filing. The stake is estimated to have doubled.

The "princeling" sons and daughters of top Chinese leaders have generally

sought to keep a low profile. But they continue to be drawn to finance. "Princelings have to be extraordinarily cautious about everything they do because it's easy for them to attract attention," said one industry executive. "But they are not going to go away."

Christopher Johnson, a former top CIA China analyst, said princelings were still an influential group despite pressure from Xi, whose father was a senior party and government official under Mao Zedong.

"Like many others in the party elite, the princelings thought Xi Jinping would be 'their guy', as he is one of their own," said Johnson, who is chief executive of China Strategies Group, a consultancy. "Instead, he has diminished the scope of their influence."

Before entering the finance industry, Liu Tianran was a journalist at the Economic Observer, a Chinese business newspaper. He later joined the marketing department of CCB International, an investment arm of one of the country's "big four" state banks. He then moved to a Shanghai government-backed investment fund before starting Skycus.

Tang Meng replaced Liu Tianran as chair of Skycus when he stepped down from the role in 2017. According to the Asset Management Association of China, Tang entered the finance industry just six months earlier, after 17 years with the Beijing municipal govern-

ment's state security office and the People's Liberation Army.

In May 2018, two months after his father became one of China's four vice-premiers, Liu Tianran's name was removed from Skycus's business filings entirely. Two companies under his control transferred their shares in Skycus to companies held by Tang and others.

After his promotion to vice-premier, Liu He's portfolio was expanded to include trade negotiations with the US and the EU. He also heads the government's powerful Financial Stability and Development Committee, a body that oversees the central bank as well as China's banking and securities regulators.

That role has made him one of the principal officials overseeing Xi's crackdown on Ant Group, Jack Ma's financial technology company, and its sister ecommerce group, Alibaba.

The clampdown has hit Ma's companies hardest but has also been broadened to target other internet platforms, including Alibaba rival JD.com and at least one unit of Tencent.

In November, regulators blocked Ant's planned \$37bn IPO. If it had proceeded, Ant would have been valued at more than \$300bn.

The State Council Information Office, Liu He's office and Skycus did not respond to requests for comment.

Liu Tianran could not be reached for comment.

# Covid Rewinds Years Of Gains on Poverty

Economies in U.S., U.K. and China roar ahead, while lower-income nations fall back

By JOE PARKINSON

Covid-19 is reopening a rift between economies in the world's richest and poorest nations, driven by growth rates that are moving firmly in opposite directions.

In the U.S., economists are forecasting a return to boom-time growth levels of the "roaring 20s"; China's economy expanded at a record 18.3% in the first quarter; and the U.K. is growing faster than at any time since the end of World War II.

Yet across the developing world, where people are largely unvaccinated and governments are unable to afford sustained stimulus measures, economies are falling further behind, struggling to rebound from last year's record contraction.

The middle class in developing countries, a key engine of economic, educational and political development, is contracting rapidly, but has barely been dented in the U.S. and China, according to

*Please turn to page A8*



FROM PAGE ONE

# Pandemic Expands Poverty

Continued from Page One  
the Pew Research Center. While the rapid U.S. rebound has already catapulted its economy back to growth, lower income countries will take years to return to 2019 levels.

The International Monetary Fund, which calls the dynamic "the great divergence," warns that many developing economies outside the advanced economies and China could languish for years.

"This has become the inequality virus," said Amina Mohammed, deputy secretary-general of the United Nations. "The diverging world we're hurtling towards is a catastrophe."

Until the economic shock of the virus and lockdowns, the 21st century had largely been a story of the developing world reducing the gap with the developed world in terms of wealth, education, health and stability.

In Latin America, after 15 years of growth powered by commodity exports that lifted millions out of poverty, the economy contracted 7.4% in 2020, the worst downturn since 1821, when the region was immersed in independence wars, the Inter-American Development Bank said in March in its annual economic report.

In central and west Africa, cash-strapped governments are struggling to contain a resurgence of infectious diseases like measles and malaria, which have killed thousands of mostly young children in recent months. In Latin America, well over 100 million children—more than half the total—are out of school, and many are unlikely to return, raising fears of a generation losing the benefits of education.

## Violent protests

The World Bank estimates that up to 150 million people will be pushed into extreme poverty as a result of the Covid crunch. The pandemic has led 34 million people to the brink of famine, according to the World Food Program, a record 35% rise in a single year. Anger over surging food prices—so often the harbinger of political change throughout history from the French Revolution to the Arab Spring—is starting to translate into violent street protests from Colombia to Sudan.

