

Revista de Prensa
13 de julio de 2021



ÍNDICE

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

ASOCIACIONES TERRITORIALES

1	13/07/2021	La Voz de Almería, 21	La Cámara impulsa un gran acto de apoyo al AVE en septiembre	Escrita
2	13/07/2021	Revista APD, 17	APD y ADEFAM: Por el impulso de la competitividad y la capacidad profesional	Escrita
3	13/07/2021	elDiario.es	Corredor Mediterráneo, mejora de Cercanías e irregularidades en el Puerto de València: la agenda valenciana de la n...	Digital

FISCALIDAD

4	13/07/2021	Expansión, 28	Bruselas aplaza su tasa digital para impulsar el acuerdo del G20	Escrita
5	13/07/2021	Expansión Jurídico, 1,5	Los grandes patrimonios se preparan para los próximos cambios	Escrita
6	13/07/2021	El Faro Melilla, 16-17	La fiscalidad de Ceuta y Melilla	Escrita
7	13/07/2021	Cinco Días	Será difícil que el arte del acuerdo fiscal de Yellen tenga una secuela Opinión Cinco Días	Digital
8	13/07/2021	El Confidencial	Más dinero por menos política: Sánchez descatalaniza la financiación regional	Digital
9	13/07/2021	La información.com	El nuevo "valor de referencia" limita los derechos individuales y "recentraliza" la financiación autonómica	Digital
10	13/07/2021	OK diario	El 80% de los propietarios puede reclamar el IBI: los valores catastrales están inflados	Digital
11	13/07/2021	OK diario	La subida de impuestos es un lastre para la recuperación	Digital

AYUDAS EUROPEAS

12	13/07/2021	Expansión, 1,4	La automoción estrena los fondos europeos con 4.300 millones	Escrita
13	13/07/2021	El Economista, 1,6	¿Sabrá gestionar el nuevo Gobierno los fondos europeos?	Escrita
14	13/07/2021	El Economista, 30	El Ecofin aprobará hoy los primeros 9.000 millones del fondo europeo	Escrita
15	13/07/2021	La Vanguardia, 51	El Gobierno asegura que se centra en las pymes en el reparto de los Next Generation	Escrita
16	13/07/2021	El Periódico de Cataluña, 14	Último trámite antes de la llegada del dinero europeo	Escrita
17	13/07/2021	Vozpópuli	El Gobierno asegura que el plan para el coche eléctrico generará 140.000 empleos	Digital
18	13/07/2021	El Español	España recibirá menos de la mitad de anticipo de fondos de la UE que Italia por renunciar a los créditos	Digital

GOBIERNO CORPORATIVO

19	13/07/2021	Finanzas	Junta de Inditex. Los proxy cuestionan los salarios de Isla y el consejo	Digital
20	13/07/2021	elDiario.es	Cajasur Banco y Fundación Prode anuncian nuevos proyectos conjuntos en favor de la inclusión social	Digital

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

21	13/07/2021	Expansión, 23	Un cambio que pasa desapercibido en la Bolsa	Escrita
22	13/07/2021	Cinco Días, 29	La riqueza neta de las familias sube un 8,6% en el primer trimestre	Escrita
23	13/07/2021	DAILY FOREX	Análisis Técnico del EUR/USD: Intento de Recuperación	Digital

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

24	13/07/2021	Expansión, 22-23	La economía valora el ascenso de Calviño, pero pide reformas	Escrita
----	------------	------------------	--	---------

25	13/07/2021	El Economista, 24	El turismo nacional compensa la caída de hasta el 20% del extranjero	Escrita
26	13/07/2021	Cinco Días, 26	El Gobierno promete grandes cifras en la gestión económica	Escrita
27	13/07/2021	El Mundo, 30	El Gobierno prepara ya un aumento de los funcionarios: «Se han roto las costuras»	Escrita
28	13/07/2021	ABC, 36	La UE aprueba hoy los planes de España y otros 11 países, pero congela el de Hungría	Escrita
29	13/07/2021	El País, 41	El absentismo laboral costó 37.000 millones el año de la pandemia	Escrita

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

30	13/07/2021	Les Echos, 1,24	Los desafíos del retorno del petróleo caro	Escrita
31	13/07/2021	Les Echos, 1,8	Impuesto global: Washington impone su ley	Escrita
32	13/07/2021	Negocios Portugal, 1,4	Yellen convence a la UE para posponer el impuesto digital	Escrita
33	13/07/2021	Financial Times Reino Unido, 1,7	La UE impulsa los beneficios de los coches eléctricos	Escrita
34	13/07/2021	Financial Times Reino Unido, 1	Lagarde advierte que el BCE se enfrenta a la división sobre cómo aplicar la estrategia de inflación	Escrita

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

35	13/07/2021	Expansión, 3-4	Inditex: el alza online generará más caja y dividendos extraordinarios	Escrita
36	13/07/2021	Expansión, 8	Ryanair recupera el liderazgo en junio al superar a Iberia	Escrita
37	13/07/2021	El Economista, 9	Naturgy encarga a Deloitte vender su comercializadora	Escrita
38	13/07/2021	El Economista, 1,15	Ferrovial crecerá con concesiones en el negocio del agua en EEUU	Escrita
39	13/07/2021	El Economista, 15	Ferrovial crecerá con concesiones en el negocio del agua en EEUU	Escrita
40	13/07/2021	ABC, 37	Iberdrola y Mapfre crean una sociedad de renovables	Escrita

ASOCIACIONES TERRITORIALES

La Cámara impulsa un gran acto de apoyo al AVE en septiembre

LA VOZ

La llegada del AVE a Almería es una demanda recurrente del tejido empresarial y en general de la sociedad civil; se trata de una infraestructura

clave de presente y futuro para el posicionamiento de la provincia, una provincia carente y pendiente de completar con modernas conexiones ferroviarias que impulsen su competitividad territorial y económica. To-

dos los tramos en la provincia están oficialmente en obras si bien el bajo ritmo actual de ejecución genera una enorme preocupación e inquietud sobre todo ante cualquier posibilidad de que pudiera quedar descol-

gado del resto del trazado en los que los trabajos están en marcha a mayor velocidad y que pueda paralizarse en los tramos desde Murcia.

La fecha de la llegada del AVE a Almería prevista es la de 2026 pero al ritmo actual en el que se acometen las obras, éste es objetivo prácticamente casi imposible. Toda esta realidad, vista de forma igualmente objetiva, ha sido constatada en el segundo chequeo al Corredor

Mediterráneo elaborado por la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) impulsora del movimiento #QuieroCorredor. Este análisis global incluye entre los puntos críticos que ponen en peligro la culminación de la infraestructura la puesta en funcionamiento en 2026 el Murcia-Almería.

Ante este panorama, la Cámara de Comercio de Almería ha comenzado a sumar apoyos entre em-

presas, sociedad civil e instituciones, para poner el foco en el estado actual de las obras, impulsando una llamada de atención y una posición común para poner de relieve, como provincia, que el impulso de las obras es fundamental para garantizar la llegada del AVE a Almería y que para ello es imprescindible volcar la inversión prevista para esta infraestructura clave para reactivar la economía.

APD Y ADEFAM: POR EL IMPULSO DE LA COMPETITIVIDAD Y LA CAPACITACIÓN PROFESIONAL



Colaborar en acciones orientadas al intercambio de conocimientos y la capacitación de directivos y empresarios que favorezcan la innovación, la internacionalización, la mejora de la competitividad y que les permitan liderar el cambio para el progreso de la sociedad. Este es el objetivo que APD y la Asociación de la Empresa Familiar de Madrid (ADEFAM) se han fijado tras la firma del convenio que se llevó a cabo en las oficinas de APD en Madrid el pasado 12 de mayo.

Un acto al que asistieron Enrique Sánchez de León (Consejero Director General) y Loreto Sanmartín (Directora de Zona Centro) del lado de APD; y Victoria Plantalamor (Presidenta) y Marta Beltrán (Directora), del lado de ADEFAM.

El fin de esta colaboración no es otro que desarrollar una cultura común de innovación, emprendimiento y cooperación en el seno de las comunidades empresariales, directivas, científicas y universitarias, susceptible de proyectarse sobre el conjunto de la sociedad. ■

“Los cambios que están experimentando los mercados con el avance de la digitalización y la introducción de nuevas claves de índole geopolítica, obligan a las empresas, y en particular a las empresas familiares, a un ejercicio de constante adaptación que exige de altos estándares de formación de sus cuadros. Por eso, colaborar con la APD constituye una gran oportunidad para ADEFAM y sus empresas asociadas de cara acceder a las experiencias y conocimientos más punteras en el campo de la gestión empresarial”



VICTORIA PLANTALAMOR
Presidenta de ADEFAM



Corredor Mediterráneo, mejora de Cercanías e irregularidades en el Puerto de València: la agenda valenciana de la nueva ministra de Transportes Raquel Sánchez toma posesión como nueva responsable de Transportes en sustitución del valenciano José Luis Ábalos con el reto de agilizar las infraestructuras ferroviarias en la Comunitat Valenciana y con la polémica ampliación portuaria pendiente de la resolución de su departamento sobre las irregularidades en la permuta de concesiones al naviero Vicente Boluda

Carlos Navarro Castelló • [original](#)

"Mujer, socialista, ecologista y catalana". Así se definió este lunes la nueva ministra de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Raquel Sánchez, que tomó posesión de su cargo en el ministerio en sustitución del valenciano José Luis Ábalos.

Una definición que tendrá la oportunidad de corroborar con creces en cuanto analice la agenda valenciana de infraestructuras y se vea obligada a tomar decisiones importantes en materia de sostenibilidad, especialmente en todo lo relacionado con la polémica ampliación del Puerto de València, cuyo presidente, Aurelio Martínez, pretende llevar adelante con una declaración de impacto ambiental (DIA) del año 2007 basada en un proyecto diferente.

Raquel Sánchez, además, [deberá elevar al Tribunal Superior de Justicia las irregularidades en la permuta de concesiones](#) al naviero Vicente Boluda para que anule su aprobación y deberá pronunciarse en los próximos seis meses sobre si la Autoridad Portuaria de Valencia puede adjudicar definitivamente la concesión para construir la nueva terminal de cruceros en una de las zonas afectadas por la permuta, en concreto, en los antiguos astilleros de Unión Naval de Valencia SL.

Está por ver, además, si mantendrá al presidente de Puertos del Estado, Francisco Toledo, expresidente del Puerto de Castellón, nombrado hace poco más de un año por Ábalos como persona de su total confianza.

En materia ferroviaria, sin duda el Corredor Mediterráneo será la gran infraestructura a desarrollar y las Cercanías de la Comunitat Valenciana, el servicio a mejorar y a potenciar. Quizás este último aspecto es la gran asignatura pendiente de Ábalos.

El pasado mes de mayo el presidente de la Asociación Valenciana de Empresarios (AVE), [Vicente Boluda, criticó los retrasos que existen en el Corredor](#): "El túnel pasante es un punto absolutamente negro, no, negrísimo porque ni está prevista todavía, por mucho que digan que está en estudio, yo creo que no está previsto en los papeles y eso sí que es un punto muy negro para el Corredor Mediterráneo", afirmó.

En este sentido, Ábalos dio el pasado mes de junio varias claves sobre el estado de situación de diferentes tramos del Corredor Mediterráneo en respuesta a una interpelación del senador de Junts per Catalunya, Josep Lluís Cleries.

La principal conclusión es que las obras de implantación del tercer hilo en la segunda vía del tramo entre Castellón y València que tantos [problemas está causando en la red de Cercanías](#) estarán finalizadas el año que viene y que con esta actuación y el resto de trabajos que se desarrollan, todo el arco mediterráneo desde València hasta la frontera francesa estará conectado en ancho europeo en el año 2024.

Además, a finales de junio, la comisión técnica de la sociedad Valencia Parque Central dio el visto bueno al Proyecto Básico de las obras del canal de acceso que suponen [el soterramiento de los accesos ferroviarios](#) a la capital valenciana y la ampliación de la estación

Joaquín Sorolla.

La nueva ministra también deberá decidir si mantiene al comisionado del Gobierno para la coordinación del Corredor Mediterráneo, [el valenciano Josep Vicent Boira](#), nombrado en julio de 2018 por Ábalos, quien viene desarrollando una importante labor en materia de desarrollo, visibilización y potenciación de la infraestructura en el ámbito estatal y europeo.

En materia de vivienda, Sánchez también tiene faena por delante en la Comunitat Valenciana al ser una de las autonomías con menor oferta de vivienda protegida, con una lista de espera demandantes de más de 10.000 personas.

En esta línea, Ábalos anunció recientemente el inicio de las [obras de urbanización de los terrenos en desuso del cuartel de Ingenieros en València](#), donde se crearán 438 nuevos inmuebles, para impulsar y facilitar el acceso a la vivienda en régimen de alquiler a precios asequibles.

Ribó exige el canal de acceso y el túnel de Serrería

El alcalde de València, Joan Ribó, pedirá esta semana una entrevista con la nueva ministra de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Raquel Sánchez, para tratar las infraestructuras ferroviarias pendientes en València “sin demora”. Ribó recordó que la ciudad espera el canal de acceso del Parque Central y el túnel de Serrería, y reclamó un nuevo estudio ambiental sobre la ampliación del puerto.

Asimismo, reivindicó el Corredor mediterráneo, la financiación estatal del transporte metropolitano y una solución a las deficiencias que sufre la red de cercanías de València.

Joan Ribó detalló los proyectos que sufren “grandes retrasos” en la ciudad que recordará a la ministra Raquel Sánchez. El alcalde se refirió a “la urgencia de tramitar” el canal de acceso para la llegada a la estación del AVE, que se encuentra en un nodo del Corredor Mediterráneo, y al soterramiento de las vías de Serrería, que condiciona actuaciones urbanísticas como la de las Moreras y del Grau, la finalización de la apertura del río y la zona del Parque de Desembocadura.

El responsable municipal también reiteró la necesidad de contar con un nuevo estudio de impacto ambiental sobre el proyecto de ampliación del puerto y ha mostrado de nuevo su postura contraria a dar por válida la Declaración de Impacto Ambiental de 2007, dado que “el proyecto de ampliación portuaria se ha modificado de una manera sustancial”.

La reivindicación del Corredor Mediterráneo y la financiación estatal del transporte colectivo en el área metropolitana son otros aspectos que Ribó abordará en la reunión que ha solicitado a la nueva ministra de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

“Estamos muy atrasados en la movilidad por el área metropolitana”, indicó. En ese sentido, mencionó que el Ayuntamiento exige una subvención al Estado, como ya reciben otras ciudades españolas, con una cantidad no inferior a los 40 millones de euros, según corresponde por el número de habitantes. El primer edil señaló igualmente las deficiencias en la red de cercanías que tiene València y que requieren una solución.



FISCALIDAD

Bruselas aplaza su tasa digital para impulsar el acuerdo del G20

TRAS EL ACUERDO PARA UNA FISCALIDAD GLOBAL A LAS EMPRESAS/ La Comisión Europea cede a las presiones de EEUU encabezadas por Yellen y aparca por el momento el anuncio de su 'tasa Google'.

Francisco R. Checa. Bruselas
La Comisión Europea puso ayer en el congelador su esperada tasa digital, un nuevo impuesto que tenía ya casi para meter en el horno y que, de momento, volverá a valorar si la implementa en otoño. El Ejecutivo comunitario cedió ante las presiones estadounidenses, encabezadas por su secretaria del Tesoro, Janet Yellen, que ayer participó en la reunión del Eurogrupo, para que aparcará sus planes para anunciar este nuevo impuesto, en aras de favorecer que el acuerdo histórico alcanzado en el G-20 para una introducción de una fiscalidad global a las multinacionales. Este pacto ahora tiene que cristalizar en una propuesta detallada y concreta para octubre.

“He informado a Janet Yellen de nuestra decisión de aplazar nuestra propuesta de la Comisión para una tasa digital para concentrar nuestros esfuerzos y trabajar mano a mano para conseguir el último metro de este acuerdo histórico”, confirmó el comisario económico, Paolo Gentiloni, en la reunión que los ministros de Finanzas de la UE celebraron en Bruselas.

La Comisión Europea quiere poner todo de su parte para que salga adelante un acuerdo histórico que hace unos meses parecía una utopía, pero que ahora se roza con la punta de las manos tras el impulso dado por EEUU con la llegada



Janet Yellen, ayer junto a Paschal Donohoe. Detrás, Nadia Calviño, Olaf Scholz y Christine Lagarde.

de Joe Biden a la Casa Blanca, y las necesidades de los países para obtener nuevos recursos con los que hacer frente al golpe económico que está dejando la pandemia.

La prioridad de Bruselas es que el proceso de negociación de la letra pequeña que se inicia ahora llegue a buen puerto. Así, el brazo ejecutivo de la UE entiende que plantear una tasa, que genera muchos recelos en su socio transatlántico, hubiera sido una piedra en el camino, por lo que para favorecer que la negociación se traduzca en una propuesta

detallada en otoño, el Ejecutivo comunitario ha apostado por dejar al margen su propuesta hasta después del verano a la espera de la finalización del diseño del acuerdo que va a revolucionar la fiscalidad global de las multinacionales.

Los ministros de finanzas del G20 sellaron el pasado fin de semana en Venecia un pacto para introducir un impuesto de sociedades internacional que se sustentará en dos pilares. El primero apunta al derecho de cada país a gravar parte de los beneficios conse-

guidos por grandes multinacionales, incluidos los gigantes digitales, aunque no tengan presencia física en su territorio. Y el segundo busca establecer un mínimo a nivel global de tributación efectiva para las multinacionales de al menos el 15% a las empresas que facturen más de 750 millones de euros.

Bruselas lleva mucho tiempo trabajando en su propuesta de tasa digital, que tenía previsto presentar en las próximas semanas dentro de su paquete de nuevos recursos propios comunitarios con los

que quiere financiar parte del Fondo de Recuperación Next Generation, el nuevo *plan Marshall* con el que la UE quiere impulsar la economía con una inversión de 750.000 millones para financiar la transición ecológica y digital de la economía europea.

El Ejecutivo comunitario preparaba una propuesta que sería compatible con el pacto para una fiscalidad corporativa global y que, según ha repetido en varias ocasiones, no supondría una doble imposición para las empresas digitales en Europa.

Sin embargo, EEUU quería que de la ecuación se apartara la tasa digital que estaban diseñando los técnicos comunitarios. Tras el acuerdo del G20, Yellen ya pidió a la UE que retirara sus planes para una tasa digital al considerar que era “discriminatoria para las empresas de EEUU”. Y ayer volvió a urgir en el Eurogrupo a que los 27 respalden el pacto para la fiscalidad global. “Esperamos que todos los Estados de la UE se sumen al consenso”, señaló la ex presidenta de la Reserva Federal.

Yellen también aprovechó su intervención para instar a los 27 a “considerar seriamente” más medidas fiscales adicionales “para garantizar una recuperación mundial sólida”. Pidió además a la UE “mantener los apoyos fiscales en 2022” ya que “la incertidumbre sigue siendo alta”.

Hacienda no cambia los planes con su 'tasa Google'

Sin cambios en los planes del Gobierno con la 'tasa Google' española, en vigor desde que comenzara el año. El acuerdo del G20 para introducir una fiscalidad global a multinacionales y la decisión de Bruselas de aplazar su propuesta de tasa digital fueron bien recibidos en el Ejecutivo, pues son pasos en la dirección que está también defendiendo el Gobierno sobre la necesidad de alcanzar un pacto internacional en las reglas fiscales, pero no van a alterar la iniciativa española. Según indicaron fuentes de Hacienda, la tasa digital nacional se mantiene y el compromiso del Gobierno sigue siendo quitarla cuando se cierre un acuerdo en el marco de la OCDE y entre en vigor. Desde el Ministerio se considera prudente la decisión adoptada ayer por la Comisión ya que allanará los trabajos técnicos para detallar la letra pequeña del acuerdo fiscal. España avanza en el terreno de la tasa digital creando su propio impuesto, al igual que han hecho otras grandes economías como Francia o Reino Unido. La 'tasa Google' entró en vigor el 1 de enero y grava un 3% la prestación de servicios de publicidad online, venta de datos e intermediación en que intervengan usuarios en España, a partir de 3 millones de facturación (o 750 en el mundo).

FISCALIDAD



Los grandes patrimonios se preparan para los próximos cambios

FORO JURÍDICO

Los grandes patrimonios se preparan para una era de cambios

La confluencia de diversos factores como la reforma fiscal que prepara el Gobierno y el golpe que han recibido las Sicav dibuja un escenario incierto que genera expectación entre las grandes fortunas.

Jesús de las Casas, Madrid

Aunque el comité de expertos creado por el Gobierno para abordar la reforma fiscal emitirá sus recomendaciones a comienzos de 2022, en el escenario internacional confluyen diversas circunstancias que podrían acabar teniendo un impacto directo sobre la fiscalidad. La inestabilidad económica y financiera derivada de la pandemia, junto con el exceso de gasto que se ha debido asumir y el consiguiente incremento del déficit, hace prever una subida generalizada de impuestos que inquieta a los inversores con altos patrimonios.

Este clima de incertidumbre ha dado lugar a una serie de tendencias a escala nacional y global. “Grandes patrimonios de Latinoamérica, preocupados por subidas fiscales, valoran un traslado a Europa y, sobre todo, a España”, explica Rafael Orteso de Travesedo, director de planificación patrimonial de Citi Private Bank.

La percepción de mayor estabilidad y seguridad, tanto física como normativa, es el principal factor que impulsa estas decisiones. “Este aspecto supone una fuerte motivación para el traslado del patrimonio, sumado al idioma pa-



Deanshine

ra las fortunas hispanoamericanas. Si España ofrece la seguridad jurídica necesaria, tendrá una oportunidad de atraer riqueza”, apunta José Luis López-Hermida, director de Tributación de Empresa Familiar y Cliente Privado de KPMG Abogados.

No obstante, también existen incógnitas en el plano doméstico. Una de ellas es la progresiva desaparición a la que parecen abocadas las Sicav, como vehículo para la gestión de grandes patrimonios financieros. Ante la estigmatización de esta figura en España, “la solución ha llega-

do en gran medida desde el ámbito internacional: vemos más interés por vehículos de inversión luxemburgueses. Es legítimo buscar una alternativa que aporte seguridad jurídica y económica, en especial viviendo en un entorno europeo que garantiza esta opción”, considera Francisco González Martín, director de asesoramiento patrimonial de A&G Banca Privada.