News from India, where a world record 400,000 daily Covid-19 infections were officially killing up to 4,000 people a day but likely many thousands more, has fed fear in other unvaccinated regions that they too will be overwhelmed. From Nepal and Iran to Peru and Argentina, health systems are buckling as patients swamp hospitals amid shortages of beds and oxygen. Crematoriums are running full tilt, and new virus variants are advancing faster than overworked labs can track them.

Already this year, more than 1.5 million Covid-19 deaths



Miriam Salcero and her daughter, Brianna, in the Virgen de la Candelaria neighborhood of Lima, Peru, struggle to hear teachers' lessons via WhatsApp. Below, the Owino market in Kampala, Uganda. The pandemic is causing food prices around the world to soar.



have been reported globally as the virus has spread through Latin America and parts of Asia and will within weeks surpass the 2020 tally of 1.8 million, according to official tallies compiled at the University of Oxford. In recent months the statistics have inverted: Europe and North America recorded 73% of daily deaths at the turn of the year during a winter surge, but now Latin America, Asia and Africa together account for 72% of deaths.

## 'Wake-up call'

"It's a wake-up call for our continent and the rest of the world with poor access to vaccines," said John Nkengasong, director of the Africa Centres for Disease Control and Prevention, where just 0.4% of the 1.5 billion population has been fully vaccinated.

The vaccine gap between rich and poor is now at its most severe since immunizations against Covid-19 started at the end of last year, according to investment bank UBS. Europe and North American vaccination rates generally range from 30% to 50%.

Many developing economies are also especially dependent on revenue and jobs from hard-

hit service sectors such as tourism, which cash-strapped governments can't afford to protect.

Much of the developing world entered the pandemic with sharply elevated external debts. Overnight lending rates are zero or negative in advanced economies, but they average more than 4% in developing economies, with longer-term borrowing, the kind needed for investment in areas such as infrastructure and education, much more expensive. A number of countries, among them Zambia, Argentina and Lebanon, have already defaulted.

Policy makers warn that the debt burden could force governments to switch into austerity mode, further choking a recovery. Food prices are soaring across parts of the developing world, which is leading central banks to tighten monetary policy to tamp down inflation.

"The damage is real and has been underestimated," said Kenneth Rogoff, a former IMF chief economist now at Harvard.

His tenure at the agency in the early 2000s came amid a period of globalization where Western capital helped fuel two decades of historic

growth in emerging markets, spearheaded by the rise of China. Advocates argued it was possible to create a world economy in which harmonizing trade and immigration policies lifted all nations higher, and incomes and living standards across much of the developing world leapt forward.

Today's picture isn't uniform. Several more-diversified economies, where governments

## 'The diverging world we're hurtling towards is a catastrophe.'

took early measures, have weathered the pandemic with fewer scars, although even strong performers like Vietnam and Thailand have in recent weeks seen a case surge.

And a sharp rise in commodity prices, from copper to tin to lumber, on surging demand from a rebounding China and the U.S., could help producers across Africa and Latin America post strong economic growth and repair beleaguered public finances.

For more than a decade, Andrew Nsamba expanded his business, the Najjera Progressive Private School, just outside Uganda's capital, Kampala. The roster grew rapidly to more than 1,000 students, tracking an economic expansion fueled by high commodity prices and foreign borrowing, as a new middle class with disposable income sat on a waiting list to invest in their children's futures.

Now, Mr. Nsamba's business has closed, starved of revenue during the coronavirus lockdowns and absent demand to restart after so many parents lost jobs. His 70 employees are looking for work, and he is struggling to repay bank debts. "Covid didn't just kill the school, it destroyed a whole community's economic infrastructure," he said. "The effects are everywhere."

Sub-Saharan Africa's middle class—around 180 million of the 1.3 billion population—is estimated to have shrunk by 11% in 2020, according to World Data Lab, a research organization. This year it could shrink at a similar rate, with sub-Saharan Africa set to be the world's slowest growing region in 2021, according to the IMF.

In Latin America, growth is forecast at 4.1% this year, significantly behind developed economies, according to the Inter-American Development Bank.

"In 2019, the region was flying with one broken engine. In 2020, its other engine also took a hit," the IDB's chief economist, Eric Parrado, wrote in the report. "We are going to emerge from this crisis poorer, more indebted, and with economies that will look very different in terms of their productive structures."

In Latin America, stringent lockdowns have led children on average to miss far more class days than the rest of the world, the U.N. said. Since March 2020, schools in Latin America have been closed for between 40 and 50 weeks, compared with the global average of 26 weeks.

Only six countries in the region have fully reopened

schools, leaving 124 million children largely without face-to-face class time. Unicef calls the situation an "unfolding generational catastrophe."

For parents in Lima, Peru's Virgen de la Candelaria neighborhood, an impoverished area of tin-roofed shacks on a barren hill, the lack of schooling is undercutting children's best shot at escaping poverty.

## No internet

Online schooling isn't feasible across much of the developing world, where Wi-Fi networks aren't routinely available and the poor can't afford or get access to the internet.

Miriam Salcero, a 27-year-old mother of one, said she and her 8-year-old daughter, Brianna, struggle to understand instructions teachers send by WhatsApp voice messages they can only hear if they can afford to buy data. Brianna gets distracted easily at home. Ms. Salcero said, and she worries this school year, which runs in Peru from March to December, will be just as much a problem as last year.

"I'm really concerned," Ms. Salcero said. "This situation needs to end so they can go to school."

In poorer countries globally, more than 800 million students still had no access to a computer, according to the U.N. Much higher dropout rates in lower-income countries mean millions of children will never go back to the classroom.

The World Food Program, which was awarded the 2020 Nobel Peace Prize for its work delivering food aid to conflict zones, has warned the coronavirus is causing "multiple widespread famines of biblical proportions."

The agency said that in Nigeria, supply-chain dislocations could trigger a famine in Africa's most populous country for the first time in half a century. In Madagascar, where lockdowns have aggravated years of drought and poor harvests, hundreds of thousands of people are already starving, resorting to eating swamp reeds and tree bark to survive.

In Latin America, which even before the pandemic was home to one of the world's worst food crises, in Venezuela, food insecurity is also on the rise. In Brazil, 19 million people—1 in every 11 citizens—are going hungry, nearly twice as many as in 2018. Food prices globally are rising faster than overall inflation, according to the Food and Agricultural Agency.

In Cali, Colombia's third-largest city, protests against poverty and hardship exacerbated by the pandemic have choked off the town, disrupting food supplies, paralyzing businesses and sending a warning to political leaders that the pain generated by the pandemic can sow chaos that is difficult to control.

"People feel disrespected, so protesting is the only thing you can do," said Richard Cardona, as he waited in a long line to fill up the tank of his car in Cali, where gasoline shortages were acute because of the protests. "People have to carry out a revolution to be heard."

—Ryan Dube, Nicholas Bariyo and Kejal Vyas contributed to this article.

## Biden Takes Infrastructure Campaign for a Test Drive



NICHOLAS KAMM/AGENCE FRANCE-PRESSE/GETTY IMAGES

**BEHIND THE WHEEL:** President Biden takes Ford's new F-150 Lightning electric truck, covered in a black and white pattern used to camouflage new car models, for a drive in Dearborn, Mich., on Tuesday. Mr. Biden visited the company's Rouge Electric Vehicle Center and promoted his infrastructure plan, which includes funding for electric vehicles. A4



# Biden, Yellen Press Infrastructure Plan

President, treasury secretary say proposal would improve U.S. global competitiveness

President Biden and Treasury Secretary Janet Yellen promoted the administration's infrastructure and tax plans as vital for the U.S. to compete globally, as the White House and Republican lawmakers continued to pursue a deal to improve the nation's bridges, roads and broadband internet.

By Catherine Lucey, John McCormick and Andrew Duehren

Proclaiming himself a "car guy," Mr. Biden visited Dearborn, Mich., Tuesday to tour the Ford Motor Co. Rouge Electric Vehicle Center, using the facility to pitch his \$2.3 trillion infrastructure plan, which includes funding for electric vehicles. He argued that his proposals would help create jobs and make the U.S. more competitive with countries like China.

"The future of the auto industry is electric," he said. "The real question is whether we'll lead or we'll fall behind in the race to the future. And whether we'll build these vehicles and the batteries that go in them here in the United States or in other countries."

Mr. Biden spoke in front of a lineup of trucks and referred to the Ford F-150 Lightning, a new electric pickup. Later, he test-drove a vehicle that the White House said was that model. "This sucker's quick," Mr. Biden told reporters.