Cada vez más inversores exploran esta alternativa ante la asimetría fiscal que sufren estos vehículos de inversión en España respecto a otros países, incluso dentro de la Unión Eu-

La asignatura pendiente de los cryptoactivos

A pesar de la popularidad que han adquirido activos digitales como las criptomonedas, los tímidos avances en materia regulatoria mantienen cierto recelo ante potenciales riesgos jurídicos. Regis Molowny comenta que “son activos muy volátiles y existe preocupación entre los reguladores porque es complicado proteger al pequeño inversor y controlar posibles vínculos con delitos como el blanqueo de capitales”. Francisco González Martín confirma que “los altos patrimonios con origen en la inversión en criptomonedas afrontan graves dificultades para acreditar su trazabilidad”. Por ello, Rafael Orteso de Travesedo concluye que “las grandes fortunas prefieren no invertir en activos que no ofrezcan seguridad jurídica-fiscal: los cryptoactivos aún no están en su menú principal”.

ropea. “Los grandes patrimonios reclaman cierta armonización que permita a los europeos utilizar estos vehículos en igualdad de condiciones, sin diferencias tan notorias como las actuales entre países miembros”, destaca Regis Molowny, responsable de asesoramiento patrimonial de J.P. Morgan Private Bank en España.

En la misma línea, “es una oportunidad única para establecer un régimen fiscal para vehículos extranjeros que proporcione seguridad y elimine incertidumbres sobre su tratamiento, no sólo para inversores españoles sino

también para los que llegan desde el extranjero”, incide Eduardo Martín Ferrándiz, responsable de planificación patrimonial de Edmond de Rothschild en España.

Reforma fiscal

En cuanto a la reforma fiscal que prepara el Gobierno, López-Hermida hace hincapié en que “la seguridad jurídica contribuye al crecimiento económico porque crea el marco que estimula la actividad. El mero incremento de la fiscalidad patrimonial no va a resolver los problemas de déficit público porque aporta

una recaudación reducida”.

Acerca de esta cuestión, Molowny señala que “una de las grandes reformas pendientes es la de la fiscalidad patrimonial, que supondría modificar real y profundamente los impuestos de patrimonio y de sucesiones y donaciones, aunque es muy complicado alcanzar un consenso entre las comunidades autónomas y el Gobierno”.

En cuanto a las tendencias de inversión, González Martín advierte que “los altos patrimonios ya no quieren tener sólo bonos y acciones en sus carteras, sino inversiones alternativas en economía real como sector energético, inmobiliario o *start up*”. De hecho, el capital riesgo se ha convertido en una de las opciones más atractivas. Orteso de Travesedo coincide en que “los grandes patrimonios prefieren la inversión directa en economía real: los fondos de gestión alternativa son los vehículos más adecuados para ese tipo de inversión, cada vez hay más opciones disponibles y facilidad de acceso”.

En este sentido, Martín Ferrándiz acentúa que “la inversión alternativa ya no está únicamente al alcance del gran patrimonio, sino que se ha extendido hasta convertirse en una demanda del mercado”.

Francisco González Martín

Director de asesoramiento patrimonial de A&G Banca Privada



Fotos: Mauricio Strycky

“ Los altos patrimonios ya no quieren tener sólo bonos y acciones en sus carteras, sino inversiones alternativas en economía real”

Eduardo Martín Ferrándiz

Respons. de planificación patrimonial de Edmond de Rothschild en España



“ Es una oportunidad única para establecer un régimen fiscal para vehículos extranjeros que proporcione seguridad y elimine incertidumbres sobre su tratamiento”

Regis Molowny

Respons. de asesoram. patrimonial de J.P. Morgan Private Bank en España



“ Los inversores reclaman cierta armonización que permita a los europeos utilizar los vehículos de inversión en igualdad de condiciones”

Rafael Orteso de Travesedo

Director de planificación patrimonial de Citi Private Bank



“ Los grandes patrimonios prefieren la inversión directa en economía real: los fondos de gestión alternativa son los vehículos más adecuados”

José Luis López-Hermida

Dir. de Tributación de Empresa Familiar y Cliente Privado de KPMG Abogados



“ La percepción de mayor estabilidad y seguridad, tanto física como normativa, supone una fuerte motivación para el traslado del patrimonio”

Melilla

COLABORACIÓN



ANTONIO GUERRA CABALLERO



pecifica pormenorizadamente los rendimientos que se consideran obtenidos en ambas ciudades, a fin de que no puedan ser declaradas residencias ficticias, sino que ha de ser verdadera y auténtica. La Agencia Tributaria dispone de medios eficaces para poder comprobarlo mediante el cruce de datos. Hay quienes creen que "tienen derecho a deducirse por el sólo hecho de haber nacido en Ceuta o Melilla, y no es eso; lo básico y fundamental para devengar el derecho es "residir" durante los 183 días cada año, siendo indiferente que se haya nacido o no en ambas ciudades o fuera; además, el derecho debe devengarse cada año natural, de enero a diciembre. No basta tampoco con darse de alta en el Padrón municipal, si luego no se acredita mediante los medios de prueba habidos en derecho la residencia habitual. En otro caso, la sanción suele ser bastante severa.

"Impuesto sobre el Patrimonio". La Ley reguladora del Patrimonio, prevé una bonificación en la parte de la cuota que se considera obtenida en Ceuta del 75 % de los bienes y derechos de contenido económico situados, o que deban ejercitarse o cumplirse en el ámbito territorial de Ceuta. Tienen derecho a beneficiarse de la misma los residentes en Ceuta, más lo no residentes, por la parte de la cuota que corresponda a los valores representativos del capital social de las entidades jurídicas domiciliadas y con objeto social en dicha ciudad, o cuando se trate de establecimientos permanentes ubicados en la misma.

"Impuesto sobre Sociedades". Pueden aplicárselo las sociedades, entidades y demás personas jurídicas que operan efectiva y materialmente en la ciudad, gozando también de la bonificación del 50% en la cuota del Impuesto sobre Sociedades, siempre y cuando dichos rendimientos tengan como origen actividades que determinen el cierre de un "ciclo mercantil", con suficientes medios materiales y humanos en Ceuta o Melilla. Adicionalmente, a fin de atraer proyectos empresariales con vocación duradera, la legislación prevé la posibilidad de extender la aplicación de dicha bonificación a las rentas obtenidas por la entidad en el resto del territorio español, siempre y cuando la entidad lleve operando en Ceuta o Melilla al menos tres ejercicios y más de la mitad de los activos estén radicados en dichas ciudades.

Como complemento de lo anterior, trabajadores y autónomos gozarán de una deducción en el IRPF del 60% en las rentas obtenidas en Ceuta, lo que sin duda es un potente instrumento para la atracción y retención de talento, a la que se suma, para la empresa, la reducción en un 50% de las cotizaciones a la Seguridad Social. Esa apuesta por la localización de empresas de servicios en ambas ciudades se ha visto ratificada recientemente con

La fiscalidad de Ceuta y Melilla

CEUTA, siempre he dicho que es una ciudad encantadora, con preciosas vistas exteriores en todo su alrededor, con un emporio de riqueza histórica, artística, arquitectónica, geoestratégica y cuajada de contrastes encantadores que le dan aún más riqueza y colorido que hacen más grande su belleza. Reitero ahora que deberían aprovecharse mucho más sus numerosas bondades, divulgándolas, haciendo Ceuta más comunicativa, dándole a conocer al mundo y haciendo de sus numerosos encantos fuente atractiva de explotación turística, ahora que todo el mundo sabe el desmedido empeño del país vecino en hundir y asfixiar a Ceuta y Melilla económicamente. Y se han hecho, sí, campañas a pequeña escala, pero pienso que quizá deberían ser más generalizadas y persistentes en el tiempo, a la vez que dotarla de mejores, más modernas, cómodas y asequibles comunicaciones por mar y aire, combinándolas con programas para visitarla desde ciudades tales como Málaga, Almería, Sevilla, Cádiz, etc, con un razonable y atrayente programa de visitas organizadas.

Creo que también necesitaría de mayores estímulos e incentivos hacia sus propios residentes, que hagan compensables su extrapeninsularidad, la separación física de la metrópolis, el hecho de tener que soportar las inclemencias de los temporales, tener que vivir rodeados por la frontera y distantes de la madre tierra nacional. Pongo

mi ejemplo: De las cuatro Oposiciones que tuve que superar en el Ministerio de Hacienda para poder promocionarme profesionalmente, las tres veces que a ella quise volver destinado voluntario, siempre tuve que hacerlo teniendo que regresar previamente a la Península hasta poder recuperar Ceuta con la nueva categoría a la que accedía, que fue tanto como tener que empezar cada vez desde cero, con el cambio del entorno físico, social, cambio de colegios de mis hijos y demás distorsiones que ello acarrea a toda la familia.

Aunque, en algunos aspectos, sí cuenta con algunas medidas estimulantes, como es en el caso de la fiscalidad y la tributación algo más asequibles que en la Península para los funcionarios. Y hay otro acicate que entiendo que es poco conocido fuera de Ceuta. Y es su atractiva fiscalidad para las empresas. Y, sobre materia tributaria,

algo estuve obligado a conocer, modestamente, por mi desempeño durante doce y diez años, respectivamente, de los puestos de Presidente de los Tribunales Económico-Administrativos de Ceuta y Melilla, simultáneamente; aunque ya con mis conocimientos desfasados desde 2011 que me jubilé, debido al constante cambio que la normativa tributaria experimenta cada año a través de los Presupuestos Generales del Estado y Leyes de cada tributo, que a continuación espero poder resumir.

Però quiero hacer especial hincapié en que se trata de medidas fiscales integradas tanto en la Ley General Tributaria, leyes de cada tributo y su desarrollo en el Régimen Fiscal Especial de Ceuta y Melilla desde 1955, más su ratificación tras la adhesión de España a la UE que, de ninguna forma pueden ser calificadas como jurisdicción fiscalmente opaca ni parecida

a un "paraíso fiscal". Sino que estamos en presencia de un tratamiento tributario perfectamente legal, pues, en otro caso, yo no informaría sobre el mismo, aunque sí sea algo más beneficioso que en la Península, en razón de las mayores dificultades para que los contribuyentes y las empresas puedan tener arraigo y residencia habitual continuada. falta de espacio, debo limitarme a los tributos más importantes que pueden afectar a cada posible sujeto pasivo, obligado tributario o contribuyente; advirtiendo que necesariamente debo utilizar una terminología técnica que es difícilmente eludible. Y, así, tenemos:

"Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas". Se puede aplicar cada contribuyente una deducción del 50 % de la parte de la cuota íntegra que proporcionalmente corresponda a las rentas obtenidas en Ceuta y Melilla. Ahora bien, es condición indispensable que se tenga la residencia "real y efectiva" al menos durante 183 días al año, ya sea de forma continua o fraccionada; cuya carga de la prueba documental acreditativa recae sobre el contribuyente que es quien se aplica la bonificación al declarar.

El Reglamento del Impuesto es-

Però quiero hacer especial hincapié en que se trata de medidas fiscales integradas tanto en la Ley General Tributaria, leyes de cada tributo y su desarrollo en el Régimen Fiscal Especial de Ceuta y Melilla desde 1955, más su ratificación tras la adhesión de España a la UE que, de ninguna forma pueden ser calificadas como jurisdicción fiscalmente opaca ni parecida a un "paraíso fiscal".

nuevos instrumentos normativos que aseguran la mejor tributación de Europa para las empresas que desarrollan actividades de juego "on line" (digital o electrónico).

Se les aplica un tipo de gravamen reducido del 10% a aquellos operadores que tengan su residencia fiscal en Ceuta y Melilla y estén realmente radicados en ella; esto es, en tanto que la mayoría de su personal esté establecido y cumpla determinados requisitos en la actividad vinculada con otras entidades del grupo de operadores del juego. Esta medida, junto a la equiparación de Ceuta y Melilla al resto de jurisdicciones de la Unión Europea en lo que a la inaplicación de la cláusula de cierre del IVA por los servicios recibidos por empresarios o profesionales allí radicados, ha supuesto un auténtico estímulo entre los grandes operadores del sector del juego, que han decidido localizar sus proyectos empresariales en Ceuta y Melilla.

Y ello porque, en el marco de la tributación indirecta, Ceuta se encuentra excluida del perímetro del territorio de aplicación del impuesto, por lo que le es de aplicación el Impuesto local sobre Producción, Servicios e Importación, con tipos impositivos que comienzan en el 0,5%. Con importantes bonificaciones de entre el 50% y el 75% en el resto de tributos estatales y locales, el apoyo financiero a la empresa se completa con muchos otros instrumentos fomentados tanto desde la Administración del Estado como la local, y que van desde potentes incentivos regionales o apoyos a la formación y el emprendimiento superiores a la media nacional.

Este novedoso régimen permite servir de reclamo a que las actividades de servicios –muy especialmente los que tengan más facilidad para su deslocalización por poder prestarse por vía telemática y puedan establecerse en Ceuta y beneficiarse de apoyos como los anteriores, sin olvidar además que la condición de territorio franco y su privilegiada localización también invita a fabricar bienes en dicho territorio sin preocuparse de aranceles y política comercial, disfrutando de menores costes laborales, y sin la necesidad de abandonar la seguridad jurídica que da un lugar de la Unión Europea.

"Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados". SE trata de un impuesto que, normalmente, ha sido traspasado por el Estado a las Comunidades Autónomas; pero que, sin embargo, en el caso de Ceuta y Melilla lo sigue gestionando la Agencia Tributaria, al menos hasta 2011 que me jubilé, y que no creo se haya modificado desde entonces. Se aplica una bonificación del del 50 % en la cuota que corresponda exigir por la constitución, aumento de capital o modificación del mismo y, por la emisión de obligaciones simples o con garantía realizadas por sociedades; si



Con importantes bonificaciones de entre el 50% y el 75% en el resto de tributos estatales y locales, el apoyo financiero a la empresa se completa con muchos otros instrumentos fomentados tanto desde la Administración del Estado como la local, y que van desde potentes incentivos regionales o apoyos a la formación y el emprendimiento superiores a la media nacional.

bien, para poder acogerse a dicha bonificación es necesario que los actos se refieran a sociedades cuyo único objeto sea realizar negocios en el ámbito territorial de Ceuta y Melilla., radicando en ellas sus instalaciones, establecimientos o inmuebles. Asimismo, existe una exención total para la constitución de concesiones administrativas que se refieran a obras, servicios o aprovechamientos públicos en ambas ciudades.

Se bonifican en un 50 % la cuota

de documentos notariales, operaciones societarias, cuotas derivadas de la aplicación de transmisiones patrimoniales onerosas, como arrendamientos de inmuebles situados en las dos ciudades y constitución o cesión de derechos reales de garantías sobre los mismos. Constitución de hipotecas mobiliarias o prendas sin desplazamiento, o cuando se refiera a buques o aeronaves que deban registrarse en Ceuta o Melilla. Transmisión de bienes muebles, semovien-

tes, créditos, transmisión de valores que se formalicen en dichos territorios. Constitución de préstamos simples, fianzas, arrendamientos no inmobiliarios y pensiones cuyos sujetos pasivos residen en Ceuta y Melilla. Y anotaciones preventivas que se realicen en registros oficiales.

"Impuesto de Sucesiones y Donaciones". Igualmente transferido a las Autonomías, pero en los casos de Ceuta y Melilla gestionado directamente por la Agencia Tri-

butaria. Establece una bonificación de la cuota del 50 % para las adquisiciones "motis causa" (causa de muerte), siempre que el causante hubiera tenido su residencia habitual a la fecha del devengo en Ceuta o Melilla durante los cinco años anteriores, contados de fecha a fecha que finalicen el día anterior del devengo. Y alcanzará dicha bonificación hasta el 99 % cuando las adquisiciones sean por descendientes y adoptados, cónyuges, ascendientes y adoptantes. Para las adquisiciones "intervivos" (entre vivos) se aplicará una bonificación del 50 % de la cuota que proporcionalmente corresponda a los inmuebles radicados en Ceuta o Melilla.

"Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)". En la imposición indirecta, como el IVA, no se aplica el impuesto ni en Ceuta ni en Melilla. En su lugar, es de aplicación el Impuesto sobre la Producción, los Servicios y la Importación (IPSI). De los Impuestos Especiales, sólo se exigen el Impuesto Especial sobre Determinados Medios de Transporte y, de los impuestos de fabricación, el Impuesto Especial sobre la Electricidad. Sin embargo, existe un gravamen complementario del IPSI sobre las labores del tabaco y sobre el carburante y los combustibles.

Y recuerdo que, en materia tributaria, tras haber deducido ante los órganos administrativos competentes (Inspección, Gestión, Liquidación y Recaudación), las distintas controversias que se susciten entre éstos y los contribuyentes se dirimen apelando al correspondiente Tribunal Económico-Administrativo, cuya instancia es obligatoria, antes de entablar Recurso contencioso-administrativo ante la Jurisdicción Ordinaria; siendo Tribunales "orgánicamente" dependientes del Ministerio de Hacienda, pero "funcionalmente" totalmente independientes por mandato expreso de su Ley reguladora.

Será difícil que el arte del acuerdo fiscal de Yellen tenga una secuela

Gina Chon • [original](#)



Los días de negociar tratos de Janet Yellen no han hecho más que empezar. La secretaria del Tesoro de Estados Unidos era conocida por ser una lumbrera en economía más que como negociadora. Pero fue la expresidenta de la Reserva Federal quien convenció a 130 países para que respaldasen un nivel mínimo en el impuesto sobre sociedades a principios de este mes. Persuadir al Congreso para que haga lo propio al tiempo que preserve la coalición mundial será un reto aún más complicado.

Los líderes republicanos de los comités financieros de la Cámara de Representantes y del Senado escribieron a Yellen el jueves para mostrar su preocupación por el hecho de que el acuerdo tributario global pudiera favorecer a otros países a expensas de los intereses estadounidenses. Los funcionarios del Tesoro han subrayado que Estados Unidos no va a perder ingresos, pero algunos republicanos sostienen que la fórmula podría asignar hasta el 30% de los beneficios globales a otros países.

Otro problema son las exenciones. Reino Unido, por ejemplo, presionó para que los servicios financieros quedasen fuera del acuerdo, y también se espera que quede excluido el sector minero. Por otro lado, China quiere mantener las áreas económicas especiales, y Suiza quiere mantener algunos subsidios. Algunos de los legisladores estadounidenses están descontentos con esa clase de trato especial.

El Grupo de los 20 países desarrollados y emergentes más importantes, cuyas autoridades financieras comienzan una reunión de dos días el viernes, son muy conscientes de las pegadas que le están poniendo a Yellen en su país y quieren saber cómo se va a asegurar el apoyo del Congreso, el cual, al igual que otros órganos legislativos, deberá aprobar el acuerdo. Una forma de hacerlo sería fijar el tipo mínimo para las empresas por encima del 15%, dado que el presidente Joe Biden quiere elevar el tipo mínimo aplicable a los ingresos de empresas estadounidenses en el extranjero desde el 10,5% actual hasta el 21%. Pero es demasiado alto para algunos países, que en ese caso podrían retirar su apoyo al acuerdo global. Tratar de persuadir a diferentes partes con intereses opuestos de que un acuerdo tributario es algo con lo que todos salen ganando quizá sea demasiado, incluso para Yellen.

Más dinero por menos política: Sánchez descatalaniza la financiación regional

Carlos Sánchez • [original](#)

Pedro Sánchez. (EFE)

El [actual modelo](#) de financiación autonómica se aprobó en diciembre de 2009 y debía haber sido revisado cinco años más tarde. Es decir, en 2014. Han pasado 12 años desde aquella fecha y la “**revisión quinquenal**”, como lo denomina la ley, no ha llegado. Y es probable que no lo haga hasta bien entrado el año 2022. Entre otras razones, porque por medio se ha colado una [crisis de Gobierno](#) que incorpora cambios fundamentales.

La más importante, en esta área, es la salida de **Miquel Iceta**, que supone, como sostiene uno de los expertos elegidos por [Hacienda](#) para proponer la reforma fiscal, “descatalanizar” el nuevo modelo de financiación. O lo que es igual, elimina de un plumazo el sesgo que introduce en una negociación muy compleja, con 15 territorios afectados (País Vasco y Navarra quedan fuera), el hecho de que el cargo de ministro del ramo coincida con el de primer secretario de los socialistas catalanes, claramente partidario de alimentar el pacto con los independentistas. A cambio, el PSC controlará el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agencia Urbana, con diferencia **el más potente en términos de inversión pública**.

Es decir, lo que parece sugerirse desde Moncloa es que la financiación territorial se hará más en clave de política nacional, lo que ayudará a compensar el desgaste de los indultos y el pacto con ERC, pero Cataluña, a través de la nueva ministra del ramo, **Raquel Sánchez**, dispondrá de una posición preferente a la hora de repartir fondos en asuntos tan relevantes como el arco mediterráneo. El PSC, cabe recordar, ya ha situado a tres de sus dirigentes, **Maurici Lucena**, **Marc Mutra** y **Jordi Hereu**, respectivamente, al frente de [Aena](#), Indra e Hispasat. En todos los casos, con gran tracción inversora.

Iceta, como se sabe, ha reivindicado en muchas ocasiones una especie de **federalismo asimétrico**. Es decir, una fórmula políticamente correcta de justificar que Cataluña pueda salir del sistema de financiación del régimen común, aunque lejos del [modelo foral](#) del País Vasco y Navarra, cuyo anclaje legal es la propia Constitución española. Es decir, se rompería la llamada ‘cláusula de statu quo’, que históricamente ha sido uno de los caballos de batalla en todas las negociaciones, toda vez que garantiza recursos suficientes para atender las competencias que han ido asumiendo.

La [sucesora](#) de Iceta, de hecho, la exalcaldesa de Puertollano **Isabel Rodríguez**, tiene un perfil muy distinto al del exministro de Política Territorial y ni siquiera tiene que verse concernida por los plazos comprometidos por su antecesor y por Hacienda, el otro departamento afectado, que pasan por que antes del 31 de diciembre el Gobierno disponga ya de un nuevo modelo de financiación autonómica.

Al ralenti

El compromiso [se plasmó](#) el pasado 15 de abril tras una moción presentada por el grupo parlamentario plural en el Congreso, en particular, por el diputado de Compromís **Joan Baldoví**, pero desde entonces, y han pasado tres meses, poco o nada se ha avanzado. De hecho, la fecha del 31 de diciembre se refiere a la presentación del documento, pero no se marca ninguna otra para que esté operativo el nuevo modelo de financiación. Esas discusiones, ahora, están funcionando solo al ralenti a través de un grupo de trabajo de escaso peso político formado por segundos niveles de las distintas administraciones. Sus trabajos, en todo caso, están muy condicionados por las reuniones de los expertos designados por Hacienda **para proponer una reforma del sistema fiscal**, y cuyas labores se encuentran todavía en fase muy embrionaria.

Parece que con un equipo nuevo en Política Territorial, eso significa meter sordina en un proceso de negociaciones que está más que verde

Estos expertos deben presentar sus conclusiones antes del 28 de febrero del año próximo, y aunque no tienen mandato alguno para adentrarse en la reforma autonómica, es evidente que están obligados a prestar mucha atención sobre las consecuencias que tendrían sus propuestas respecto de los **ingresos de las regiones**. De hecho, en la mecánica de discusión que se han dado, los expertos están obligados a calcular el impacto que tendrían sus propuestas sobre la financiación autonómica.