The president's infrastructure plan, which provides \$174 billion for electric vehicles, includes funding to build charging stations, and rebates and



President Biden tours the Ford Rouge Electric Vehicle Center in Dearborn, Mich., using the facility to pitch his infrastructure plan.

incentives for Americans to purchase electric cars. Some Republicans have said the package includes too much funding for the electric-vehicle industry, and want Mr. Biden to prioritize fixing roads and bridges.

The proposal—one of two economic plans designed to invest in workers and infrastructure—calls for fixing roads and bridges, expanding broadband internet access and boosting funding for research and development. To help pay for it, he has proposed raising the corporate tax rate to 28% from 21% and increasing taxes on U.S. companies' foreign earnings.

Mr. Biden has said he is open to a compromise. A group of Republican senators

also was meeting with administration officials Tuesday on a GOP infrastructure plan.

"We believe we can find a bipartisan deal," Mr. Biden said. "But doing nothing is not an option."

Senate Republicans who attended the meeting with Biden administration officials said they discussed the timeline for the proposed infrastructure spending and alternative ways to pay for it, adding that they anticipate a response from the White House this week.

While the \$2.3 trillion White House proposal calls for spending over eight years, the \$568 billion GOP plan spreads the money out over five years. Republicans said any agreement on spending would de-

pend on the time frame, and Sen. Roger Wicker (R., Miss.), an attendee, said he would support an eight-year plan. Top Republicans have said they could support spending up to \$800 billion.

Republicans have rejected the White House's proposed tax increases, and lawmakers said they discussed alternatives for financing the package. Sen. Roy Blunt (R., Mo.) said attendees discussed public-private partnerships and possible fees on electric vehicles.

Speaking at a U.S. Chamber of Commerce event, Ms. Yellen sought to win support from business leaders.

"We are confident that the investments and tax proposals in the jobs plan, taken as a

package, will enhance the net profitability of our corporations and improve their global competitiveness," she said.

"We believe the corporate sector can contribute to this effort by bearing its fair share," Ms. Yellen said. "At the same time, we want to eliminate incentives that reward corporations for moving their operations overseas and shifting profits to low-tax countries."

Administration officials have been lobbying business leaders to back the infrastructure plan. After Ms. Yellen spoke, Suzanne Clark, the Chamber of Commerce's chief executive, said the chamber disagrees with raising corporate taxes to finance the spending.

Publicación	Wall Street Journal USA, 1
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	1 287 600
Difusión	899 780
Audiencia	2 217 800

Fecha	19/05/2021
País	USA
V. Comunicación	31 355 EUR (38,304 USD)
Tamaño	51,02 cm² (8,2%)
V.Publicitario	6050 EUR (7391 USD)

# Israel Targets Hamas Leaders As Calls for Cease-Fire Grow

By RORY JONES

TEL AVIV—Israel said it was focusing on targeted killings of Hamas leaders in the Gaza Strip as it tries to quell the militant group’s operations there, defying calls for a cease-fire amid a rising civilian toll.

The Israeli military has launched hundreds of airstrikes in Gaza aiming at what it said are Hamas’s military infrastructure and per-

sonnel. It said it has killed senior members of the group’s intelligence arm and on Sunday struck the home of Yahya Sinwar, the Hamas leader in Gaza.

“We will hit anyone who belongs to Hamas. From the first to the last,” Israeli military spokesman Hidai Zilberman told Kan public radio.

Hamas, which rules Gaza, said Israel has killed a limited number of its operatives. On Tuesday, it released an image

on social media of a fighter manning a rocket launcher and a message that the group was only now beginning to seriously hunt down Israeli soldiers on the edge of Gaza.

Some observers said focusing on targeted killings might give Israel the ability to stop its campaign in Gaza by declaring victory to the Israeli public, but risks spiraling violence with Hamas attempting to avenge their slain leaders.

Gershon Baskin, a political

analyst who has worked as an interlocutor between Israel and the militants, said Israeli statements on the targeting of Hamas leaders typically surface before the fighting stops. “It’s always a familiar cry before a cease-fire.”

President Biden voiced support Monday for a cease-fire in a call with Prime Minister

*Please turn to page A7*

◆ Casualties and Covid-19 tax hospitals in Gaza..... A7

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

Publicación	Wall Street Journal USA, 7
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	1 287 600
Difusión	899 780
Audiencia	2 217 800

Fecha	19/05/2021
País	USA
V. Comunicación	31 355 EUR (38,304 USD)
Tamaño	178,03 cm² (28,6%)
V.Publicitario	14 179 EUR (17 322 USD)

# Hamas Leaders Targeted

Continued from Page One

Benjamin Netanyahu of Israel.