Hay que tener en cuenta que cada año, al **margen de los impuestos estatales** sobre los que las CCAA tienen derecho a un porcentaje superior al 50% en IRPF o IVA, **disponen** para su financiación de la recaudación de los impuestos cedidos sobre medios de transporte, sucesiones y donaciones y transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados, además de los tributos sobre el juego y las tasas afectas a los servicios transferidos.

El cambio de titular de Política Territorial permite a Moncloa, incluso, zafarse de la presión que ejercen las comunidades autónomas más inquietas con el actual sistema de financiación, y que son, precisamente, las más perjudicadas. En particular, la Comunidad Valenciana y Baleares, cuyos gobiernos autonómicos —ambos gobernados por socialistas— celebraron hace menos de una semana una cumbre para exigir al **presidente Sánchez** que cambie las reglas de distribución de los fondos que Hacienda pone a disposición de las comunidades autónomas. Y parece evidente que con un equipo nuevo en Política Territorial, eso significa meter sordina en un proceso de negociaciones que está algo más que verde. De hecho, ni siquiera la mesa de diálogo entre la Generalitat catalana y el Gobierno de la nación, que se reunirá pasada la Diada del 11-S, ha echado a andar más allá de **declaraciones huecas de contenido**, aunque políticamente muy relevantes.

Parámetros objetivos

No hay que olvidar que el Gobierno, en la **moción aprobada en abril**, garantiza a sus socios parlamentarios que los sistemas que se puedan habilitar para hacer posible la financiación autonómica se ejecuten “con parámetros objetivos, con la adecuada diligencia, y permitiendo que las comunidades autónomas atiendan, en el marco de su autonomía política y financiera, el cumplimiento de sus competencias, especialmente las referentes a los **servicios públicos fundamentales**”.

No parece que un **nuevo equipo en Política Territorial**, recién aterrizado, sea capaz de garantizar esa 'diligencia'. Y mucho menos unas negociaciones fluidas con los independentistas catalanes, que han sido los primeros sorprendidos por la salida de Iceta. No en vano, la nueva ministra no se ha cansado de repetir que su proyecto está pensado para el conjunto del país y no para un territorio concreto. En definitiva, un giro evidente —más dinero y menos ruido político— en la estrategia de prioridades de Sánchez en materia territorial. No hay que olvidar que su primera ministra en esta cartera fue **Meritxel Batet** y el segundo Miguel

Iceta. Ahora lo será una mancha de **Abenójar** (Ciudad Real).



El nuevo "valor de referencia" limita los derechos individuales y "recentraliza" la financiación autonómica

Félix Bornstein • original



El nuevo "valor de referencia" limita los derechos individuales y "recentraliza" la financiación autonómica.

La relación tributaria se parece al juego del ajedrez. El contribuyente –salvo en algunos tributos locales, como el IBI o la plusvalía municipal- siempre maneja las piezas blancas. Dicho de otra manera: es él quien empieza la partida, determinando de forma provisional la base imponible (el valor de sus rentas o activos patrimoniales) y liquidando acto seguido la cuota correspondiente a dicha base. Iniciar el juego con Hacienda no es asunto baladí. Somete a la Administración Tributaria, si está disconforme con la apertura realizada por el contribuyente, a la obligación de enervar los valores declarados de sus rentas o bienes, mediante un rosario de pruebas contradictorias que, naturalmente, pueden ser desmentidas por los interesados.

Sin embargo, las cosas han cambiado drásticamente tras la publicación, el último sábado, de [la nueva Ley de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal](#). Aunque para la generalidad de los bienes de los que sea titular el contribuyente se tomará, como hasta ahora, el valor de mercado, **no sucederá lo mismo con los bienes inmuebles**. La aplicación del "valor de referencia" (VR) invierte las posiciones en el tablero: los dueños de inmuebles y los demás titulares de derechos reales sobre los mismos jugarán a partir de ahora con la desventaja de marcar sus movimientos con las piezas negras. El contribuyente irá a remolque de la Administración, que estrenará el juego. Ya saben: el que da primero da dos veces.

El VR, según la Ley, es un **valor objetivo** que asignará el Catastro a todos los inmuebles. El VR no podrá superar el valor de mercado pero, en una inversión de la carga de la prueba, corresponderá al contribuyente, y no a Hacienda (como ocurría hasta ahora mediante los procedimientos de comprobación de valores), demostrar, en su caso, el error en el cálculo del VR, empresa que no será sencilla y acarreará cuantiosos gastos al perjudicado. Los tributos a los que se aplica el VR son el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD), el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales (ITP) y, parcialmente, el Impuesto sobre la Renta (respecto a las ganancias patrimoniales ocasionadas por la transmisión de inmuebles).

El proceso que conduce a la determinación del "valor de referencia" es largo, farragoso y **no deja ningún resquicio a la intervención del propietario**. El primer paso lo dará la Dirección General del Catastro, que anualmente elaborará un **informe** del mercado inmobiliario comprensivo de todo el territorio nacional. La fuente originaria del informe serán las comunicaciones de los fedatarios públicos de las compraventas inmobiliarias realizadas en

zonas supuestamente homogéneas. En buena teoría, la periodicidad anual del VR, a diferencia de la revisión de los valores catastrales, garantiza su adecuación al valor de mercado del inmueble en el momento de su transmisión.

Como los citados informes de la Dirección del Catastro afectarán directa y negativamente a la capacidad económica de los ciudadanos, deben tener la suficiente cobertura jurídica. En otro caso, vulnerarían el principio de legalidad. Sin embargo, la discrecionalidad administrativa es absoluta. Los informes se basarán en circulares de la propia Dirección del Catastro. Serán instrucciones “domésticas” sin validez jurídica, razón por la que evitarán de forma arbitraria el necesario **control judicial**. Es cierto que la Ley prevé la regulación futura de **un factor de minoración** (que se aprobará por una Orden de Hacienda) para impedir que los valores administrativos superen los de mercado. Pero, sea como sea, **el informe del Catastro** se nos presenta como un hecho consumado. Un mal principio no tiene corrección posible mediante artilugios de última hora. No es lo mismo un factor de corrección del 15% aplicado a una base real de 100 que a otra ficticia de 500.

Una vez conocido el factor de minoración, el Catastro, antes del 30 de octubre del año anterior al que deban surtir efecto los VR, publicará un edicto en su sede electrónica comunicando, de forma motivada, los elementos precisos para la obtención del “valor de referencia” de cada inmueble. Se trata de un acto administrativo, similar a las ponencias de valores de las que resultan los valores catastrales, que puede ser impugnado por los afectados, en ese momento o en el posterior de **aplicación individual y singularizada** del VR. En el segundo caso, la legitimación activa a la hora de impugnar el VR también pertenecerá al adquirente (el principal afectado de la actuación administrativa).

Posteriormente, la Dirección General del Catastro deberá publicar en el BOE, durante los veinte primeros días del mes de diciembre, un **anuncio informativo** para general conocimiento del “valor de referencia” atribuido a cada inmueble. Ya lo saben: el que busque piso hará bien en consultar el BOE si no quiere llevarse un disgusto.

Como vemos, el VR se determina sin la intervención directa de un perito (de la que huye deliberadamente el Gobierno) y, por tanto, sin evaluar posibles circunstancias específicas del inmueble (como su estado de conservación) que pueden minorar su valor comparado con el asignado por el Catastro a otros inmuebles de superficie y antigüedad similares, situados en la misma zona geográfica que el primero. En mi opinión, el “valor de referencia” no ofrece el resultado que espera (o dice esperar) la ministra de Hacienda: fijar, de manera justa, la base imponible del ISD o del ITP. Al contrario, las Administraciones tributarias van a recaudar más, de manera más fácil y dejando a los propietarios, más de una vez, en un estado de indefensión preconstituido por Hacienda. Pese a la existencia de foros de debate y códigos de buenas prácticas pactados con las asociaciones profesionales del sector, el Gobierno no dialoga con sus interlocutores. Simplemente ajusticia a sus víctimas propiciatorias. De la democracia deliberativa al autoritarismo más rancio. El “valor de referencia” me recuerda a las evaluaciones globales del franquismo.

Por si lo anterior fuera poco, la introducción del VR es signo de una recentralización intolerable en un **Estado compuesto**, como el español. El VR es un agravio al principio de autonomía territorial, ya que abroga las competencias legalmente cedidas a las Comunidades por el Estado en materia de gestión y valoración tributarias. Es aberrante que los ingresos fiscales de las Comunidades Autónomas dependan, en última instancia, de las decisiones unilaterales del Ministerio de Hacienda. Con el VR **el Gobierno pasa por encima del sistema de financiación de 2009** y despoja a las Comunidades de sus facultades de comprobación de la base imponible en los tributos cedidos.

El mismo hecho de incluir en una norma antifraude un sistema administrativo de valoración inmobiliaria es toda una declaración de intenciones. Hacienda desprecia a los ciudadanos y solo ve potenciales defraudadores por todas partes. Después de unas largas vacaciones, el Santo Oficio ha vuelto. Y para quedarse.

El 80% de los propietarios puede reclamar el IBI: los valores catastrales están inflados

Eduardo Segovia • original



Bloques de viviendas (EUROPA PRESS).

KPMG ha detectado errores en el 80% de los **valores catastrales** de los **inmuebles**, lo cual implica que sus propietarios están pagando más **impuestos** de los que deberían. Así, la consultora considera que estos errores permiten solicitar la devolución de hasta el 50% de los **tributos locales** pagados en los últimos cuatro años.

«El 80% de los activos/inmuebles que analizamos/revisamos contiene algún tipo de discrepancia, que puede ser tanto a favor como en contra del contribuyente», según **Pelayo Oraa**, socio de *corporate tax services* de KPMG.

«Se trata de una cuestión muy relevante», añade. Este especialista explica que todos tomamos como bueno un valor abstracto en el que se basan la **plusvalía municipal**, el **IBI** [Impuesto de Bienes Inmuebles] o incluso el **IAE** [Impuesto de Actividades Económicas]. Pero está mal calculado en más del 80% de los casos. El Catastro no lo calcula activo por activo sino *grosso modo*, lo que da pie a multitud de errores».

Así, hay veces que el Catastro (dependiente de **Hacienda**) determina las valoraciones teniendo en cuenta meras fotografías y, por ejemplo, un simple voladizo se interpreta como que es una construcción y eso eleva dicho valor. Ante esta situación, los propietarios pueden ir al **ayuntamiento** y reclamar por estos errores, añade esta consultora.

Si un propietario reclama y consigue reducir este valor incorrecto, eso se traducirá automáticamente en una bajada del IBI del inmueble. Asimismo, bajará el IAE de los autónomos y empresarios que se dedican a **arrendar** inmuebles, y la famosa plusvalía (Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana) en caso de venta.

Y no solo reducirá la tributación futura. Según esta *big four*, también se puede reclamar al ayuntamiento correspondiente el **exceso de impuestos** pagado en los últimos cuatro años; como media, se puede acceder a la devolución del 50% de estos tributos, según sus estimaciones. El período de cuatro años deriva de que es el plazo de prescripción del derecho a solicitar devoluciones de ingresos tributarios indebidos.

El valor catastral no se usa a efectos del **Impuesto de Sociedades** ni en el **IRPF** a efectos de la ganancia patrimonial generada en una venta, que debe consignarse por el beneficio realmente

obtenido Pero sí sirve de base para calcular las imputaciones de **rendimiento del capital inmobiliario** en las segundas residencias, algo que también bajaría en caso de revisión de este valor incorrecto.

La fiscalidad, obstáculo para la recuperación inmobiliaria

La cuestión fiscal se ha convertido en clave para la recuperación del sector inmobiliario, según la citada consultora, debido a las numerosas incoherencias de nuestro sistema tributario. Así, hay mucha diferencia entre comprar directamente un inmueble o la **sociedad** propietaria de dicho inmueble (que es lo que normalmente quiere hacer el vendedor).

Para tomar esa decisión, hay que negociar la cuestión de los impuestos: si un inversor compra un inmueble y lo revende, no paga impuestos; pero si lo que adquiere es la sociedad y ésta vende el edificio o nave, sí debe tributar por la revalorización en el **Impuesto de Sociedades** y por la plusvalía municipal.

El **IVA** también es un importante obstáculo de entrada en el mercado inmobiliario, porque en muchos casos no se puede deducir el impuesto que paga el comprador. Hay algunas operaciones, como promover para alquilar, en las que se trata de reducir el IVA haciéndolo mediante dos sociedades en vez de una: una de ellas promotora y otra la arrendadora, con lo que el IVA se reducen del 10% al 4%.

La subida de impuestos es un lastre para la recuperación

José María Rotellar • original



El Gobierno de la nación pretende, como sabemos, subir los impuestos de manera masiva. Después de la “errata” a la que se refirió Calviño hace unas semanas para decir que retiraban la eliminación de la tributación conjunta en el IRPF tras el revuelo que se armó en plena campaña de las elecciones a la Comunidad de Madrid, ahora insisten, desde que pasaron aquellos comicios, hace ya más de dos meses, en una subida brutal de los tributos, ni más ni menos que de alrededor de 80.000 millones de euros.

Tratan de enmarcar la subida impositiva en las exigencias de Bruselas, pero no cuentan la realidad: la UE pide, por un lado, reformas estructurales, y no “planes E 3.0”, y, por otro, exige que se recupere la senda de estabilidad presupuestaria en cuanto vuelvan a operar las reglas fiscales tras el corto plazo económico circunscrito a la situación derivada de la pandemia. Por tanto, Bruselas no exige una subida de impuestos, sino la estabilidad en las cuentas. De hecho, una reducción de gasto improductivo garantiza el cumplimiento presupuestario, pero una subida de impuestos, no, porque puede perjudicar a la actividad económica y, por tanto, a la recaudación.

Según el Gobierno, serán las rentas altas en IRPF y las empresas las que sufran ese incremento impositivo que prepara. No se debe subir los impuestos a nadie, pero, además o no dicen la verdad o manejan una información errónea, ya que con esas subidas que especifica-rentas altas y empresas- no van a recaudar más, sino menos.

Para empezar, las rentas altas constituyen una parte pequeña de la base recaudatoria, pues el grueso de contribuyentes se encuentra entre 22.000 euros y 55.000 euros, de manera que si quiere incrementar la recaudación subiendo dicho impuesto va a tener que subirlo generalizadamente. No logrará recaudar todo lo que se proponga, pero para que se quede en un tercio -como ya sucedió con la medida adoptada a finales de 2011- tendrá que elevar los impuestos de manera muy agresiva.

Por otra parte, el incrementar ahora los tipos del impuesto de sociedades, cuando las empresas atraviesan por una etapa de caída de ventas, negocio y beneficios no parece que vaya a tener tampoco mucho poder recaudatorio, además del desincentivo que ello generará en todas ellas.

Lo óptimo es no subir ningún impuesto si es posible, pero si no quedase más remedio para equilibrar las cuentas ante la rigidez del gasto generado, habría que bajar mucho los impuestos directos -IRPF, Sociedades y, aunque formalmente no es un impuesto, también Cotizaciones a la Seguridad Social- y compensarlo con el IVA, que distorsiona menos a la

economía y hace que la política tributaria sea neutral. Y no es cierto que eso sea regresivo, ni que se vaya a recaudar menos, porque impulsaría más la actividad y el empleo, se ganaría, por tanto en renta disponible y poder adquisitivo para todos -proporcionalmente, mejorarían más quienes menos tienen- y subiría la recaudación. Como digo, es preferible no tocar ningún impuesto, pero si hay que sacrificar unos por otros, hay que bajar los impuestos directos y las cotizaciones de manera importante y urgente.

Sin embargo, el Ejecutivo va por otro lado, el de los impuestos altos. Este gobierno, por mucho que trate de lavar la cara, sigue siendo el mismo que el de antes de la crisis de Gobierno: continúa siendo el de Sánchez, que es el verdadero problema. Sigue siendo el gobierno del gasto desmedido, el déficit estructural crónico, la deuda exponencial, las trabas a la actividad económica y los impuestos altos. Y eso, aunque ahora rebote la economía, la frenará y estancará en su crecimiento potencial en el medio y largo plazo.

AYUDAS EUROPEAS

La **automoción** estrena fondos europeos con 4.300 millones **P2y4**

La automoción estrena los fondos europeos con 4.300 millones

Félix Cerezo, Madrid

La industria española del automóvil contará con 4.295 millones de euros –la inmensa mayoría procedentes de los fondos Next Generation de la UE– para facilitar su transformación hacia la electromovilidad. Se trata de la dotación del primer Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (Perte) que ha sacado adelante el Ejecutivo y que será aprobado hoy por el Consejo de Ministros, donde se conocerán detalles como los requisitos para optar a las ayudas. Se dirige a toda la cadena de valor del automóvil eléctrico y conectado.

Lo anunció ayer el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en un encuentro en La Moncloa al que, además de la industria tradicional, acudieron nuevos actores como las empresas tecnológicas y las energéticas.

Para no restar protagonismo al Consejo de Ministros de hoy, Sánchez se quedó en los grandes trazos de un pro-

El primer Perte, destinado al coche eléctrico moverá 19.700 millones de inversión privada

yecto que, además de garantizar el futuro de la automoción española, pretende convertirnos en un “hub líder en electromovilidad en Europa”.

Parte de los fondos ya tenían destino conocido: se trata de los 1.100 millones dedicados a los planes de ayuda a la compra (Moves) y al desarrollo de la infraestructura de recarga. Es decir, medidas que faciliten y se acoplen (desde el lado de la demanda) a la transformación industrial. Ésta abarcará tanto la producción de vehículos de cero emisiones, como la de baterías y componentes y se comerá el grueso de los fondos, con 2.975 millones de euros.

Según el Gobierno, este Perte movilizará otros 19.700 millones de inversión privada. “En total, más de 24.000 millones que pueden suponer un salto estructural que ponga a España en el primer nivel”, dijo Sánchez. También que el plan permitirá que la automoción pase de representar el 11% del PIB nacional al 15% en 2030.

Su puesta en marcha ha sido muy bien recibida por el sector. José Vicente de los Mozos, presidente de Anfac, agradeció a la ministra de Industria, Reyes Maroto, que el primer Perte haya sido el del automóvil como les había prometido. Aunque recordó que “es condición necesaria, pero no suficiente” porque hay que seguir ganando competitividad en las fábricas de vehículos.

Además, hay que ser muy rápidos a la hora de repartir unos fondos cruciales por cuanto complementan “la inversión de unas empresas que tenemos que jugar el partido ya a nivel mundial”, dijo María Helena Antolín, presidenta de la asociación de proveedores Sernauto.

Ambos ejecutivos y el presidente de Aedive, Adriano Mones, coincidieron en la importancia de que haya una gobernanza que agilice y haga eficaz esta colaboración público-privada. Para ello, se creará un comité supervisor.

Las fábricas de baterías, sin novedad

Tal y como ayer anunció Sánchez, la producción de baterías será uno de los proyectos a financiar con este Perte. El Ejecutivo siempre la ha considerado clave. Porque es un vector de futuro; porque forma parte de la cadena de valor añadido y porque dará mayor seguridad a la industria, al ser menos dependiente del exterior. Hace meses, Industria anunció que entraba en un consorcio público-privado con Seat, Iberdrola o CaixaBank para implantar una factoría de baterías, a la que el Grupo VW vincula la producción de eléctricos pequeños en España desde 2025. Se supone que este proyecto, abierto a más socios, será de los que opten a los fondos. Ayer, la ministra Maroto dijo que la participación pública sería “mínima” y para atraer más inversión.

¿Sabrá gestionar el nuevo Gobierno los fondos europeos?

Por **Luis Garvía** Director del Máster Universitario en Gestión de Riesgos Financieros de Icade Business School **PÁG. 6**

¿SABRÁ GESTIONAR EL NUEVO GOBIERNO LOS FONDOS EUROPEOS?



Luis Garvía

Director del Máster Universitario en Gestión de Riesgos Financieros de ICADE Business School

La incertidumbre y el esperpento están llegando al límite, y por ello la realidad es cada vez más sencilla: o somos extremadamente cuidadosos o nos va a terminar por estallar todo en la cara. España está en la UCI y, de seguir todo igual, le quedan de vida unos dos años, con suerte tres. Desde 2013 nuestro sistema financiero está conectado a la respiración artificial del BCE. En 2020 el país entero entró en parada cardiorrespiratoria, y ha sido necesario aplicar 200.000 millones de euros de electroshock, para evitar el colapso. Estamos vivos gracias al milagro europeo, y lo más grave es que parece que no nos damos cuenta.

¿Qué es necesario hacer para que España reaccione? 3,4 millones de parados, casi medio millón de personas en Erte, 3,1 millones de trabajadores públicos (incluyendo a políticos), y 8,9 millones de pensionistas cobran de lo público. Un paro juvenil cercano al 40%, el paro estructural cada vez mayor y cronificado, los mayores de 55 años en una situación cada vez más difícil. La administración pública es incapaz de gestionar los Ertes o el Ingreso Mí-

nimo Vital, está sepultada por toneladas de papel, paralizada por una burocracia cada vez más lenta y compleja. Y lo que realmente nos preocupa es la descalificación de España de la Eurocopa. Vergüenza.

Europa nos conoce mejor que nosotros mismos. Lleva años ofreciéndonos fondos estructurales que somos incapaces de gestionar. Estamos pensando en los fondos *Next Generation UE*, cuando solo hemos gastado el 43% de los fondos estructurales correspondientes al periodo 2014-2020. Europa ha visto a Nadal arrasar en Roland Garros, prácticamente al mismo tiempo que intentábamos autodestruirnos como nación. Nos pedían que controlásemos la sangría del déficit público, mientras se nos escapaba el dinero sin control por los infinitos huecos que hay entre cada diferente nivel de la administración pública.

Así llegó el Covid-19 para terminar de reventar todas las costuras. ¿Hemos sobrevivido? Pues no todos, aunque parece que, con las vacunas, los bajos tipos de interés y la raza de este maravilloso país empezamos a recuperar cierta movilidad. El “salimos más fuertes” y la “recuperación en V” quedan ya atrás en el tiempo: salimos con importantes cicatrices y secuelas, y la ciudadanía parece ya estar cansada de los fuegos de artificio y los eslóganes baratos. Los problemas son evidentes, y es allí donde debemos de centrar toda nuestra energía.



ISTOCK

Los fondos *Next Generation EU* representan 140.000 millones de euros en seis años. 23.000 millones al año. Pero ya llevamos la mitad de 2021 y todavía se sabe bien poco. Están los famosos Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (Perte), pero por no haber no hay ni registro de proyectos. ¿Cómo es posible acceder a los fondos europeos? Parece que existen oficinas o mesas de ayuda en cada país financiadas también por la UE, pero ni esto se conoce.

Lo que no se puede medir difícilmente se puede controlar, pero es que de momento no hay nada. Ya me gustaría poder escribir de la necesidad de implantar métricas en los proyectos, de asegurar la trazabilidad de los recursos o de como con dos Pertes convergentes se iba a poder atacar en paralelo la España vacía, la digitalización, el paro estruc-

tural, la educación y el turismo. Pero de momento no hay nada que medir, que controlar o si quiera que comentar.

Y en estas estamos cuando llega la crisis de gobierno. Sale Iván Redondo y entra Félix Bolaños. Bolaños es un gran fontanero con perfil bajo, un solucionador. Siguen Calviño, Escrivá y Maroto, como metáfora de las reformas que están por hacer, del andamiaje que hay que preparar para asegurar una buena digestión de la lluvia de millones. La estructura gobierne quien gobierne tiene una serie de lugares comunes: la digitalización de la administración pública, la reforma de la ley de contratación o la creación de una infraestructura que dé soporte al nuevo mundo digital. Todo esto es ajeno a las obsoletas ideologías del siglo XX. La desigualdad social, causada en gran medida por la creciente brecha digital y el cambio climático, que son los grandes enemigos contra los que hay que combatir.

Ya no es válido el “que caiga España que ya la levantaremos nosotros”, no queda tiempo, ni energía ni recursos. Tampoco es suficiente con el último movimiento del gobierno, dos años no son suficientes, y es necesario contar con estabilidad para acometer el enorme proyecto. No se me ocurre mejor equipo que el formado por Nadia Calviño y Luis de Guindos, empujando juntos, como llevan ya años haciendo. Pedro Sánchez y Pablo Casado no deberían de dudar: está en juego el futuro de nuestros hijos. Se impone un gran pacto de Estado, que abarque como mínimo cuatro áreas esenciales: los fondos de recuperación, educación, pensiones y digitalización de la Administración Pública.

España está en la UCI y, de seguir todo igual, le quedan de vida unos dos años

El Ecofin aprobará hoy los primeros 9.000 millones del fondo europeo

Algunos socios preguntaron a España por la imprecisión de algunas reformas

Jorge Valero BRUSELAS.

Tras un año de preparativos, y una espera que para algunos ha sido demasiado larga, el aprobado final a los primeros desembolsos del fondo de recuperación de la UE no llevará mucho tiempo hoy durante el Consejo Ecofin, coinciden fuentes europeas y diplomáticas. El visto bueno llegará sin grandes aspavientos, durante una reunión en la que los ministros de Finanzas de la UE también discutirán sobre el paquete de finanzas sostenibles de la Comisión Europea y Eslovenia presentará las prioridades de su presidencia rotatoria para este semestre.

El sexto punto en el orden del día será el aprobado de los veredictos de la Comisión de los primeros 12 planes que ha juzgado, incluidos los de todas las grandes economías como España. Son las propuestas de inversiones y reformas con las que los socios desbloquearán los 672.000 millones del Mecanismo de Recu-

peración y Resiliencia, y transformarán sus economías para hacerlas más digitales (al menos un 20% de los pagos) y más verdes (al menos un 37% del gasto).

A nuestro país llegarán 9.000 millones de euros en la primera transferencia para prefinanciar el plan nacional, de los 140.000 millones de euros que nos tocan, repartidos a partes iguales entre subvenciones y préstamos. Aunque se espera el desembolso para finales de julio, desde el Ministerio de Economía han advertido de que el papeleo que hace falta completar puede alargarse algunas semanas y la llegada del esperado dinero comunitario podría producirse ya en agosto.

Tras haber pasado por los grupos de trabajo del Consejo (que agrupa a los Estados miembros), hoy no se espera ningún problema con los aprobados durante el encuentro de los ministros, según explican las fuentes diplomáticas y europeas. De hecho, los 12 planes serán ben-
decidos como un paquete, tras una



La máxima autoridad de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. REUTERS

intervención de la Comisión para resumir su evaluación y el BCE.

En el caso de España, algunas capitales preguntaron a nuestro país por la decisión de acumular en los primeros años gran parte de las inversiones y reformas, incluidas algunas de las más difíciles, como la reforma laboral y de las pensiones, según comentaron desde el Ministerio de Economía.

Otras fuentes diplomáticas explican que un Estado miembro que no fue Holanda, gran azote durante la gestación del fondo de recuperación, señaló que algunas de las reformas que había incluido España "no estaban todavía muy definidas". Por eso, pidieron a España y a la Comisión que faciliten más información una vez estén concluidas. Es el caso tanto de la reforma laboral como de las pensiones, dado que ambas tienen que ser consensuadas por los agentes sociales. A pesar de todo, las fuentes diplomáticas

Fuentes de la Comisión no prevén ningún problema en la tramitación del plan español

cas coinciden en que la discusión sobre el plan español fue "muy buena", y no esperan ningún problema con su tramitación.

Alguna dificultad podría haber no obstante para cubrir todas las necesidades de prefinanciación que habrá que cubrir hasta finales de julio. Además de los 12 planes que aprobará hoy el Ecofin, otros cuatro planes (Chipre, Croacia, Eslovenia y Lituania) serán validados en un Ecofin el 26 de julio. Cada país recibe un 13% de su montante como prefinanciación, lo que suma unos 50.000 millones de euros.

Primer desembolso de financiación

Una vez recibida la prefinanciación, nuestro país iniciará a continuación los trámites para solicitar el primer desembolso oficial, ya que significa que ha completado los hitos y objetivos acordados del primer bloque desde febrero de 2020, fecha acordada para empezar a considerar inversiones y reformas bajo el fondo de recuperación. Desde el Ministerio de Economía tampoco esperan dificultades para acceder así a un nuevo pago de 10.000 millones de euros antes de que termine el año.

ESADE

El Gobierno asegura que se centra en las pymes en el reparto de los Next Generation

■ El secretario de Economía, Gonzalo García, señaló ayer que el “planteamiento y preocupación” del Gobierno es que los fondos europeos “lleguen a todo el tejido empresarial” con un “esfuerzo concentrado” en que lleguen a pequeñas y medianas empresas, así co-

mo a autónomos, sin descartar que haya grandes empresas “que también van a poder acceder a los fondos”. Así lo aseguró ayer durante una conversación con David Vegara (Banc Sabadell), organizada por el Club Finanzas de Esade Alumni. / Agencias

La burocracia.

El Ecofin

Último trámite antes de la llegada del dinero europeo

SILVIA MARTINEZ
Bruselas

Nadie espera sorpresas de última hora, por lo que el plan de recuperación de España, como los de los 11 estados miembros que han recibido la recomendación positiva de la Comisión Europea y el aval de los embajadores de los Veintisiete, tendrá hoy vía libre del Consejo de Ministros de Economía y Finanzas de la UE (Ecofin). Un aprobado que dará acceso a un anticipo de 9.000 millones de euros, el 13% de los 69.500 millones de subvenciones a fondo perdido que recibirá España con cargo a los fondos del *Next Generation EU* hasta 2026 para impulsar la economía tras la crisis del covid-19.

Fuentes del Gobierno confían en que el procedimiento sea tan ágil como el del programa Sure –destinado a financiar los ertes– y que el dinero empiece a llegar antes de finales de este mismo mes.

Además del plan español, el Ecofin también aprobará los planes de Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Italia, Letonia, Luxemburgo, Portugal y Eslovaquia. Todos ellos han superado el examen de Bruselas y el análisis técnico de los Veintisiete en el comité de política económica donde los estados miembros han podido plantear sus dudas y pedir aclaraciones al resto de socios. Por eso, fuentes europeas no esperan ningún debate en profundidad ni ninguna discusión sobre planes concretos.

Estrategia de choque

En el caso del plan español, según las fuentes consultadas, se aprobará sin ningún cambio aunque algunos socios europeos han pedido aclaraciones. Particularmente, sobre los motivos del Gobierno para concentrar la mayoría de las inversiones y reformas en los primeros tres años del plan de recuperación. España defiende que el instrumento para hacer frente a la pandemia de covid y el *shock* posterior ha de «desplegar sus efectos cuanto antes», explican fuentes del Ministerio de Economía. ■

El Gobierno asegura que el plan para el coche eléctrico generará 140.000 empleos

Alfonso Aguilera • [original](#)



Un conductor recarga un coche eléctrico en un punto de suministro.

Con el coche de [combustión](#) prácticamente **defenestrado** por parte de Gobierno y sin apenas incentivos para **impulsar** la compra de los modernos modelos [diésel](#) o gasolina mucho **menos contaminantes**, los planes de **inversión** que maneja el Ejecutivo están enfocados única y exclusivamente hacia el vehículo eléctrico.



Alemania alcanza el millón de coches eléctricos frente a los 100.000 de España

Alemania alcanza el millón de coches eléctricos frente a los 100.000 de España

Así lo recoge el **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** (PERTE) del vehículo eléctrico que [ha presentado el Gobierno](#) y que contempla una **inversión total** prevista de aquí a 2023 de más de **24.000 millones de euros**. De ellos, 4.295 millones los aportará el **sector público** a través de los Fondos europeos Next Generation; y 19.714 millones, el **sector privado**. Según los datos que maneja el Gobierno, este plan de actuación para impulsar el coche

eléctrico y toda su cadena de valor permitirá la creación en este periodo de **más de 140.000 empleos** y generará una contribución al PIB de entre el 1 y el 1,7%.

Esa partida se desglosará en el impulso del **proyecto transformador** de la cadena de valor del vehículo eléctrico conectado (VEC) y en las denominadas medidas facilitadoras. Al primer eje de actuación está previsto que se destinen 3.160 millones de inversión pública y 12.085 millones de inversión privada.

Estos irán dedicados a una **línea** de actuación integral para el desarrollo y la **fabricación del vehículo eléctrico** (2.975 millones públicos y 11.900 millones privados), al Plan tecnológico de automoción sostenible (con 80 millones en conjunto y a partes iguales), al Programa espacios de datos sectoriales (con 100 millones conjuntos) y al Programa para integrar la Inteligencia artificial en las cadenas de valor para transformar el tejido económico (90 millones).

Ejes de actuación con el coche eléctrico

El segundo eje, el de medidas facilitadoras, contará con 1.135 millones de las arcas públicas, mientras que las **empresas** movilizarán 7.629 millones. De ese total, 1.100 millones públicos y 7.608 millones del ámbito privado serán para el Plan de incentivos a la instalación de **puntos de recargas**, a la adquisición de vehículos eléctricos y de pila de combustible y a la **innovación** en electromovilidad, recarga e hidrógeno verde, y están aquí incluidos los 400 millones de euros (ampliables a 800) del Plan Moves III.

Todo esto, además de permitir la **creación de empleos** y de aumentar la contribución al PIB de la industria de la automoción, facilitará que en **2023** se puedan alcanzar los **250.000 vehículos eléctricos** en las carreteras españolas y que haya **entre 80.000 y 100.000 puntos de recarga** desplegados. Según el resumen ejecutivo, el impacto de la línea de actuación integral para el desarrollo y la fabricación del vehículo eléctrico será de entre 10.095 y 17.835 millones en el PIB, y de entre 68.125 y 141.214 millones en el empleo.

El Gobierno también ha cuantificado el **impacto** del plan de incentivos para los puntos de recarga, la compra de vehículos eléctricos y la innovación en electromovilidad, que será de 6.957 millones en el PIB y **101.304 millones en el empleo**. Para que todo esto se materialice, el Gobierno ha apostado por una gobernanza que integre la **colaboración público-privada**, para lo que ha creado la Alianza para el vehículo eléctrico y conectado, cuya presidencia corresponde al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Las patronales, satisfechas

Un plan para relanzar todo lo relacionado con el coche eléctrico que **patronales** del sector como **Faconauto**, valoran positivamente, ya que supone una **oportunidad real** de que el sector de la automoción de nuestro país siga siendo **competitivo** en el proceso de transformación verde y digital que está experimentando la sociedad. Para esta patronal de los concesionarios el hecho de que la automoción haya protagonizado el primer PERTE que se va a aprobar, pone de manifiesto la **importancia** que el sector tiene **para la economía y para el empleo**, al tiempo que dimensiona el papel clave que ha de jugar para impulsar la recuperación del país tras la pandemia.

La patronal ha manifestado que, una vez que sea **aprobado** hoy por el Consejo de Ministros, será necesaria una gobernanza clara y ágil para que los fondos comprometidos lleguen cuanto antes a los proyectos, de tal forma que puedan **transformarse rápidamente en innovación**, capacitación, actividad económica y empleo. Faconauto recuerda que el anuncio es solo el principio de un camino, y que los concesionarios seguirán trabajando para **proteger sus 161.500 empleos** y para que los proyectos que queden bajo el paraguas del PERTE se traduzcan en una mejora de la movilidad de los ciudadanos, ya que ésta también es la clave para que se cumplan los ambiciosos objetivos de **descarbonización** que propone la Unión Europea.

Ganvam, la patronal de la distribución, destaca por su parte que para garantizar el éxito de la

estrategia integral transformadora de la automoción es imprescindible **incluir el apoyo a la distribución**. Un sector que, con una cifra de negocio de más de **91.700 millones de euros** anuales y compuesto por 42.000 pymes y 35.000 autónomos, se encuentra inmerso en un profundo proceso de transición a la digitalización, que compromete el futuro del 40% de sus empresas y el 20% de su fuerza laboral.



España recibirá menos de la mitad de anticipo de fondos de la UE que Italia por renunciar a los créditos

Juan Sanhermelando • [original](#)

El Gobierno de **Pedro Sánchez** sostiene que la **inyección de fondos europeos** Next Generation, que se aprueba este martes en el Ecofin, debe servir no sólo para transformar la economía española a largo plazo sino también como **estímulo fiscal urgente** que apunte la recuperación pospandemia. **Junto con Italia**, España ha sido el país de la UE más golpeado por la crisis de la Covid-19 y por eso es también **el que necesita de forma más inmediata el rescate europeo**.

Sin embargo, las declaraciones públicas del Ejecutivo español se contradicen con sus hechos. De los 140.000 millones que tiene adjudicados, Sánchez sólo ha solicitado a Bruselas los 70.000 millones de euros correspondientes a las subvenciones a fondo perdido y renuncia de momento a los créditos **por miedo a una crisis de deuda como la de 2012**. En contraste, el Gobierno de **Mario Draghi**, ha pedido a la UE toda la potencia de fuego disponible: **191.500 millones sumando transferencias y préstamos blandos**.

El resultado de esta estrategia diferenciada de Madrid y Roma se evidenciará ya tras el Ecofin. Los ministros de Finanzas de los 27 **aprueban este martes los planes de recuperación tanto de Sánchez como de Draghi**. Además, darán luz verde al desembolso del primer tramo de fondos europeos, un anticipo equivalente al 13% del total de ayudas solicitadas. Mientras que España recibirá 9.000 millones de euros, a Italia le corresponden 24.900 millones (8.960 en transferencias y 15.940 en créditos blandos).

Es decir, **el adelanto de España representa apenas el 36% del que recibirá Italia**. Es más, el Gobierno de Roma obtendrá con este anticipo más fondos europeos que los que Sánchez tiene previsto ingresar en todo el año: un total de 19.000 millones gracias a un segundo tramo de 10.000 millones en diciembre.

El propio comisario de Asuntos Económicos, **Paolo Gentiloni**, había pedido a todos los Estados miembros, incluso los más endeudados, que **solicitaran a la vez créditos y subvenciones**. Su argumento es la urgencia de maximizar el impacto del estímulo presupuestario justo en el momento en que más se necesita y sostener la recuperación.

Primer tramo de fondos Next Generation que aprobara el Ecofin el martes

Sánchez ha decidido desoír de momento esta recomendación para no engordar todavía más la deuda pública española, que se ha disparado hasta el 120% del PIB durante la pandemia. En el plan de recuperación español se anuncia que los otros 70.000 millones en préstamos baratos se podrían movilizar a partir de 2022 para **cubrir instrumentos financieros de asistencia a empresas, así como los nuevos ERTE**. Pero sin compromiso ninguno. **Cualquier nueva solicitud debe ir acompañada de otro plan de reformas e inversiones**.

Por lo demás, los planes de España y de Italia han recibido una puntuación idéntica por parte de la Comisión Europea: 10 sobresalientes y un aprobado. De hecho, el equipo de Ursula von der Leyen ha dado un **sobresaliente general a los 12 países que presentaron su plan de reformas antes del 30 de abril**, la fecha tope inicial. El punto débil de todos los planes es además el mismo, la evaluación de costes, en la que los 12 tienen un aprobado raso. La oveja negra es Bélgica, que tiene un segundo aprobado raso en el capítulo de la coherencia de su plan.

Pese a este sobresaliente general, los Estados miembros -incluso los del club de los frugales (Holanda, Austria, Dinamarca y Suecia)- han decidido fiarse de la evaluación de Bruselas y por eso darán luz verde al plan de España y del resto. Eso sí, **los frugales desconfían de que el Gobierno de Sánchez ejecute a tiempo todas las reformas prometidas**, en particular las más controvertidas en mercado laboral, pensiones y fiscalidad. Y avisan de que **no dudarán en bloquear futuros pagos si hay incumplimientos**.

La lista completa de países cuyos planes reciben la luz verde del Ecofin este martes es la



siguiente: Alemania, Francia, Portugal, Grecia, Dinamarca, Austria, Eslovaquia, Luxemburgo, Bélgica, Letonia, España e Italia. Los anticipos que les corresponden suman un total de 50.000 millones de euros.

En sus dos primeras emisiones de eurobonos Next Generation, la Comisión Europea ha conseguido captar hasta ahora 35.000 millones de euros. El Ejecutivo comunitario tiene previsto salir a los mercados por tercera vez a lo largo del mes de julio, en teoría, para levantar el dinero restante con el que pagar todos los anticipos de la primera tanda. En caso de quedarse corto, la hipótesis que se maneja en Bruselas es que este primer desembolso se haga de forma proporcional entre los beneficiarios y se abone el resto más tarde.



GOBIERNO CORPORATIVO

Junta de Inditex. Los proxy cuestionan los salarios de Isla y el consejo

Cristina Triana • [original](#)

Inditex, la mayor compañía del **IBEX** por valor en bolsa y la [mejor en notas ESG del índice SOCIAL INVESTOR](#), cierra este martes la temporada de juntas de accionistas de 2021. Lo hace con el foco en el nuevo plan de retribuciones para su más alta dirección de cara a los próximos años.

Una estrategia salarial que es cuestionada por los asesores de voto, los proxy advisor, Corporance y Glass Lewis, aunque el segundo recomienda respaldarla. Las retribuciones ha sido uno de los puntos [en los que ha crecido la oposición durante la última temporada de juntas entre los pesos pesados del IBEX](#).

La compañía dueña de Zara plantea a sus inversores la aprobación de un nuevo planteamiento de retribuciones para el periodo de 2021 a 2023, que abarca tres cambios esenciales.

Por un lado, en la retribución anual, incrementa el target de los consejeros ejecutivos de un 100 a un 120 por ciento de su retribución fija, así como un incremento del importe máximo del 120 al 125 por ciento del importe objetivo.

Compromiso de sostenibilidad

Por otro, incluye la “posibilidad de aumentar el peso de objetivos no financieros a los que se vincula la retribución variable anual”, según indica la compañía de Arteixo en su documentación de la junta. Esto supone, apunta, un “alineamiento del sistema retributivo con el compromiso medioambiental y de sostenibilidad de Inditex”.

En concreto, las métricas no financieras tendrán un peso, como mínimo, del 30 por ciento en el conjunto del incentivo, que antes era del 15 por ciento. En estas incluye avances en las políticas de sostenibilidad social corporativa y medioambiental (ESG), avances en la implantación de los programas de diversidad y cumplimiento o desempeño personal.

Además, la compañía fundada por **Amancio Ortega** apunta que busca la alineación de esta nueva política de retribuciones con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Esto implicará que su **consejero delegado, Carlos Crespo**, selle un compromiso de tenencia permanente de un número de acciones equivalente a dos anualidades de su retribución fija. Hasta alcanzar dicho límite, se compromete a retener las acciones netas que, en su caso, perciba derivadas de cualquier elemento de retribución variable, durante un periodo de, al menos, tres años.

Crítica al sueldo base el presidente y el consejero delegado

Sin embargo, lo que está en el foco, sobre todo, es la retribución de su presidente Pablo Isla y del CEO con este nuevo marco salarial.

El proxy español Corporance resume que el presidente ejecutivo del grupo gallego tiene derecho, de entrada, a una retribución fija de 3,25 millones de euros, equivalente al 325 por ciento de la media de las empresas europeas y al 137 por ciento de la media de las grandes empresas españolas. Mientras, el consejero delegado recibirá un salario de 1,5 millones.

Además de ese salario base, el variable de los consejeros ejecutivos, tiene dos componentes: un bonus anual en efectivo y una retribución al largo plazo incluida en el Plan de Incentivos 2021-2025.

Ese bonus anual es el que tiene un tope del 125 por ciento del salario base (120 por ciento sobre el objetivo). Como ejemplo, señala Corporance, para ejercicio 2021 dependerá de las

ventas netas (35 por ciento), el margen de contribución (35 por ciento), el rendimiento personal y el desarrollo estratégico de la compañía (15 por ciento) y los avances en la estrategia de sostenibilidad, gobierno corporativo y diversidad (15 por ciento).

Este incentivo a largo plazo se pagará un 60 por ciento en acciones y un 40 por ciento en efectivo y tiene un tope del 97 por ciento del salario base del presidente ejecutivo y del 139 por ciento para el consejero delegado.

Un año sin aportaciones al plan de pensiones de Isla

Al margen de estos dos puntos, esta firma asesora de voto pone énfasis en que, de 2011 a 2015, el presidente ejecutivo de Inditex ha sido beneficiario de un plan de previsión social [o plan de pensiones] de aportación definida, en el que las aportaciones anuales equivalían al 50 por ciento de la retribución fija (1.625.000 euros). “Lo cual es excesivo en nuestra opinión”, apunta.

“Durante el año 2020 no se han realizado aportaciones, pero podrán reanudarse en cualquier año futuro por decisión del consejo de administración”, indica la firma.

“A 31 de enero de 2021, los fondos acumulados en el plan del presidente ejecutivo ascendían a 9,025 millones de euros. Isla también tiene derecho a una indemnización por despido equivalente a dos años de remuneración total, es decir, 6,5 millones.

Corporance propone, en este sentido, el voto en contra en la junta de este martes. “Nos preocupan los excesivos salarios base de tanto el presidente ejecutivo como el consejero delegado, sobre el que se calculan los componentes variables”, resume Corporance.

“En cuanto a las indemnizaciones por despido, las consideramos un claro blindaje (paracaídas de oro), en contra de nuestras directrices. Por lo tanto, debido a estos blindajes y a la excesiva remuneración global causada por los elevados salarios base, recomendamos que los accionistas se opongan a esta resolución”, concluye esta firma.