Mr. Biden “expressed his support for a cease-fire and discussed U.S. engagement with Egypt and other partners toward that end,” the White House said. The statement stopped short of a demand to end the fighting.

European Union foreign ministers held an emergency video conference on Tuesday to discuss the crisis. Afterward, EU foreign-policy chief Josep Borrell presented what he said was a summary of the discussion supported by 26 of the bloc’s 27 members.

Mr. Borrell called for an immediate cessation of violence and implementation of a cease-fire in order to protect civilians and allow humanitarian access to Gaza. He condemned rocket attacks by Hamas and expressed support for Israel’s right to defend itself, but said the response should be proportionate and respect international law.

On a visit to Iceland, U.S. Secretary of State Antony Blinken said he had spoken on Tuesday with officials from Morocco and Bahrain and was in touch with Hady Amr, the U.S. envoy to the Israelis and Palestinians. Mr. Blinken in recent days phoned counterparts in Egypt, Pakistan, Saudi Arabia and Qatar to discuss how to ease tensions. Egypt said on Tuesday it would allocate \$500 million for reconstruction efforts in the Gaza Strip.

“Our goal remains to bring the current cycle of violence to an end as quickly as possible and then bring the parties back to the work of building lasting stability,” Mr. Blinken said.

At least 212 people, including 61 children, have been killed in Gaza since the fighting began May 10, the territory’s health ministry said. More than 1,400 Palestinians



Antimissile fire explodes in the sky to intercept rockets launched by Hamas as a woman enters a shelter in Ashkelon, Israel. In Gaza City, an unexploded bomb dropped by an Israeli plane sits in a neighborhood.



have been injured and tens of thousands have been displaced from their homes, according to the ministry and the United Nations Relief and Works Agency.

Palestinian media reported that the Israeli strikes on Tuesday were less intensive but spread out and focused on individual homes rather than larger buildings. The Gaza health ministry also said on Tuesday that at least 12 medical staff were injured the previous day when an Israeli air-

strike hit a tower near a medical clinic. It called on the international community to ensure Israel didn’t fire on medical facilities.

In Israel, emergency services said two Thai nationals died on Tuesday after rocket attacks from Gaza on communities in southern Israel. Thousands of Thai laborers work in Israel’s agricultural sector.

In total, 12 people, including one child, have been killed in Israel since Hamas began

launching rockets and anti-tank missiles on May 10, according to emergency services and the Israeli military. Hamas has fired more than 3,000 rockets at Israeli towns and cities, but most have been intercepted by the country’s missile-defense system, the Israeli military said.

The Israeli army said it would continue its campaign against Hamas into Wednesday to destroy much of the group’s military arm in Gaza. Israel has frequently used

targeted killings during conflicts with Hamas, aiming to disrupt its operations and deter the group from attacking Israeli territory. Exchanges of fire in 2012 escalated into a wider conflict when Israel killed Hamas’s top military commander, Ahmed Jabari, in an airstrike.

In 2014, when the two sides fought the most recent of their three wars, Israel attempted to kill the head of Hamas’s military wing, Mohammed Deif. His wife and two children died in the attempt.

Mr. Deif has been the target of several other failed assassination attempts, leaving him disabled. Israel has since struggled to locate him in Gaza.

On Monday, an Israeli airstrike killed Husam Abu Harbeed, a commander of Islamic Jihad, another militant group in the strip. The group confirmed the killing.

Hamas understands that targeted killings are “one of the main goals for the next few days,” Yaakov Amidror, a former national-security adviser to Mr. Netanyahu, said of the Israeli military aims. “They are hiding. And know how to hide.”

Israel has said that since Hamas began launching rockets at Israel, it has destroyed all of the group’s and Palestinian Islamic Jihad’s rocket manufacturing sites. There were 31 such sites and Israel said the groups won’t be able to produce more rockets in the short term. The Israeli military said on Monday it had blown up the homes of 12 Hamas commanders over the past 24 hours. In total, Israel said it has killed at least 130 Hamas fighters in Gaza.

The Palestinian ministry of information said on Tuesday that the Israeli strikes had leveled more than 1,000 homes and damaged a further 7,000 residential units, as well as 57 schools and medical clinics and millions of dollars of factories and industry.

—Ameera Harouda and Raja Abdulrahim in London, William Mauldin in Reykjavik, Iceland, and James Marson in Brussels contributed to this article.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.