Precisamente, el citado alto volumen del salario base de los ejecutivos y de las indemnizaciones son los motivos por los que también propone el voto en contra de las retribuciones del pasado año.

“Observamos que la remuneración variable se fija utilizando los siguientes índices Dow Jones Retail Titans 30 Index, STOXX All Europe 100 y las 20 mejores empresas incluidas en la lista “Best Performing CEOs in the World” publicada por la Harvard Business Review. Consideramos que el grupo de referencia es inadecuado, ya que incluye grandes empresas estadounidenses que elevan la remuneración media”, apunta la firma asesora de voto.

Glass propone el voto a favor, pero también lanza su dardo

Otras firmas, en cambio, proponen el voto a favor en todos los puntos del orden del día. Es el caso del fondo soberano de Noruega, Norges, que adelanta que votará a favor de todas las cuestiones que se someten a valoración de los inversores.

En el mismo sentido se decanta el proxy estadounidense Glass Lewis, que propone respaldar tanto la remuneración a futuro, como la del pasado ejercicio.

Aunque, en su caso, Glass Lewis pone el acento en determinados aspectos. De nuevo, en el elevado sueldo base de Pablo Isla. Sin embargo, apunta que el primer ejecutivo de Inditex no ha visto subir su retribución desde el ejercicio 2013, además, valora a favor que se trate de la mayor compañía del IBEX por capitalización y una de las mayores compañías de ‘retail’ del mundo.

Glass Lewis también propone el voto a favor de las retribuciones del consejo de Inditex en 2020, el ejercicio más impactado por la pandemia de Covid. Un año en el que Pablo Isla percibió 5,9 millones de euros (un 5 por ciento menos que en 2019).

Sin embargo, el CEO Carlos Crespo vio cómo su sueldo se elevó de 15 a 2,7 millones, en su

primer año como consejero delegado. Un paso al alza que elevó la retribución global del consejo de 9,45 a 10,9 millones de euros.

“Si bien reconocemos la necesidad de recompensar a los ejecutivos por su desempeño durante un momento complejo”, apunta Glass Lewis en referencia a la gestión durante la pandemia, “creemos que la compañía debe mostrar una moderación similar al fijar las retribuciones”.

En este caso, valora positivamente que Inditex haya mantenido los bonus por debajo de los objetivos máximos, lo que mitiga las preocupaciones del proxy.

Nuestros boletines son valiosos para inversores y líderes financieros. Denos la oportunidad de demostrárselo. Si le decepcionamos: cancele, sin más. Gracias por su confianza.



Cajasur Banco y Fundación Prode anuncian nuevos proyectos conjuntos en favor de la inclusión social

Redacción Córdoba • original

- Desde el inicio de este acuerdo, uno de los primeros en suscribirse en materia de inclusión laboral entre este tipo de compañías, se ha pretendido que todos los profesionales contratados en la citada actividad sean personas con discapacidad, de más del 33 por ciento



Joseba Barrena y Blas García durante la firma del nuevo acuerdo entre Cajasur y Prode.

Cajasur Banco y Fundación Prode sellaron en diciembre de 2019 una alianza por el empleo de personas con discapacidad al firmar, a través de Kutxabank Aseguradora, un convenio para la prestación de servicios de asistencia y reparación de siniestros en inmuebles, mobiliario, electrodomésticos y otros tipos de enseres requeridos en el marco de determinadas pólizas de seguro de hogar comercializadas por la entidad financiera y ahora, tras el éxito de esta colaboración inicial, ambas entidades anuncian nuevos proyectos conjuntos en Córdoba y Jaén.

De esta forma y según ha informado Cajasur, han acordado ahora la ampliación de "este exitoso programa y otros nuevos proyectos en materia de inclusión social", según han anunciado el presidente de la Fundación Prode, Blas García, y el consejero delegado de Cajasur Banco, Joseba Barrena.

Desde el inicio de este acuerdo, uno de los primeros en suscribirse en materia de inclusión laboral entre este tipo de compañías, se ha pretendido que todos los profesionales contratados en la citada actividad sean personas con discapacidad, de más del 33 por ciento.

Fundación Prode se ocupó de formar a los técnicos "para que realizaran su servicio con unos estándares de calidad muy altos, tanto en la parte técnica de reparaciones a realizar, como en la plataforma de atención al cliente". Para ello, contó también con la colaboración económica de las fundaciones de Cajasur, que apoyaron un proyecto de formación para personas con discapacidad como técnicos en reparaciones de hogar para la provincia de Córdoba, dentro de la estrategia de empleabilidad frente al Covid-19.

Inicialmente, durante el ejercicio 2020, el servicio de gestión de reparaciones de siniestros del hogar cubría geográficamente la zona Norte de Córdoba. Se atendieron 277 siniestros, ejecutándose 304 servicios, logrando insertar a tres personas con discapacidad en el ámbito laboral.

Ahora, "esta exitosa experiencia se ha ampliado a Córdoba capital y provincia, estando

prevista también su implantación en Jaén". Para este año 2021, se estima que puedan atenderse unos 2.500 siniestros, ejecutándose unos 3.300 servicios, contando para ello con un equipo de profesionales formado por diez personas, la mayoría con discapacidad.

Los resultados obtenidos, en cuanto a nivel de satisfacción de los clientes de Cajasur, posicionaron al equipo de asistencia y reparación de Fundación Prode en la segunda posición con mejor puntuación a nivel nacional. El último resultado obtenido en la valoración transmitida por los clientes ha sido de un nueve, sobre una puntuación máxima de diez.

Estos datos positivos corroboran que se ha conseguido el objetivo de prestar un servicio profesional y de calidad en el sector de multiservicios con personal con discapacidad, afianzando la alianza entre Cajasur Seguros y Fundación Prode, para continuar potenciando la inclusión social y la profesionalización en personas con discapacidad.

A este respecto, el presidente de Prode, Blas García, ha explicado que su fundación mantiene una política de expansión y emprendimiento muy importante, "para poder generar más oportunidades de empleo a personas con discapacidad, con el fin de que mejoren su calidad de vida".

En este sentido, ha explicado que Fundación Prode está centrando sus esfuerzos en la creación de nuevas líneas de negocio que respondan a este objetivo, "reinvirtiendo los beneficios en este tipo de acciones o mejora de las ya existentes, enmarcadas siempre en el denominado 'emprendimiento social', que nos hacen ser un centro de referencia en cuanto a generación de empleo para personas con cualquier tipo de discapacidad".

Por su parte, el consejero delegado de Cajasur Banco y presidente de sus fundaciones, Joseba Barrena, ha destacado el componente social que marca la actividad de la entidad financiera, que pone manifiesto que "hay formas de hacer banca con un alto compromiso de valor social y solidaridad", y como ejemplo de este compromiso del banco ha señalado a la colaboración con Prode, "con quienes ya nos une una historia de éxitos en materia de inclusión".

Barrena ha afirmado que "el empleo es fundamental para luchar con las situaciones o el riesgo de exclusión, de ahí que la mayoría de proyectos sociales que impulsan las fundaciones de Cajasur vayan encaminadas a conseguir la igualdad de oportunidades, uno de los principales problemas a los que se enfrentan las personas con discapacidad".

Kutxabank, grupo al que pertenece Cajasur, mantiene un "permanente compromiso en materia social, con un modelo de gobernanza en línea con las mejores prácticas del mercado, y que es pionero en Inversión Socialmente Responsable, con más de 16 años de experiencia en la misma".

Volcado en maximizar su impacto a través de la Responsabilidad Social Empresarial, el Grupo financiero líder en solvencia es, a su vez, firmante del Pacto Mundial de Naciones Unidas desde 2012, trabajando desde entonces por el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Un cambio que pasa desapercibido en la Bolsa

C.R. Madrid

El cambio de ministros llevado a cabo por Pedro Sánchez pasó sin pena ni gloria entre los grandes inversores ayer. “No ha cambiado nada ni para bien ni para mal”, comenta Juan José Fernández-Figares, que apunta que los últimos cambios son más políticos que económicos. “No han tenido repercusión en el mercado”, coincide Miguel Mombela, de XTB. “Son consideraciones políticas que no le vemos impacto alguno”, comenta Alberto Roldán, socio de Divacons-AlphaValue.

“La bolsa española está sufriendo sobre todo por las nuevas restricciones por el coronavirus, las advertencias de Alemania y Francia respecto a viajar a España y por tener la mayor incidencia del virus en Europa. El cambio de ministerios está en un tercer plano”, apunta Patricia García, de Macroyield. El hecho de dar un mayor enfoque hacia la economía (Nadia Calviño), “podría tener algún impacto positivo, pero lo más relevante va a seguir siendo la incidencia del virus y si mejora la política que demuestre una estrategia clara de la gestión de la pandemia. Hasta ahora nos hemos vendido regular”, apunta García, que cree que la gestión se irá viendo y el camino se demostrará andando.

“En nuestra reunión de economistas y estrategias europeos apenas le hemos dedicado un minuto [al cambio de ministros]”, comenta Roberto Scholtes-Ruiz, jefe de Estrategia de UBS en España, que resalta que el hecho de que no se haya tocado al equipo económico hace que su impacto sea menor. El experto explica que, para bien y para mal, se extiende la sensación de que se reduce la probabilidad de elecciones anticipadas hasta que por lo menos haya que afrontar los ajustes fiscales exigidos por Bruselas, a mediados de 2022, cuando se empiecen a diseñar los presupuestos de 2023.

Los expertos señalan que los cambios en el Gobierno coinciden con el nuevo mandato del Banco Central Europeo, que augura expansión cuantitativa durante algunos años más, lo que anestesia la prima de riesgo, que ayer rondaba los 63 puntos.

La Bolsa no reaccionó ayer a los cambios de ministros porque no cambian las políticas

Lo que piden los inversores es claridad en las políticas y que no haya constantes cambios de criterio

Para que el cambio de ministros afectara realmente a la Bolsa tendría que verse un cambio en las políticas más allá de los nombres. La incertidumbre creada alrededor del sector eléctrico, por ejemplo, llevó este año a algunas firmas a poner en cuarentena el sector.

Confianza

Lo importante es generar confianza y estabilidad, algo de lo que el gobierno flojea. “El gobierno en coalición ha dado muestras de no caminar siempre en la misma dirección, pero existe la percepción de que España no se desviará de lo que señale Bruselas y eso el mercado lo cotiza en positivo”, dice García.

UBS ve tres ángulos en los que impacta la política:

1. **Sostenibilidad fiscal.** Efecto mínimo, ya que, aunque la deriva fiscal sea preocupante, las compras del BCE evitan que se traslade a un aumento de la prima de riesgo.

2. **Reformas estructurales.** Ligeramente negativo, porque la parálisis política impide afrontar reformas que aumentarían el PIB potencial. Esto contribuye a que España no sea visto como un mercado de crecimiento, sino con muchos sectores en declive estructural.

3. **Regulación sectorial.** Moderadamente negativo, con un gobierno propenso a intervenir o penalizar fiscalmente a la banca, eléctricas, inmobiliarias, etcétera. Esto hace que los inversores internacionales exijan un descuento sobre comparables europeos.

Lo que piden los inversores a cualquier gobierno es claridad en sus políticas y que no haya constantes cambios de criterio que impidan valorar bien los activos.

La riqueza neta de las familias sube un 8,6% en el primer trimestre

CINCO DÍAS
MADRID

La riqueza financiera neta de las familias españolas y de las ISFLSH (instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) aumentó durante el primer trimestre del año un 8,6% respecto al ejercicio anterior, hasta situarse en 1,63 billones de euros, según datos publicados ayer por el Banco de España.

Dicha cifra se obtiene deduciendo el pasivo de

los activos financieros de las familias. En relación al PIB, los activos financieros netos de los hogares representaron el 147%, lo que supone un aumento de 25,2 puntos respecto al ejercicio anterior. Esto, explicó el supervisor bancario, se debió tanto "al aumento de los activos financieros netos como al retroceso del PIB".

A su vez, el endeudamiento consolidado de las familias se redujo en unos 7.000 millones de euros, hasta los 698.000 millones,

lo que equivale al 62,8% del PIB. Caso contrario al de las empresas, cuya deuda se situó en el primer trimestre del ejercicio en los 963.000 millones, 57.000 millones por encima de cómo estaba un año atrás. De esta forma, el endeudamiento consolidado de las sociedades no financieras alcanzó el 86,6% del PIB.

Las operaciones netas acumuladas en los cuatro últimos trimestres, correspondientes a la financiación consolidada recibida

La deuda de las empresas aumenta en 57.000 millones, hasta el 86,6% del PIB

por las empresas y los hogares e ISFLSH, fue de 49.600 millones de euros, lo que representó un 4,5% del PIB. En términos netos, las sociedades no financieras captaron financiación nueva equivalente al 4,7% del PIB, mientras que los hogares e ISFLSH cancelaron financiación por un importe que supuso el 0,3% del PIB.

Por otro lado, en cuanto a los activos financieros brutos de las familias e ISFLSH, estos alcanzaron a

finales del primer trimestre de 2021 un importe total de 2,38 billones de euros (214,7% del PIB), un 5,4% más que un año antes. Este aumento, indicó el Banco de España, muestra la adquisición neta de activos financieros, que fue de 82.900 millones de euros en el último año, a la que se sumó una revalorización de los mismos de 39.100 millones de euros, la cual se concentró especialmente en el primer trimestre de 2021.

Análisis Técnico del EUR/USD: Intento de Recuperación

Mahmoud Abdallah • original

En las dos últimas sesiones de de la semana pasada, el par intentó una corrección al alza, después de las operaciones de venta que lo empujaron hacia el nivel de de 1.1781, el más bajo en tres meses. Los intentos de repunte llevaron al par de hacia el nivel de 1.1881 el viernes, que cerró la semana cerca de él. **Las del Euro podrían enfrentarse a los renovados temores por la rápida propagación del [Coronavirus](#), que supone una amenaza para los esfuerzos de los países por reabrirse por completo.**

Desde Europa, la tasa de infección por cada 100.000 residentes en España, muy vigilada, subió a 316, desde un mínimo de 2021 de 92 casos el 22 de junio. A diferencia de los aumentos anteriores, y antes de que las vacunas estén disponibles, las nuevas muertes retroceden y las tasas de ocupación hospitalaria crecen a un ritmo menor que el de las nuevas infecciones. Por ejemplo, el viernes, el Ministerio de Sanidad español informó de 6 muertes confirmadas en todo el país, la cifra más baja desde el verano pasado, frente a las 352 del 5 de enero de este año y las 217 del 19 de octubre del año pasado, dos fechas en las que la tasa de infección estaba en niveles similares y al alza. **Más de una décima parte de las camas de los hospitales ordinarios y una quinta parte de los departamentos de cuidados intensivos estaban tratando a pacientes con COVID-19 en ese momento, pero la tasa de ocupación actual es del 2.4% en las camas ordinarias y del 6.6% en las unidades de cuidados intensivos.**

Existe un patrón similar en otros países con los brotes más rápidos de Europa. En Portugal y Chipre, los hospitales aún están lejos de los escenarios anteriores de casi colapso, aunque acumulan pacientes de forma constante. **El número de nuevas infecciones registradas en el Reino Unido fue de una media de unas 30.000 al día la semana pasada, en comparación con el pico de unas 70.000 en el momento más alto de la ola invernal de enero, impulsada por la variante alfa, más contagiosa que el virus original, pero muy inferior a la variante delta.** Las muertes diarias en ese momento superaron los 1.000 muertos por día, mientras que el viernes se registraron 29.

La postura de la Fed contrasta con la del Banco Central Europeo (BCE), que anunció la semana pasada que toleraría una inflación superior al 2.0%, lo que indica que algunos en el mercado apuntan a un régimen de [tasas de interés](#) más bajas durante más tiempo en Europa. Así, la diferencia acabará por crear un viento en contra para el tipo de cambio entre el Euro y el Dólar. **La nueva estrategia del BCE podría conducir a un periodo más largo de tasas de interés más bajas y de flexibilización cuantitativa (QE), con efectos en el mercado similares a los de la Reserva Federal,** aunque podría entenderse mejor como un retroceso después de que el banco aprendiera de los errores del pasado.

Los europeos acordaron y votaron elevar su objetivo de inflación desde un nivel ligeramente ambiguo "por debajo del 2% pero cercano al 2%" hasta exactamente el 2%, tras la primera revisión y revisión de la estrategia de política monetaria desde 2003.

¿Buscando Broker de Forex?

Vea la lista de Los [Mejores Brokers de Forex recomendados](#) por los expertos de DailyForex.

Análisis Técnico del Par:

En el [gráfico del marco temporal](#) de cuatro horas, el precio del par de divisas EUR/USD comenzó a formar un canal de corrección al alza. Para fortalecer el repunte, es necesario romper la resistencia psicológica de 1.2000, lo que puede aumentar las operaciones de compra para el EUR/USD. Esto allana el camino para una salida de la perspectiva a bearish que todavía domina el rendimiento del par en el largo plazo. De momento, la SMA 100 sigue por debajo de la SMA 200, lo que confirma que la tendencia general se mantiene a la baja.

En el gráfico de 1 hora, la SMA de 200 se mantiene como resistencia dinámica en la parte superior del canal y podría seguir manteniéndose como techo. Por lo tanto, el EURUSD podría

retroceder hasta el mínimo de la oscilación en torno a 1.1780 o el fondo del canal. La extensión del 38.2% de se encuentra en 1.1824 y luego el nivel del 50% cerca de la importante zona media del canal en el soporte psicológico clave de 1.1800. La extensión del 61.8% en 1.1796 y luego la extensión completa cerca de 1.1750. El estocástico se dirige a la baja pero cae en territorio de sobreventa para indicar agotamiento. **Una vuelta al alza podría significar que los compradores están tomando el control y podrían intentar romper la parte superior del canal.** El RSI tiene más espacio para bajar, lo que indica que los Osos podrían mantener el control por un tiempo más.

Con el inicio de esta semana, el Euro tendrá una nueva cita con las declaraciones de la gobernadora del BCE, Lagarde, y no se esperan grandes cambios en el sesgo de la política, ya que el banco central podría tomarse un tiempo antes de reducir sus esfuerzos de estímulo.

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

Patronales y analistas aplauden el ascenso de Calviño y urgen un impulso reformista

RENOVACIÓN DEL GOBIERNO/ Los grandes retos pendientes siguen siendo la recuperación y las reformas. El ascenso de Calviño puede apuntalar estas medidas y favorecer la atracción de fondos europeos.

Pablo Cereza / I. Benedito / M. Valverde. Madrid

Los cambios en el Ejecutivo no han pasado inadvertidos en el mundo económico, que aplaude el ascenso de Nadia Calviño a la vicepresidencia primera del Ejecutivo y reclama un mayor impulso reformista para acelerar la recuperación, además de mejorar la percepción por parte de Bruselas, que es clave para la llegada de los fondos europeos. Por eso, en esta nueva fase es clave sacar adelante algunas de las reformas que reclama la Comisión Europea —y con la orientación que esta marca— como es el caso de la reforma de las pensiones o la laboral, así como el ajuste del déficit estructural, pero también es crucial que el mayor peso de Calviño incline el fiel de la balanza hacia la ortodoxia, frente a las pretensiones de Podemos, y que su aportación no sea únicamente una mejor imagen de cara a Bruselas.

Así que los analistas y representantes empresariales consultados destacan que si la gran prioridad son las reformas, la gran incertidumbre es hasta qué punto van a servir para impulsar la competitividad de la economía, porque los ministerios de Podemos se mantienen intactos y a muchos de los demás nuevos ministros apenas son conocidos. Es cierto que Calviño gana peso en la remodelación, con su ascenso a vicepresidenta primera, que le faculta en cierta medida para dictar las líneas maestras de las próximas reformas, pero también lo es —añaden algunos de los consultados— que muchas de ellas dependen del apoyo (y de los ministerios) de Podemos.

Reformas

De hecho, las dos grandes reformas pendientes, la laboral y la de las pensiones, corresponden a dos ministerios cuyo titular se mantiene, uno del ala socialista, Escrivá, y otra de Podemos, Díaz. Ambas serán presentadas a Bruselas por Calviño, que lidera además la Comisión Delegada de Asuntos Económicos.

No obstante, la mayor visibilidad de Calviño también resulta crucial de cara a Bruselas, donde es necesario ven-



José Luis Bonet, presidente de la Cámara de España.

“Las prioridades son las reformas y la reconstrucción”

Las prioridades las marca la UE. Por un lado, la reconstrucción económica y social, la digitalización, la sostenibilidad, formación, entre otros, y por otro, las reformas como la fiscalidad, el mercado laboral, la educación o las pensiones.



Beatriz Blasco, Multinaciones por la marca España.

“Defendemos un impulso a la I+D+i y al talento”

Es preciso desarrollar el talento y una I+D+i focalizada en el siglo XXI, y un entorno competitivo y ventajoso para el inversor. Recomendamos un análisis comparado de lo que sucede en los cambios regulatorios de los países con los que competimos.



Gerardo Cuerva, presidente de Cepyme.

“La empresa debe estar en el centro, y no en la diana”

Nos felicitamos de que la vicepresidenta económica tenga prioridad. Es necesario poner a la empresa en el centro de la acción política, y no en la diana, como sucede en alguna ocasión con alguna cartera [Trabajo].



Stella Raventos, presidenta de Aedaf.

“Lo importante es no derrochar el dinero europeo”

El Gobierno se ha de centrar en la gestión de la crisis y en un reparto adecuado de los fondos europeos, lo más importante es que no se derroche el dinero de los fondos europeos y no utilizarlo para gasto político, sino en inversión.



Manuel Pérez Sala, presidente del Círculo de Empresarios.

“La reforma laboral de Díaz creará más paro”

Vamos a tener un serio problema con la reforma del mercado laboral, que va en la dirección equivocada. Los cambios planteados hasta ahora crearán más paro y no pasarán el filtro de Bruselas. Este Gobierno no garantiza las reformas que se necesitan.



Antonio Bonet, presidente del Club de Exportadores.

“Hacen falta reformas para la competitividad”

El nuevo gabinete tiene varios retos inmediatos. La salida de la crisis se debe apoyar en el sector exterior, para lo cual son fundamentales reformas de carácter estructural que contribuyan a incrementar la competitividad internacional de las empresas españolas.



Cristina Enache, economista de la Tax Foundation

“Lo malo es que mantienen los 22 ministerios”

Lo malo es que se mantienen los 22 ministerios, habría sido mejor reducirlos. Lo bueno es que se potencia la figura de Calviño, que dictará las líneas maestras de las reformas, y puede que haya mejor entendimiento entre PSOE y Podemos.



Eva Serrano, pta. Asociación Mujeres Empresarias de Madrid.

“No basta con cambiar equipos, hace falta programa”

Este repentino cambio es muestra del presidencialismo, donde el equipo de Gobierno es prescindible según el momento. Pero no es cuestión de cambiar los equipos según amanezca, sino de tener un programa que permita el crecimiento económico de España.



Francisco Aranda, presidente de UNO-Logística.

“Calviño debe tener todas las materias de las empresas”

La vicepresidenta Nadia Calviño debe coordinar todas las materias que afectan a las empresas. Los fondos europeos exigen una gestión transparente y eliminar burocracia para permitir un acceso fácil a las empresas a los mismos.



María Cadaval, profesora de economía en la USC.

“Se pone un muro de contención ante Podemos”

Hay tres cuestiones, se da un mayor peso a distintas familias políticas del PSOE, clave de cara a un congreso cómodo en otoño, se pone un muro de contención ante las demandas de Podemos con Calviño y se lanza un mensaje a Bruselas.

der estas medidas para la acelerar la llegada de los fondos europeos. A pesar de todo, el gran desafío no es tanto asegurar la recepción del dinero como su buena gestión y la in-

versión en proyectos que logren impulsar la competitividad en el largo plazo, añaden los expertos consultados.

Además, también está por ver si el rearme del PSOE está

reñido con unas reformas más heterodoxas o puede permitir un acuerdo con Podemos en algunos casos. Es el caso, por ejemplo, de la reforma de los alquileres, ya que la

nueva ministra de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Raquel Sánchez, que, como alcaldesa de Gavà, declaró su municipio área tensionada y reguló el precio de

los alquileres, lo que ha llevado a Podemos a reclamar que “extienda la medida al resto del Estado con la Ley de Vivienda”, algo que había sido una de las principales batallas

Frente a Podemos

El mayor peso de Calviño le permitirá dictar las líneas maestras de las próximas reformas frente a las pretensiones de Podemos.

De cara a Bruselas

La imagen de ortodoxia de la nueva vicepresidenta primera favorecerá la recepción de las reformas por Bruselas y la llegada de los fondos.



María Jesús Fernández, economista senior de Funcas.

“Reformas y una gestión eficiente de los fondos”

Las grandes prioridades son las reformas estructurales que se piden desde Bruselas para acceder a los fondos europeos y una gestión eficiente de estos fondos. El mantenimiento de Calviño es una buena señal, pero habrá que ver la ejecución final.



Miguel Garrido, presidente de la patronal madrileña CEIM.

“Necesitamos menos impuestos y administración”

Es un mensaje muy negativo que no se haya reducido el número de Ministerios, cuando se necesita austeridad en el gasto. Pedimos al Gobierno que no suba los impuestos, menos administración y más flexibilidad laboral.



José Luis Zoreda, vicepresidente ejecutivo de Exceltur.

“Espero que se traduzca en más peso del turismo”

Espero que la consolidación de Maroto como ministra, y la incorporación de Óscar López y Diana Morant se traduzca en una mayor prioridad del turismo que se vea reflejada en una mejora de las ayudas directas y más concreción en el uso de los fondos europeos.



Joan Clos, pte. Asoc. Propietarios de Viviendas en Alquiler (Asval).

“Hay que evitar precipitarse en regular el alquiler”

Esperemos que la nueva ministra del Mitrma aborde los problemas de la vivienda en España. Hay que evitar cualquier decisión precipitada sobre una mayor regulación del mercado de alquiler para no correr el riesgo de disminuir todavía más la oferta.



Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank.

“Reformas en la línea de la OCDE y el Banco de España”

La clave de esta nueva fase es retomar el pulso reformista y que estas reformas vayan en la línea de la Comisión Europea, la OCDE y el Banco de España. La más importante es la reforma del mercado laboral, para crear empleo con fuerza.



José García Montalvo, profesor en la UPF.

“Calviño gana poder, pero los problemas siguen”

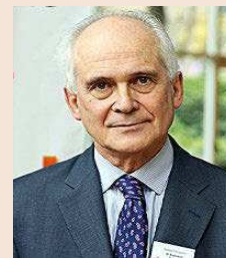
Lo más positivo es que Calviño gana poder, pero los problemas siguen siendo los mismos: la reforma laboral y la de los alquileres. Y aunque el PSOE gana peso, la nueva ministra de Agenda Urbana decía que Gavà era una zona con los precios tensionados.



Francisco Cabrillo, catedrático en la U. Complutense.

“Hay que atajar el paro, el déficit y la deuda”

A pesar de la recuperación, nos vamos a encontrar con dos problemas que ya existían antes: el paro y el déficit, que hay que atajar con menos gastos y más ingresos. Y a esto se suma ahora la deuda, que hay que evitar que siga creciendo.



Rafael Pampillón, profesor del IE Business School.

“Se incorpora gente que conoce un presupuesto”

El cambio es positivo, porque se incorpora gente que ha estado gestionando la cosa, ministros que saben lo que es dirigir un ayuntamiento y un presupuesto, mientras que otros ministros habían entrado ahí por temas políticos.

entre ambas formaciones. Por otro lado, este cambio pone de manifiesto otra tendencia que se observa en el nuevo Ejecutivo, con la entrada de dos alcaldesas, ya que

significa tanto un giro en el poder territorial como un cambio de perspectiva, porque se trata de ministras que habían gestionado presupuestos, aunque fueran pequeños.

De hecho, añaden que una visión pegada al terreno puede ayudar a resolver otros retos, como es el caso de la excesiva burocratización de la administración o de los proble-

mas de las pequeñas y medianas empresas, que son las grandes olvidadas de los fondos europeos.

El gasto del turista nacional compensa la caída de hasta el 20% del extranjero

BBVA Research señala que el consumo de los españoles subió 4 puntos por encima de 2019

La ministra Maroto dice que el Gobierno prevé recuperar la mitad de la actividad pre-Covid

Carmen Obregón / eE/MADRID.

A expensas de la evolución de la pandemia y del tiempo de inoculación de la vacuna, el último estudio del BBVA augura una temporada turística "relativamente normal" en España, con visitas desde el exterior y un mayor tirón de la demanda nacional. Así lo constata el informe, señalando que, tras el progresivo levantamiento de las restricciones en los últimos meses, el consumo turístico nacional se ha ido recuperando hasta superar a finales de junio en 4 puntos los niveles pre-Covid observados en 2019. Eso sí, el gasto del turismo internacional ya ha caído al menos el 20%.

Según el análisis del turismo nacional en alta frecuencia presentado este lunes por BBVA Research, el consumo fuera de la residencia habitual siguió cayendo a principios de 2021. Sin embargo, con el progresivo levantamiento de las restricciones en el segundo trimestre, el gasto repuntó avanzando hacia la normalización. La vuelta a la normalidad benefició sobre todo a algunas comunidades mediterráneas (Andalucía, Comunidad Valenciana y Murcia) que en junio de 2021 superaron los niveles de 2019.

El efecto del fin del estado de alarma se notó en el gasto realizado por los residentes de comunidades de interior, como Extremadura, Castilla y León o Castilla-La Mancha, que fueron los más proclives a desplazarse. Además, tras el 9 de mayo, destaca el fuerte repunte del gasto de los madrileños en el resto de España.

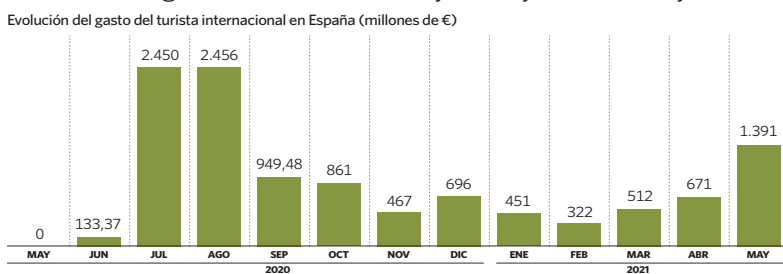
En junio el gasto de los residentes en la Comunidad de Madrid superó los niveles del mismo mes de 2019 en 12 regiones destino. El mes de junio cierra con un dato bastante optimista, observándose que el gasto turístico nacional se sitúa un 4% por encima del observado en el mismo periodo de 2019.

A pesar de la recuperación, el gasto en Baleares y Madrid se sitúa por debajo de los niveles precrisis; y en el caso de las islas por la débil demanda de los turistas extranjeros y la mayor dificultad de acceso de los nacionales, mientras que en la capital el retroceso se ha debido a la falta de turismo de negocios.

Menos gasto internacional

Pero si el comportamiento del cliente nacional hace prever una recuperación de la campaña de verano,

Evolución del gasto del turista extranjero mayo 2020 - mayo 2021



Fuente: INE.

eEconomista

Apuesta de Albares pese al 'veto' marroquí

El Ministerio de Sanidad de Marruecos incluyó este domingo a España, Francia y Portugal en el listado de "zonas de alto riesgo" por lo que partir del 13 de julio los viajeros de estos países tendrán que guardar cuarentena durante 10 días. Entretanto, y en contraposición con esta postura, el recién nombrado ministro de Exteriores en España, José Manuel Albares, lo primero que ha hecho nada más tomar posesión de su cargo es apostar por "reforzar las relaciones con Marruecos, gran amigo y vecino del Sur". Albares emitió ayer un claro mensaje al país vecino manteniendo que España es un país seguro para recibir turistas extranjeros este verano.

no es así, por el contrario, con respecto al gasto de los extranjeros en España que, según el BBVA, estará un 50% por debajo de los niveles prepandemia, los del año 2019; si bien, hasta la fecha, hasta el mes de junio, la caída registrada en el consumo de los extranjeros es del 20%.

Así pues, el gasto de los turistas extranjeros sigue estando "muy por debajo" y lastrando el dato total, aunque el turismo nacional puede contribuir a compensar la caída, según el servicio de estudios de BBVA.

Un 80% menos en 2020

De acuerdo con BBVA Research, se evidencia que las restricciones de movilidad a lo largo de 2020 provocaron una disminución del gasto turístico de los españoles de hasta un 80% en los meses más duros de la pandemia, que fue del 32% en el conjunto del año. La relajación de medidas durante el verano de 2020

Moncloa confía en el fin de las restricciones a los británicos por parte de Boris Johnson

"Buenos datos"

Y para reforzar esas mejoras, este lunes, la ministra de Turismo, Reyes Maroto, destacó que España es un destino turístico seguro porque "lidera la vacunación en Europa",

por lo que abogó por que la incidencia acumulada deje de ser el principal elemento para considerar seguro un destino, y se tenga en cuenta también que la presión hospitalaria no está creciendo.

Maroto declaró que "seguimos pensando que este verano es muy distinto al de 2020" y que el Gobierno mantiene la previsión de que se recupere la mitad del turismo registrado en 2019, gracias al rápido avance en la vacunación. Por ello, pidió "no despertar alarmas" porque "la vacunación está avanzando y los datos epidemiológicos hay que verlos con perspectiva". En este sentido, destacó que España ya cuenta con más de 21 millones de personas con las dos dosis de vacuna puesta y que el 58% de la población ya tiene al menos una.

Asimismo, apuntó que los próximos datos de la encuesta de ocupación hotelera serán "buenos" y que el turismo nacional "se está recuperando muy bien" y, en lo referente al internacional, vaticinó que mejorará a partir del 16 de julio, fecha en la que se empezarán a recibir turistas británicos que cuentan ya con el proceso de vacunación terminado.



ISTOCK

La remodelación del Ejecutivo

El nuevo “Gobierno de la recuperación” promete lograr “grandes cifras económicas”

El nuevo Gabinete prevé centrarse en la reactivación y en los sectores más dañados en la crisis

Díaz no descarta cambios en el ala de Podemos

JUANDE PORTILLO
MADRID

El autodenominado “Gobierno de la recuperación”, el resultante de la profunda remodelación que el presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez, anunció sorprendentemente el sábado, echó a andar ayer prometiendo lograr “grandes cifras económicas en los próximos años” y abandonar la crisis del Covid-19 “sin dejar a nadie atrás”. Los mensajes en clave económica prevalecieron en una jornada que arrancó con la promesa de una docena de cargos ante el rey Felipe VI, que supuso el estreno de siete nuevos ministros e incluyó el traspaso de nueve carteras.

“Este Gobierno, que lleva tres años en la mas alta responsabilidad, ha aprobado la ley del ingreso mínimo vital; los ERTe; ha subido el salario mínimo y ha gestionado una pandemia con una idea que era salvar vidas y no dejar a nadie atrás. Y ahora somos el Gobierno de la recuperación”, resumió Félix Bolaños al recibir de las manos de Carmen Calvo las llaves del Ministerio de Presidencia. “Es una recuperación que va a ser justa, en la que nadie se va a quedar atrás, vamos a conseguir grandes cifras económicas en los próximos años”, prometió durante su primer discurso, mentando aquí a la flamante vicepresidenta primera y ya titular de Economía, Nadia Calviño, y comprometiéndose a que esa reactivación económica “vaya sobre todo a los sectores que tienen más dificultades”. “El reto que tiene el Gobierno es no dejar a nadie atrás, recuperar la economía y nuestra vida”, sostuvo.

Bolaños, que ha sido una figura clave entre las bambalinas de La Moncloa, da un salto ahora a la primera línea del Gobierno de Sán-

chez, que ayer aseveró que ha configurado un nuevo Ejecutivo centrado en “impulsar la recuperación” económica. El otro gran cambio en el área de Presidencia es la salida del jefe de Gabinete de Sánchez, Iván Redondo, que será sustituido por el socialista Óscar López. Un movimiento que el PSOE lee como un giro estratégico para reforzar el partido y que la gente de Redondo dibuja como una decisión personal de parar del hasta ahora gurú estratégico del presidente tras rechazar la opción de ser ministro en dos ocasiones.

Lo que todas las fuentes consultadas coinciden en señalar es que la crisis de Gobierno anunciada por Sánchez el sábado pilló desprevenidos a propios y a extraños y que la magnitud del cambio completo era apenas conocida por nadie, salvando tal vez a Bolaños, lo que da idea de su peso.

Una de las salidas más inesperadas, aparentemente hasta para el afectado, fue la de José Luis Ábalos, que ayer no incluyó entre sus agradecimientos al presidente del Gobierno. De un lado deja la cartera de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana en manos de la hasta ahora alcaldesa de Gavá (Barcelona), Raquel Sánchez, que prometió hacer del Ministerio la “punta de lanza” de la transformación económica que impulsará el Plan de Recuperación y poner acento en garantizar el acceso a “vivienda a precios asequibles”. De otro, Ábalos dimitió ayer de la secretaría de organización del PSOE, que asumirá el actual secretario de Coordinación Territorial y Relaciones Gobierno-PSOE y diputado por Navarra, Santos Cerdán.

También pareció sorprendido Miquel Iceta, que reveló “sentir mucho” su salida de Política Territo-



NUEVO EQUIPO El rey Felipe VI y el presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez (en el centro), ayer, en la toma de posesión de los nuevos cargos del Gobierno. De izquierda a derecha, los titulares de Exteriores; José Manuel Albares; Ciencia e Innovación, Diana Morant; la vicepresidencia segunda de Trabajo, Yolanda Díaz; Política Territorial y portavocía, Isabel Rodríguez; Educación, Pilar Alegría; Hacienda y Función Pública, María Jesús Montero; Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Raquel Sánchez; la vicepresidencia primera de Economía, Nadia Calviño; Presidencia, Félix Bolaños; la vicepresidencia tercera de Transición Ecológica, Teresa Ribera; Cultura, Miquel Iceta, y Justicia, Pilar Llop. EFE

rial y Función Pública, pero aprovechó la presencia de la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, a la que entregó la gestión de los funcionarios, para pedir incentivos fiscales para la Cultura, su nueva cartera. Montero, a su vez, prometió

La nueva portavoz y responsable territorial busca dar más peso a los ayuntamientos

Exteriores busca mejorar la imagen del país como destino internacional

continuidad, diálogo con los sindicatos públicos y culminar el plan de Iceta para poner freno a la temporalidad.

El área territorial recae en la hasta ahora alcaldesa de Puertollano (Ciudad Real), Isabel Rodríguez, que prometió dar “un espaldarazo” a los ayuntamientos y una política cercana a la ciudadanía desde el cargo de portavoz del Gobierno que hereda de Montero.

De Marruecos a EE UU El hasta ahora embajador en París, José Manuel Albares, recibió la cartera de Exteriores de Arancha González Laya entre guiños a Marruecos, la promesa de reforzar las relaciones con América Latina y EE UU, y la premisa de defender a España como destino internacional seguro.

Durante la jornada, también recibieron sus nuevas carteras ministeriales los

nuevos titulares de Justicia, Pilar Llop (a la que sustituirá en la presidencia del Senado Ander Gil); Educación, Pilar Alegría; y Ciencia e Innovación, Diana Morant; mientras que Nadia Calviño, Yolanda Díaz y Teresa Ribera acudieron a Zarzuela de nuevo a prometer sus cargos al ascender respectivamente a la vicepresidencia primera, segunda y tercera tras la salida de Calvo.

Queda configurado así, finalmente el nuevo Gabinete con el que Sánchez aspira a afrontar la segunda etapa de la legislatura, centrada en subrayar esos buenos resultados económicos prometidos por Bolaños gracias al rebote económico que traerá el fin de la emergencia sanitaria ante el avance de la campaña de vacunación, la reactivación de la actividad y la llegada de los fondos europeos en camino.

Queda por ver si el ala del Gobierno de coalición gestionada por Unidas Podemos sufre nuevos cambios en el corto o medio plazo, algo que no descartó “en absoluto” ayer Díaz, que recuperó para su formación la vicepresidencia segunda que había cedido tras la marcha de Pablo Iglesias del Gobierno. La formación morada sostuvo que aquel fue ya un cambio de gran calado, que supuso además la entrada de Ione Belarra a Derechos Sociales, pero Díaz dejó la puerta abierta a nuevos movimientos.

El nuevo Ejecutivo se reunirá al completo hoy por primera vez en el Consejo de Ministros, que arrancará esta etapa aprobando el primer Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica (Perte) ligado a los fondos comunitarios para impulsar el vehículo eléctrico.

El Gobierno prepara un aumento de funcionarios: «Se han roto costuras»

Montero se compromete a continuar la política de Iceta y revertir los «ajustes de plantillas»

DANIEL VIANA MADRID

María Jesús Montero recibió ayer la cartera de Función Pública de Miquel Iceta, y en ese acto la también ministra de Hacienda avanzó cuáles serán sus objetivos al frente de este Ministerio: «Seguir las políticas que ya ha venido desarrollando el Ministerio» y reparar las «costuras» que se «han roto» tras los «ajustes de plantillas» del pasado. ¿Y cuáles son esas políticas? En materia de recursos humanos, ampliar el número de trabajadores públicos y funcionarios y revertir esos «ajustes» que señaló Montero.

El propio Iceta marcó el camino en los apenas seis meses en los que ocupó el Ministerio, dejando claro que el Ejecutivo de Sánchez considera indispensable ampliar plantillas, ir más allá de cubrir las salidas y atraer talento. En esa estrategia se encuadran, por ejemplo, las oposiciones *light* que se van a comenzar a implantar. «Actitudes y actitudes sobre capacidad de memorización», repetía siempre el ahora ministro de Cultura y Deporte, para democratizar el acceso especialmente a las pruebas que más dedicación exigen y «atraer talento» joven.

Montero ahora continuará con estos trabajos y tendrá que conjugarlos con su labor en Hacienda, lo que sin duda ejercerá de contrapeso en los procesos para no descuidar —o, al menos, hacerlo lo menos posible— la estabilidad presupuestaria. Y también deberá proseguir con el proceso de estabilización por el que hasta 300.000 internos tendrán la oportunidad de acceder a una plaza fija. «Y todo ello», añaden desde el Gobierno, «sin perjuicio de las ofertas públicas de empleo» que se lleven a cabo y en línea con ese deseo de tener una Administración Pública con una gran presencia.



El ministro saliente de Función Pública, Miquel Iceta, y la nueva responsable de la cartera, María Jesús Montero. E. P.

3,3 Millones. Es el actual número de trabajadores en el sector público. Se trata del dato más alto de la historia.

De hecho, nunca ha sido tan amplia como lo es ahora. Si se toman, por ejemplo, los datos que recientemente publicó el Ejecutivo, el personal público supera ya los 2,7 millones de trabajadores, lo que supuso un incremento de más de 100.000 efectivos en apenas

seis meses como consecuencia directa de los refuerzos exigidos por la pandemia. Pero la tendencia alcista no se trata de algo puntual, porque así lo defiende el Ejecutivo y porque así lo apuntan también las cifras.

Si se acude a las de la Encuesta de Población Activa (EPA), se observa que el número total de ocupados que se desempeñan en el sector público —un dato que va más allá de los funcionarios— es de 3,3 millones, lo que de nuevo se trata de la cifra más elevada. Compara da con el tercer trimestre de 2018,

que es el primero plenamente imputable al Ejecutivo de Pedro Sánchez, el incremento es de más de 200.000 trabajadores. Y es más, aunque las negociaciones las cerró Cristóbal Montoro, quien como ahora Montero estuvo al frente de Hacienda y Función Pública, este Ejecutivo es el responsable de aprobar y aplicar la «mayor oferta de empleo público de la historia».

«NUEVAS MEDIDAS»

El nombramiento de la nueva responsable de Función Pública, que será la quinta que ocupe esa posi-

ción tras Meritxell Batet, Luis Planas de manera interina, Carolina Darias y el mencionado Iceta, estuvo acompañada de las habituales peticiones y exigencias de los sindicatos. Así, la Central Sindical Independiente y de Funcionarios (CSIF) pidió «impulsar pronto nuevas medidas para mejorar» la Administración y, en concreto, trabajar en «el plan de recursos humanos, la mejora de las condiciones laborales, regulación de la carrera profesional y el seguimiento del reciente acuerdo para reducir la temporalidad». Y recuerdan, además, que algunos ámbitos como el de la Sanidad o la Educación requieren de actuación inmediata.

UGT, por su parte, destacó que «sobre la mesa de negociación quedan aspectos importantes que permitan modernizar las Administraciones Públicas, como la digitalización o el rejuvenecimiento de las plantillas». El sindicato liderado por Pepe Álvarez resaltó «la labor que ha desempeñado» Iceta,

Montero repite la estructura de Montoro: Hacienda y Función Pública

La ministra deberá conjugar este proceso con la estabilidad presupuestaria

destacando que «su disposición al diálogo, entre otras cosas, ha facilitado la firma del Acuerdo sobre el Plan de choque para reducir la temporalidad en las Administraciones Públicas». «UGT ha reconocido los esfuerzos del ministro Iceta y su equipo para alcanzar una solución negociada al grave problema de la precariedad que arrastraba la Función Pública española desde hace décadas y que había sumido en la incertidumbre a cientos de miles de interinos», concluyó el sindicato, según informa Servimedia.



Foto de familia del Eurogrupo de ayer en el que participó la secretaria del Tesoro norteamericana, Janet Yellen // EFE

La UE aprueba hoy los planes de España y otros 11 países, pero congela el de Hungría

► El trámite abre la puerta a la entrega a nuestro país de los primeros 9.000 millones en ayudas

ENRIQUE SERBETO
CORRESPONSAL EN BRUSELAS

Los ministros de Economía europeos aprobarán hoy el primer paquete de 12 planes de recuperación nacionales, entre ellos el que ha presentado el Gobierno español, lo que permitirá el desembolso de los primeros tramos de las ayudas previstas por la Comisión Europea y que para España podrían representar unos 9.000 millones de euros si el Ejecutivo comunitario puede cumplir sus planes en los mercados de deuda. Sin embargo, la Comisión también ha reconocido que necesita «más tiempo» para analizar el plan de recuperación enviado por el Gobier-

no de Hungría, lo que ha sido relacionado con las tensiones que ha provocado la aprobación en Budapest de una legislación que ha sido muy criticada porque equipara la homosexualidad con la pedofilia y que la presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, ya consideró en su día como «vergonzosa».

Los planes que se aprobarán hoy son los de España, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Italia, Letonia, Luxemburgo, Portugal y Eslovaquia, los primeros en obtener el necesario aval de la Comisión Europea. Se ha previsto que España será la segunda mayor beneficiaria después de Italia y puede llegar a recibir 69.500 millones en transferencias directas hasta 2026 para llevar a cabo reformas y programas de digitalización y transición energética. El punto más delicado del plan son las reformas del mercado laboral y del sistema de pensiones que han ido apareciendo todos los años en las recomendaciones por país

que hace la Comisión. Por ahora, Bruselas ha aceptado la promesa del Gobierno de Pedro Sánchez de que esas reformas se diseñarán en un proceso de negociaciones entre los agentes sociales, aunque la realidad es que ni siquiera hay un acuerdo entre los integrantes de la coalición de Gobierno para definirlos. Bruselas ha dejado claro que espera que al menos no se destruyan los cambios que se aprobaron en 2013.

No está previsto que los ministros de Economía entren a debatir en detalle los 12 planes, puesto que ya han pasado el trámite técnico en el que no ha habido ninguna posición crítica. Ha habido algunos países que han sido al parecer más inquisitivos, pero nadie ha hablado de que las discusiones hayan llegado a un tono áspero como se dio en el momento de la creación del fondo cuando Holanda, Suecia, Dinamarca y Austria opusieron una fuerte resistencia a la creación de este mecanismo y exigieron que se endurecieran

las condiciones para el acceso. Una de esas condiciones es el respeto a los valores esenciales de la UE y el Estado de derecho y la presidenta Von der Leyen había advertido que usaría «todo el poder de la Comisión» para obligar al primer ministro húngaro, Viktor Orbán, a retirar esa ley que finalmente ha entrado en vigor.

Aunque no ha seguido los cauces previstos que supone un largo mecanismo en el que intervienen también los países, la Comisión ha optado por un camino más sencillo, que es poner en un cajón el plan de Hungría y con ello retrasar la llegada de las ayudas. La versión oficial es que la Comisión solo recibió el viernes de la semana pasada la respuesta a sus preguntas sobre determinados aspectos del documento enviado por Hungría y que debido a ello, como dijo ayer un portavoz, «aún no hemos terminado el análisis». La indicación parece sugerir que Bruselas le da a Orbán dos meses para que retire esa polémica ley.

El absentismo laboral costó 37.000 millones el año de la pandemia

En 2020 se perdieron 1.700 millones de horas de trabajo, un 16% más que en 2019

DANIEL LARA, Madrid
Las restricciones de movilidad, los contagios por coronavirus y el miedo a ir a la oficina dispararon en España el absentismo laboral durante el año pasado hasta un máximo histórico: 1.700 millones de horas, según Adecco Group Institute, un 16% más que en 2019. El impacto fue brutal, conforme a los datos de la consultora laboral publicados ayer. Es el equivalente a que 937.000 empleados no trabajasen en todo el año, con un coste bruto para la economía de 36.900 millones de euros, el 3,3% del PIB español de 2020.

El análisis de los datos del año pasado es especialmente complejo, ya que entraron en juego nuevos factores como el teletrabajo masivo, las cuarentenas por contacto con casos positivos de covid-19 o la propia infección por el virus. Por todo ello, "los datos de

2020 están sesgados al alza", concluye el estudio, que sitúa la tasa de absentismo —la ratio entre el número de horas efectivas trabajadas sobre el total de horas pactadas— en el 7,1% en 2020. No obstante, dejando de lado el golpe de la pandemia, los datos históricos muestran una tendencia al alza en las ausencias en el trabajo —por motivos justificados e injustificados— en los últimos años. Si en 2013 la tasa de absentismo era de cerca del 4%, creció año a año hasta el 5,5% de 2019.

Francisco Javier Blasco, director de Adecco Group Institute, recordó que, en principio, el absentismo no tiene por qué ser algo negativo. El principal motivo de las horas no trabajadas el año pasado fue la enfermedad (el 80%), aunque también se incluyen en este conteo las bajas por maternidad, los permisos remunerados y



Bañistas en la playa de la Malvarrosa, en Valencia, ayer. / ROBER SOLSONA (EP)

las faltas injustificadas. No obstante, Blasco señaló que habrá que examinar con detalle las cifras en busca de posibles patologías del mercado laboral español: "Otra cosa es que las ausencias puedan ser justificadas o injustificadas, que sean sancionables o no".

De cara a los próximos meses, Blasco apunta a que los elevados niveles de absentismo podrían continuar debido a la presión psicológica a la que ha estado sometida la sociedad este último año: "Ojo a los factores psicosociales; los confinamientos y la pandemia van a multiplicar estas patologías, que tienen una etapa

silente y luego se manifiestan", advirtió.

Pese a que la pandemia afectó sobre todo a las profesiones de cara al público, el fuerte aumento del absentismo no cambió la dinámica de años anteriores, según el director de Adecco Group Institute: "Por sectores el comportamiento ha sido similar [a otros años], con la construcción como la menos afectada y el sector sanitario el que más, por su sobreexposición al virus". Este último alcanzó un absentismo del 11,1% en 2020, aunque ya ocupaba el primer puesto en 2019 debido a que el personal sanitario se ve muy

afectado física y psicológicamente en el trabajo diario. La administración pública ocupa el segundo puesto en ausencia laboral, seguido del sector del saneamiento, las actividades administrativas, el transporte y las manufacturas.

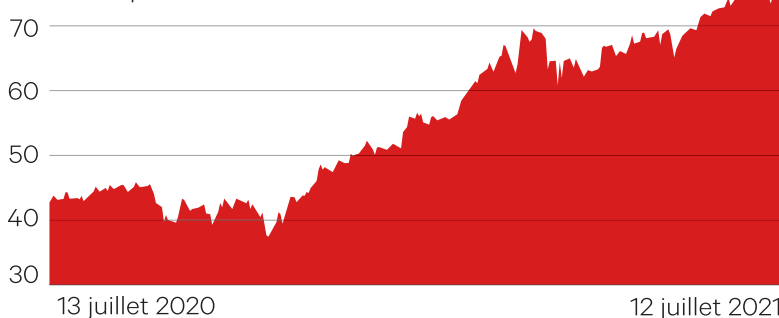
Por comunidades, tampoco hay grandes cambios. El País Vasco lidera, por mucho, el absentismo en el trabajo, con una tasa del 9%, seguido de Canarias y Baleares. Las islas, muy afectadas por su dependencia del turismo, dispararon su nivel de ausencia laboral frente a 2019, especialmente Baleares, donde el absentismo se duplicó con creces (un 158%).

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

Les défis du retour d'un pétrole cher

Le cours du Brent

En dollars par baril



*EN SÉANCE

« LES ÉCHOS » / SOURCE : BLOOMBERG

ÉNERGIE La soif de pétrole mondiale ne cesse de faire monter les cours de l'or noir. Ils atteignent désormais un niveau comparable à celui d'octobre 2018. La pression à la hausse devrait perdurer alors que la production mondiale reste très limitée sous l'effet des politiques de quotas des pays de l'Opep et de leurs alliés. C'est une bonne nouvelle pour les finances d'une

quinzaine de pays ultra dépendants de leurs exportations d'hydrocarbures. Les producteurs américains sont en embuscade. En France, cette envolée renforce les tensions inflationnistes. Ce qui va mécaniquement amputer le pouvoir d'achat des Français dans les mois à venir. // **PAGES 24-25 ET L'ÉDITORIAL D'ALEXANDRE COUNIS PAGE 12**

Le monde au défi du pétrole cher

- Le prix du baril de Brent s'est installé depuis près d'un mois au-dessus des 73 dollars et évolue autour de 75 dollars.
- Cette situation devrait durer, tant la demande d'or noir, dopée par la reprise mondiale, progresse.
- Malgré quelques craintes sur la reprise économique face aux variants.

MATIÈRES PREMIÈRES

Sharon Wajsbrot
@Sharonwaj

L'or noir a encore de beaux jours devant lui et il va falloir s'y faire. Après le krach sans précédent d'avril 2020 lié à la crise sanitaire, qui avait fait plonger le prix du baril sous la barre des 20 dollars, les cours sont remontés en flèche, et se maintiennent à un niveau élevé.

Depuis près d'un mois, le baril de Brent cote à plus de 73 dollars, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis avril 2019, voire octobre 2018 si l'on se réfère au pic de 77,80 dollars atteint la semaine passée, lorsque les grands pays producteurs n'ont pas réussi à s'entendre pour rouvrir légèrement le robinet de leur production. Le cours du baril de WTI avait pour sa part touché brièvement 76,90 dollars, un plus haut depuis 2014.

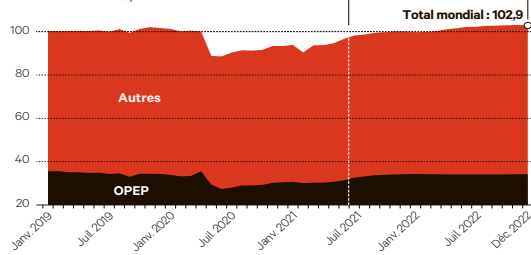
Pour soutenir les cours, l'Opep et la Russie ont volontairement réduit leur production l'an dernier.

Une tactique redoutablement efficace qui doit se poursuivre au moins jusqu'en avril 2022.

En cause, la soif mondiale de pétrole pour nourrir la reprise économique. « Après une chute record de 8,6 millions de barils par jour en 2020, la demande de pétrole mondiale doit rebondir de 5,4 millions de barils par jour en 2021 et encore de 3,1 millions de barils par jour en 2022. La demande devrait ainsi dépasser le niveau d'avant la crise du Covid », pointe l'Agence internationale de l'énergie (AIE) dans son dernier rapport mensuel.

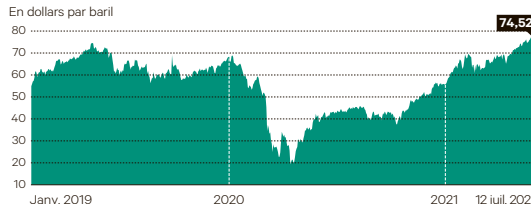
La production de pétrole

En millions de barils/jour



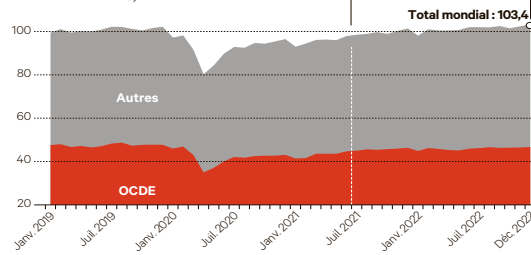
Le cours du Brent

En dollars par baril



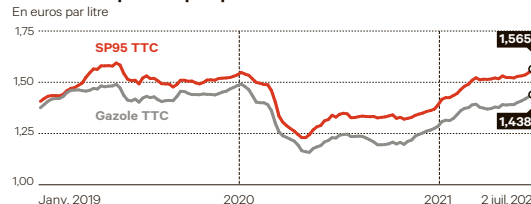
La consommation de pétrole

En millions de barils/jour



Evolution du prix à la pompe en France

En euros par litre



LES ECHOS / SOURCES : ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, UFIP, BLOOMBERG

Or, face à cette demande inédite, l'offre de pétrole ne suit pas. Pour soutenir les cours, l'Opep et la Russie ont volontairement réduit leur production l'an dernier. Une tactique redoutablement efficace qui doit se poursuivre au moins jusqu'en avril 2022.

Aussi, la poursuite de la hausse des cours semble inévitable : « c'est le scénario le plus vraisemblable avec une économie qui tourne à plein régime et qui a besoin de pétrole et des pays producteurs qui vont continuer d'appuyer sur le frein », estime Francis Perrin, directeur de recherche de l'Iris.

De fait, à ce jour l'Opep et ses alliés n'ont toujours pas trouvé de terrain d'entente pour augmenter comme prévu leur production de façon graduelle à partir du mois

d'août. Surtout, même s'ils trouvaient un accord, l'effet serait probablement très modeste : « le scénario discuté en juin prévoit d'augmenter la production de 400.000 barils par jour chaque mois [entre août et décembre, NDLR], c'est un volume très marginal qui ne pourrait pas ramener les prix à la baisse », estime Louise Dickson, analyste chez Rystad Energy.

Sous pression, notamment des Emirats arabes unis qui pressent leurs alliés d'augmenter leurs quotas de production, l'Opep pourrait logiquement aller au-delà de ces 400.000 barils évoqués. Mais cela pourrait prendre du temps en l'absence de concurrence des pétroliers américains, qui ne sont pas encore prêts à augmenter leur production. « Les pays de l'Opep savent

qu'en 2021, ils n'auront pas l'épée de Damoclès du retour de la production américaine de pétrole en cas de hausse trop forte des prix, et cela contribue à la hausse des prix », pointe Francis Perrin.

La menace du variant

Est-ce à dire que le prix du baril va à nouveau dépasser les 100 dollars, comme entre 2011 et 2014 ? A ce stade, rien n'est moins sûr. Pour la fin de l'année 2021, les analystes de Wood Mackenzie et de Rystad Energy tablent sur un baril proche des 80 dollars.

D'abord parce qu'ils estiment que l'Opep et ses alliés ont intérêt à augmenter leur production dans tous les cas de figure. Ensuite, parce que la menace du variant Delta fait peser de nombreuses incertitudes

« Les pays de l'Opep savent qu'en 2021, ils n'auront pas l'épée de Damoclès du retour de la production américaine de pétrole en cas de hausse trop forte des prix, et cela contribue à la hausse des prix. »

FRANCIS PERRIN
Directeur de recherche à l'Iris

sur le rythme de la reprise. « Le trafic aérien en Chine a chuté de 40 % par rapport à avril 2021 et la Malaisie est toujours confinée », rappelle Louise Dickson.

Ces derniers jours, en dépit de la faible production de pétrole dans le monde, ce sont ces craintes qui ont alimenté la baisse toute relative du prix du Brent de 77 à 75 dollars. Les investisseurs s'inquiètent non seulement de voir les pays de l'Opep s'engager dans une nouvelle guerre commerciale susceptible de créer un deuxième effondrement des cours, mais aussi, de plus en plus, de l'impact du variant sur l'économie mondiale.

Lire aussi l'éditorial
d'Alexandre Counis
Page 12



Impôt mondial : Washington impose sa loi

L'analyse de
Richard Hiault

Les Etats-Unis ont largement inspiré l'accord conclu à l'OCDE instaurant un taux d'imposition minimum des sociétés et une meilleure répartition des droits à taxer. L'objectif de Washington est de récupérer des recettes tout en protégeant les intérêts des Gafa. // **PAGE 8 ET NOS INFORMATIONS P. 7**

Comment Washington tourne l'impôt mondial à son avantage

Richard Hault
@RHHAULT

C'est un leurre de croire que l'Amérique de Joe Biden est plus altruiste que l'Amérique de Donald Trump. En témoignent les négociations fiscales en cours au sein de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). Aujourd'hui, plus que jamais, les Etats-Unis tirent les ficelles en la matière. L'accord partiel conclu en début de mois, validé par le G20 de Venise le week-end dernier, évoque une « plus grande équité » internationale. Mais le texte répond aux conditions américaines. Si la stratégie de Washington a changé, l'objectif reste le même : récupérer des recettes fiscales tout en protégeant au mieux les intérêts des grandes multinationales américaines.

Les Etats-Unis ont les mêmes problèmes que les autres pays occidentaux. La crise pandémique les force à trouver de nouvelles ressources budgétaires. L'Oncle Sam constate aussi que les multinationales échappent à l'impôt dans une grande largeur. Une preuve ? Une étude de Matthew Gardner et Steve Wamhoff, de l'Institute on Taxation and Economic Policy (Itep), parue en avril dernier, estimait que, l'an passé, 55 des plus grandes entreprises américaines, dont Nike et FedEx, n'avaient payé aucun impôt sur les sociétés, bien qu'elles aient réalisé collectivement environ 40 milliards de dollars de bénéfices. Les profits des multinationales américaines sont logés massivement dans des paradis fiscaux.

Le Trésor américain notait d'ailleurs au printemps dernier que, sur les dix principaux lieux de localisation des bénéfices des multinationales américaines en 2018, sept étaient des paradis fiscaux. « Il y a plus de bénéfices américains logés dans de minuscules paradis fiscaux que dans les grandes économies de Chine, d'Inde, du Japon, de France, du



L'ANALYSE DE LA RÉDACTION
Les Etats-Unis ont largement inspiré l'accord conclu à l'OCDE pour instaurer un taux d'imposition minimum des sociétés et une meilleure répartition des droits à taxer les profits des multinationales. L'objectif de Washington est de récupérer des recettes fiscales tout en protégeant les intérêts des Gafa.



Les points à retenir

- L'accord de l'OCDE prévoit l'instauration d'un taux d'imposition minimum de 15 %, chiffre qui a été mis sur la table par Washington.
- Un taux obtenu sur l'insistance de l'administration américaine, qui a refusé le projet initial à 21%.
- 55 des plus grandes entreprises américaines, dont les Gafa, ont payé très peu d'impôt l'an passé ; les profits des multinationales sont logés massivement dans des paradis fiscaux.

Canada et d'Allemagne réunies », soulignait-il. « En 2016, les multinationales avaient logé 2600 milliards de dollars à l'étranger, évitant ainsi environ 750 milliards de dollars d'impôts américains », expliquait dans le magazine « Fortune » Matt Gardner, chercheur associé à l'Itep. Donald Trump était bien conscient du problème. Il avait tenté de le résoudre en créant, en 2017, le Global Intangible Low-Taxed Income (Gilt). Il instaurait un taux d'imposition minimum compris entre 10,5 % à 13 % sur les profits générés par les revenus des brevets, marques et droits d'auteur qui étaient rapatriés de l'étranger. Las, la législation n'a pas eu l'effet escompté. Le Trésor américain observe que la part du revenu total à l'étranger des multinationales dans sept paradis fiscaux est restée quasi identique dans les deux années qui ont suivi la réforme fiscale de 2017, soit 61 % du revenu après impôt.

A son arrivée à la Maison-Blanche, Joe Biden reprend le chantier au niveau de l'OCDE. A ses conditions. Concernant le pilier 2 de la réforme – l'instauration d'un taux d'imposition minimum effectif d'au moins 15 % –, le chiffre a été mis sur la table par Washington. Initialement proposé à 21 %, les équipes de Joe Biden ont abaissé leur ambition sachant que ce niveau n'obligerait pas l'aval du Congrès. Janet Yellen, la secrétaire au Trésor, a beau claironner qu'elle milite pour un taux supérieur, il est probable qu'en restera là.

Le pilier 1 de l'accord OCDE prévoit, lui, de répartir différemment les droits à taxer les surprofits des multinationales entre les pays dits « de consommation ». Là encore, Washington a imposé ses vues. D'abord, il concerne l'ensemble des multinationales, et pas uniquement les Gafa. Autre indice de l'influence américaine : le seuil de 10 % de rentabilité au-delà duquel ce pilier 1 s'applique s'inspire de Gilt. Sous ce



Kristoffer Roudier pour « Les Echos »

régime, les bénéfices offshore jusqu'à un rendement de 10 % des investissements réalisés à l'étranger sont exonérés de l'impôt américain. Les bénéfices supérieurs à ce montant sont effectivement soumis à un impôt de 10,5 %. D'ici à octobre 2021, il reste un détail d'importance à régler pour ce pilier 1 : quel sera le pourcentage du montant des surprofits des 100 plus grands groupes mondiaux à répartir entre les diffé-

rents pays où elles exercent une activité ? L'accord de l'OCDE mentionne de 20 % à 30 %. La question n'est pas neutre, sachant que près des deux tiers des entreprises concernées sont américaines. Le chiffre final donnera une bonne indication de l'altruisme américain. Au G20 de Venise, le week-end dernier, le consensus s'orientait plutôt sur 20 %, selon les premières indications, la France militant pour 25 %.

En l'état, l'accord conclu à l'OCDE permettrait, pour le pilier 2, de générer 150 milliards de dollars de recettes fiscales annuelles supplémentaires, indique l'Organisation. Selon les calculs du Conseil d'analyse économique (CAE), la France récupérerait près de 6 milliards de dollars de recettes fiscales en plus. L'Allemagne, un peu plus de 8 milliards. Pour les Etats-Unis, le montant atteint... 15 milliards de dollars. ■

Multinacionais Janet Yellen foi a Bruxelas convencer UE a adiar impostos digitais

HOME PAGE 4



Janet Yellen foi a Bruxelas depois de o G20 ter conseguido um acordo para definir uma taxa mínima de imposto para as empresas de 15%.

A Comissão Europeia aceitou esperar pelo outono para avançar na proposta sobre impostos digitais. Mas a Irlanda manteve-se firme na oposição a uma taxa mínima comum de IRC de 15%, a aplicar às multinacionais.

MARGARIDA PEIXOTO
margaridapeixoto@negocios.pt

Foi uma meia vitória dos Estados Unidos: a secretária do Tesouro norte-americano convenceu a Comissão Europeia a adiar os seus trabalhos para uma proposta sobre impostos digitais em território comunitário. Mas falhou na persuasão para a Irlanda aceitar uma taxa mínima de IRC de 15%.

Yellen participou esta segunda-feira na reunião do Eurogrupo, onde estava previsto discutir

questões de política económica à escala internacional. Como pano de fundo, havia o acordo alcançado no G20 este sábado para introduzir uma taxa mínima de imposto sobre as multinacionais à escala mundial, de 15%.

“Tivemos uma discussão rica e abrangente”, destacou, no final, o líder do Eurogrupo, o ministro irlandês das Finanças, Paschal Donohoe, notando que o objetivo consiste em “alinhar as agendas” dos dois blocos enquanto prosseguem a resposta à crise sanitária.

A responsável dos EUA vinha desde o fim de semana a pressionar a UE para desistir de avançar nos impostos digitais, em benefício de se conseguir concretizar este acordo do G20.

Na reunião do Eurogrupo, se-

gundo o discurso que levava preparado e a que a Reuters teve acesso, carregou na mesma tecla, lembrando que os países se comprometeram a dismantlar os mecanismos de taxação das empresas digitais, e a evitar a criação destes sistemas no futuro, por considerar que discriminam as empresas

Janet Yellen defendeu que a prioridade é concretizar o acordo do G20.

norte-americanas. “Precisamos de pôr um fim à prática de as empresas mudarem os seus rendimentos de capital para jurisdições com baixos impostos, e aos truques de contabilidade que permitem que evitem pagar a fatia justa [de impostos]”, terá sublinhado.

A Comissão acabou por aceder ao pedido e congelou os trabalhos sobre os impostos digitais até ao outono.

Irlanda, Hungria e Eslovénia resistem a taxa mínima
Mas o caminho para a taxa mínima de IRC ainda não está completamente limpo. Na sequência da decisão do G20, três países europeus manifestaram-se contra a introdução da taxa mínima: Irlanda, Hungria e Eslovénia.

O assunto foi discutido na reunião, mas a Irlanda não arredou pé da sua posição: “Foi uma reunião boa e construtiva que é parte de um diálogo em curso sobre a questão de um imposto global sobre as empresas”, disse o porta-voz do ministro das Finanças irlandês. “O ministro Donohoe recordou a posição da Irlanda sobre o assunto”, somou.

Segundo a Reuters, a Irlanda aceita uma revisão à forma como os impostos são cobrados às multinacionais, mas não a introdução dos 15% como taxa mínima (em território irlandês o mínimo são atualmente 12,5%).

À hora de fecho desta edição ainda não havia informação sobre a posição da Hungria e da Eslovénia no encontro. ■

► **EU rules to boost profits for electric cars**

Emissions rules set to come into force as soon as 2025 will probably make petrol cars less profitable than electric models, a landmark for the sector, a senior Volkswagen executive said.— PAGE 7

Automobiles

Electric car profits tipped to beat petrol

EU rules will see margins for traditional vehicles fall short, says VW executive

PETER CAMPBELL — LONDON
JOE MILLER — FRANKFURT

European emissions rules due to come into force as soon as 2025 are likely to make petrol cars less profitable than electric models, signifying a landmark moment for the automobile industry, according to one of Volkswagen's most senior executives.

VW, the world's second-largest automaker, has set out plans to invest €35bn in electric vehicles as governments try to accelerate the transition to less polluting cars.

Thomas Ulbrich, head of development at the VW brand, said new engine standards, called Euro 7, would pose a "tremendous challenge" for petrol-based vehicles because they would need more expensive technology to ensure they are compliant.

"If you now ask when is the point for [profits] becoming equal to an internal combustion engine, you know that with Euro 7 there are tremendous challenges for the internal combustion engine world," Ulbrich said.

The regulations, which are due to come into effect in about 2025, would require more "technical needs" such as expensive emissions reduction equipment in internal combustion engine cars, he added.

The forecast from Ulbrich is one of the

starkest yet from an industry that, with some exceptions, still makes far more money selling traditional petrol engines than electric ones.

Peugeot owner Stellantis said last week that while margins on its electric

'With Euro 7 [rules] there are tremendous challenges for the internal combustion engine'

cars were similar to those for petrol models, government subsidies for the former were likely to be unwound in the coming years. Renault said its electric cars had equal margins to some of its current petrol range.

Global carmakers are investing billions of dollars as they race to prepare for the demise of the ICE, as the internal combustion engine is known in the industry.

Smaller cars — such as the VW Polo and Up! models — will be hardest hit because passing on the direct costs of new emissions systems will push the price up significantly, he said.

Germany's car industry lobby, the VDA, has already voiced its concern over the Euro 7 engines rules, claiming they are five to 10 times harsher than the current standards.

"The proposals continue to move at the limits of what is technologically achievable," Hildegard Müller, the head of the VDA, said in April. "We must continue to be very vigilant that the internal

combustion engine is not rendered impossible by Euro 7."

A month later, the association warned that EU emissions regulations could lead to the loss of 215,000 jobs across the industry. VW expects that a third of its European sales will be electric by 2025, rising to 70 per cent by the end of the decade.

Its targets are less ambitious, however, than Ford or Vauxhall-Opel, which plan to end any petrol or hybrid car sales in the region by 2030 and 2028 respectively.

The European Commission will this week lay out expected CO2 regulations for 2030, which will tighten existing requirements and force carmakers to significantly increase production of electric vehicles.

ECB faces split over how to apply inflation strategy, Lagarde warns

◆ Rate-setters meet next week ◆ Policy tightening to be resisted ◆ Stimulus decision looms

MARTIN ARNOLD — FRANKFURT

European Central Bank unity on its new inflation target could dissolve into division as early as next week when policymakers meet to discuss guidance on raising interest rates, its president Christine Lagarde has warned.

The bank's rate-setters are set to meet next Thursday for their first discussion since they last week launched a unanimously agreed strategy that changes the way the bank sets monetary policy for the first time since 2003.

Lagarde heralded the agreement, which included a new 2 per cent inflation target and an increased tolerance for temporary moves above that level. But she told the Financial Times: "I'm not under the illusion that every six

weeks [at monetary policy meetings] we will have unanimous consent and universal acceptance because there will be some variations, some slightly different positioning. And that is fine."

The decision on when to start winding down the ECB's pandemic stimulus programme will be a crucial test of the bank's new strategy in the coming months. Many analysts expect an announcement as early as September.

Since the start of the pandemic the ECB has launched a €1.85tn emergency bond-buying scheme and lent trillions more euros to banks at deeply negative rates.

Some governing council members have already called to start winding down this stimulus after inflation hit the ECB's new 2 per cent target this year,

although price growth has since retrenched slightly.

The ECB president indicated that she anticipated battles ahead. "I neither have the expectation nor the illusion that we will be unanimous on all the decisions that we make," she said, adding that she expected "a constant effort" each time the ECB meets to set policy.

"What we will have to do now is redefine our forward guidance to align it with the strategy review," Lagarde said, stressing the importance of incorporating the new requirement for its monetary policy to be "especially forceful or persistent" when interest rates are close to their lower limit, as they are now.

But Lagarde signalled that she was likely to resist early tightening of current policy, which economists regard as



Christine Lagarde, the ECB president, said: "There will be some variations, some slightly different positioning. And that is fine"

the most aggressive stimulus in the central bank's history. She said "forceful" and "persistent" were "keywords" that policymakers should not "undermine or underrate".

The last time the ECB raised rates was in 2011, just as the eurozone sovereign debt crisis was erupting, in what is now widely regarded as a mistake. Most analysts do not expect it to raise its policy rate from a record low of minus 0.5 per cent before 2024 — at least a year later than the US Federal Reserve is expected to start increasing its rate.

Describing the strategy as a "foundational document", Lagarde said it would not make the ECB more dovish. Instead, she said it gave policymakers extra flexibility to tolerate inflationary pressure above as well as below it.

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

PABLO ISLA AVANZA SU ESTRATEGIA A EXPANSIÓN

Inditex: el alza online generará más caja y dividendos extraordinarios

LOS PLANES DEL GIGANTE DE LA MODA "Ningún elemento derivado de la venta online nos perjudica" y el grupo "va a ser más generador de caja", afirma el presidente de Inditex.

Victor M. Osorio, Artxeio

La distancia entre la sede de Confecciones Goa, taller que dio origen a Inditex, y el nuevo edificio levantado por el grupo en Arteixo, donde se ubican sus estudios online y sus equipos de tecnología, son 600 metros... Y 58 años. Pocas imágenes reflejan mejor el cambio que vive el grupo como la comparativa entre la fábrica en la que nació y el tránsito de ingenieros, modelos o diseñadores que conviven hoy en su cuartel general.

"2020 ha sido un año clave en la transformación de la compañía. Lo que hemos hecho ha sido gracias al trabajo de los años anteriores. Para nosotros la clave es la plena integración de las tiendas físicas y online. Y eso afecta a todo", explica Pablo Isla, presidente de Inditex, en declaraciones a EXPANSIÓN.

El directivo se refiere así al plan iniciado en 2012 de apostar por un modelo integrado de tiendas físicas y online, con un alto componente tecnológico y evolucionando a tiendas más grandes, pero sin renunciar a la filosofía de siempre: poner al cliente en el centro, responder rápido a sus gustos, operar con stocks reducidos y una logística bien engrasada.

"Nuestro modelo se basa en una rectificación constante en función de los gustos del cliente", afirma Pablo Isla, en la visita a la sede del grupo en Arteixo. Allí se aprecia cómo el Inditex del presente está ya definiendo el del futuro.

Cambia la tienda

Recortes de revistas, retales de tejidos y observaciones recibidas desde los principales mercados donde opera la empresa comparten espacio en un corcho en las oficinas de Zara Man. La tormenta de ideas convive, a apenas unos metros, con una pantalla que muestra cuántos clientes hay ahora en su web, en qué países y qué están comprando. "Trabajamos con datos en tiempo real, pero el instinto sigue muy presente", indica un responsable de la firma.

Inditex, que está trabajan-

HOY, JUNTA

El grupo celebra hoy su junta, en la que aprobará el resultado de 2020, en que ganó 1.104 millones, así como el pago de un dividendo de 0,70 euros: repartido en una parte ordinaria de 0,22 euros y una extraordinaria de 0,48 euros.

“Nuestro modelo de negocio se basa en una rectificación constante en función del cliente”

do ya en el producto que llegará a las tiendas en septiembre, está inmerso en el cambio en la relación con sus clientes más importante de su historia. Internet se han convertido en una fuente de información y venta gigante. La tienda, lejos de perder protagonismo, suma nuevos roles.

El grupo recibió 5.300 millones de visitas online a todas



Pablo Isla, presidente de Inditex, con el director del grupo en Italia, Lorenzo Marcheselli, en Milán.

sus plataformas el pasado año, 14,5 millones al día, disparando sus ventas digitales hasta los 6.612 millones de euros, un 77% más, hasta representar el 32% del negocio, frente al 14% en 2019. Y en el primer trimestre de 2021 el ritmo no ha frenado, al crecer otro 67%.

"Hay que esperar a este año completo para tener una pa-

norámica más real del peso de la venta online, pero no es relevante desde el punto de vista de la rentabilidad. No vemos ningún elemento derivado de la venta online que nos perjudique. Si tiene un impacto en términos de cash flow. Cuando tu crecimiento se basa en reformas y aperturas eres más intensivo en capex. Por eso, la empresa va a ser

más generadora de caja en el futuro", asegura Isla.

En marzo, esa caja ya ascendía a 7.176 millones, más que antes de la pandemia y la cifra seguirá creciendo, según sus palabras. ¿Su destino? "La gran prioridad será invertir en el crecimiento futuro, combinando este aspecto con una política de dividendos incremental, atractiva y prede-

El grupo emplea ya a más de 2.000 ingenieros

La transformación digital de Inditex afecta a todos los ámbitos de la empresa, incluida su plantilla. "Más de 2.000 ingenieros trabajan ya para el grupo directa o indirectamente", afirman en el grupo, donde aseguran que "la compañía compete con Google o Netflix a la hora de atraer talento". Su campus en Arteixo, de hecho, cada vez se parece más al de una tecnológica, con toda clase de servicios para su personal. El grupo es además consciente de que 2020 no ha sido fácil para sus empleados, aunque se muestra muy satisfecho de la respuesta. "Me gustaría destacar cómo ha trabajado la gente de la empresa. El agradecimiento hacia ellos es enorme. Han demostrado que su sentimiento de pertenencia es muy alto", afirma Pablo Isla.

cible. La intención es mantener el pay out en el 60% y complementar con dividendos extraordinarios", explica el directivo.

Líder en ventas y crecimiento online a nivel mundial, el grupo está acompañando este alza con una transformación de sus tiendas. El

> Pasa a pág. siguiente

PABLO ISLA AVANZA SU ESTRATEGIA A EXPANSIÓN



El presidente de Inditex, Pablo Isla, habla en Milán con la directora de la tienda de Vittorio Emanuele, Cinzia Gambina, y miembros del departamento internacional y de Italia de la compañía.

< Viene de pág. anterior

futuro pasa por menos puntos de venta –cerró 751 y abrió 111 en 2020–, pero más grandes y con nuevos roles.

El grupo acaba de mostrar un ejemplo de ello en su última memoria. Inditex ha creado un mapa de calor de sus ventas online para establecer *mini hubs* urbanos desde los que apoyar su crecimiento online. Apostar por establecimientos más grandes permite a la empresa darles también un rol logístico, como punto de preparación y devolución de pedidos digitales. Además, sus tiendas tienen cada vez más tecnología.

Cambia la tecnología

Una hilera de cientos de camisas corren a toda velocidad por el centro logístico de Inditex en Arteixo. Es miércoles, así que su destino será América, dentro de la estrategia de surtir a cada mercado dos veces a la semana. Cada una cae por arte de magia en una línea transportadora diferente, que representa cada una de sus tiendas, así como sus 54 *stock rooms* (almacenes para la venta online) a nivel mundial, que el grupo gestiona como tiendas a efectos logísticos.

No obstante, detrás de este baile no hay trucos, sino tecnología. El inicio de todo es el RFID, el chip de radiofrecuencia que identifica cada prenda y que permite operar a Inditex con un stock integrado (SINT). Ambos acrónimos marcan el presente y el futuro del grupo. Son, por ejemplo, la base que le permite preparar envíos online desde tienda –por 1.156 millones en 2020– con más eficiencia que desde los almacenes, pero también del resto de desarrollos que tiene en marcha a través de su nueva plataforma tecnológica.

Una logística a 60.000 prendas por hora

Todos los artículos que vende Inditex, se fabrican donde se fabriquen, viajan a España para ser repartidos al resto de mercados en base a sus necesidades reales. El grupo envía producto a sus casi 7.000 tiendas dos veces a la semana desde Arteixo, Guadalajara y Zaragoza. “El almacén de Arteixo funciona 24 horas, todos los días de la semana y gestiona 48.000 prendas a la hora”, dice la empresa. Los otros dos centros trabajan a 60.000 prendas por hora, lo que equivale a 300 millones al año. El reparto empieza el domingo por la noche por Asia hasta el miércoles que llega América. Y vuelta a empezar de jueves a domingo.



Pablo Isla, presidente de Inditex, ante una tienda de Zara en París.

“Hay que destacar cómo ha trabajado la gente de la empresa. El agradecimiento hacia ellos es enorme”

“Inditex Open Platform (IOP) responde a la filosofía de que el negocio debe determinar la tecnología y no al revés. Por eso, hemos apostado por un sistema flexible, integrado y adaptado a nuestro modelo”, señala Pablo Isla.

La compañía, que invertirá 2.700 millones entre 2020 y 2022, de los que 1.000 millones se destinarán a su digitalización, ha creado su propia plataforma tecnológica para no depender de socios externos y desarrollar herramientas a la carta. Más allá de cuestiones técnicas, el resultado puede visualizarse en su nuevo *Modo Tienda*. Esta herramienta permite a los clientes del grupo acceder con su *app* al stock de la tienda en tiempo real, ya sea para comprar y pasar a recoger su pedido en 30 minutos, como para reservar probadores o identificar el lugar exacto donde se encuentra cada artículo.

“La clave es la plena integración de las tiendas físicas y online. Y eso afecta a todo”

IOP estará 100% operativa este año, lo que supondrá el apagado de sus anteriores sistemas en 2022, y permitirá a Inditex hacer nuevos desarrollos a la carta. La tecnología, como el grupo, cambiará de forma constante. Aunque no todo lo hace.

temas en 2022, y permitirá a Inditex hacer nuevos desarrollos a la carta. La tecnología, como el grupo, cambiará de forma constante. Aunque no todo lo hace.

Lo que no cambia

“Somos una empresa de moda, no de ropa”, afirma Inditex. La frase no es tan obvia como parece, ya que lleva implícita que antes de la producción, la logística y la tecnología hay una máxima que determina sobre cualquier otra su éxito: acertar con el producto que quiere el cliente.

La compañía recibe constantemente información de sus tiendas, lo que le permite reaccionar rápidamente a las tendencias y poner nuevo género en sus establecimientos dos veces por semana. Eso no ha cambiado. Su estrategia de operar con una logística centralizada y stocks reducidos para vender a *full price* y cuidar el margen tampoco lo ha hecho. Ni lo hará, porque sigue dando resultados.

El grupo redujo en el primer trimestre del año la caída de las ventas al 16%, frente al mismo periodo anterior a la pandemia. Pero ya está liderando la recuperación del sector y su negocio ha empezado a superar sus cifras pre-Covid. “Es muy relevante el crecimiento del 5% a tipos de cambio constante en mayo y la primera semana de junio –frente a 2019–, ya que se ha producido con un 10% de las tiendas cerradas y con menos establecimientos por el plan de optimización de nuestra superficie”, destaca Isla.

El directivo se muestra confiado en el potencial de crecimiento de Inditex y en su liderazgo futuro bajo el actual modelo. Todo es susceptible de cambiar, pero la filosofía es innegociable.



La aerolínea irlandesa vuelve a recuperar presencia en España.

Ryanair recupera el liderazgo en junio al superar a Iberia

Artur Zanón, Barcelona

Ryanair recuperó el pasado mes de junio el liderazgo en España por número de viajeros transportados. La compañía irlandesa movió a 1,42 millones de pasajeros, frente a los 1,21 millones de Vueling y los 1,04 millones de Iberia (contando su filial Iberia Express y su franquicia, Air Nostrum). En mayo, con 851.000 personas, el grupo de Iberia lideró los cielos en España y en el acumulado del ejercicio mantiene su primera posición, con 4,3 millones de viajeros, un 70% más que la compañía irlandesa.

El grupo fundado por Michael O'Leary ha multiplicado casi por tres su actividad en España de mayo a junio, después de introducir nuevos vuelos por el relajamiento de las restricciones. En los peores momentos de la pandemia (abril y mayo de 2020), Ryanair llegó a suspender todas sus operaciones en España y en febrero y marzo de este año también la redujo hasta ser casi testimonial. Esta fuerte recuperación, que se acelerará en los próximos meses si la quinta ola del virus no la trunca, va en consonancia con sus planes para aumentar la plantilla en Europa (ver apoyo).

Otra compañía de bajo coste que está en fase de resurrección en España es EasyJet, con 201.569 pasajeros en junio y que recientemente anunció más vuelos entre Reino Unido y España por la relajación de

El tráfico se dispara en el inicio de la temporada alta, pero es aún un 66% inferior al de 2019

las restricciones para los británicos y residentes a la vuelta al país.

Junio fue el mejor mes para los aeropuertos españoles desde que estalló la pandemia, con 9,27 millones de pasajeros en total, frente a los 8,95 millones del agosto de 2020 y los 8,13 millones de marzo de 2020. Esta subida no oculta que el número de viajeros que pasaron por los aeropuertos españoles fue aún un 66% inferior que en junio de 2019.

En el acumulado del año la situación es todavía más negativa, con un hundimiento del 78,8% sobre 2019, y solo 27 millones de viajeros.

La evolución fue muy dispar según el destino durante el pasado junio: los pasajeros de las rutas nacionales siguen un 40% por debajo de los registros prepandemia, pero los turistas internacionales se redujeron en un 77%.

Tras Madrid (1,7 millones de viajeros), Palma (1,41 millones) superó a Barcelona (1,37 millones) en la segunda plaza, gracias a la apuesta que grupos como Iberia, Vueling, Lufthansa, Ryanair y EasyJet han hecho por Baleares.

La Llave / Página 2

Fichaje de 2.000 pilotos

● Ryanair anunció ayer que en los próximos tres años incorporará a 2.000 pilotos para operar los 210 nuevos Boeing 737-8200.

● La low cost repartirá el empleo "en aeropuertos de bajo coste con posibilidad de crecimiento" y en nuevas bases.

Naturgy encarga a Deloitte la venta de su comercializadora en Irlanda

La gasista se plantea salir de este negocio en varios países europeos



F. Reynés, pdte. de Naturgy. EE

Rubén Esteller MADRID.

Naturgy ha decidido encargar a Deloitte la venta de su negocio de comercialización en Irlanda. La compañía sigue así adelante con la venta de negocios que no considera estratégicos para focalizarse en los principales mercados justo antes de presentar la revisión de su plan estratégico.

La compañía en venta cuenta con 250 clientes industriales y comerciales y obtuvo un beneficio bruto de 11,7 millones de euros sobre unos ingresos de 112,7 millones de euros el año pasado.

En la lista de clientes de Naturgy Ireland figuran, tal y como indica *Irish Times*, las empresas Eir, Bulmers, DAA, Irish Rail y Virgin Media. La empresa suministra gas natural a casi el 20% del mercado industrial y comercial del país.

La compañía española, que no quiso hacer comentarios, compró Vayu por 33 millones dentro de un plan de crecimiento en el negocio de comercialización de energía en Europa donde ya estaba presente en Francia, Italia, Bélgica, Países Bajos, Portugal Alemania y Luxemburgo con la intención de desarrollar la actividad

Naturgy está en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Portugal y Luxemburgo

de GNL.

Posteriormente, la empresa dio un giro y optó por reducir su presencia en los mercados no estratégicos. Para ello, en una segunda fase de desinversiones, se planteó desprenderse del negocio de comercialización de gas en Europa, en el que no estaría incluido el negocio francés.

La compañía ha salido ya de sus negocios en Italia y podría seguir adelante con el resto de desinversiones en el futuro.

El consejo de administración de la gasista se reunirá el próximo 27 de julio para aprobar el nuevo plan estratégico de la compañía en el que debería conocerse el destino de los ingresos por desinversiones como la de CGE o el acuerdo con Egipto. En dicho encuentro será clave la votación de los fondos accionistas de las compañías CVC y GIP, en medio de la opa lanzada por IFM.

La empresa podría aprovechar ese mismo consejo para incorporar, si finalmente así lo solicita Critería, un

nuevo consejero en representación de la empresa conforme a su nuevo nivel de participación.

Bank of America considera que en un escenario de retirada de su opa

por parte de IFM, los analistas de la entidad creen que las acciones de Naturgy podrían caer inicialmente, pero "potencialmente se recuperaría con fuerza" a partir de ese momento, ya que la "sólida" perspectiva "impulsa revisiones positivas de las ganancias". IFM necesita un elevado nivel de aceptación para que su oferta triunfe.

Ferrovial crecerá con concesiones en el negocio del agua en EEUU

Busca oportunidades con sus filiales Cadagua y PLW

Ferrovial impulsa su apuesta por el negocio del agua dentro de su Plan Horizon 2020-2024 con el foco en el desarrollo de proyectos concesionales y con el objetivo prioritario de Estados Unidos. **PÁG. 15**

Ferrovial crecerá en el negocio del agua a través de concesiones en EEUU

Busca con Cadagua y PLW oportunidades de colaboración público-privada

J. Mesones MADRID.

Ferrovial está impulsando su apuesta por el negocio del agua dentro de su plan estratégico Horizon 2020-2024 con el foco puesto en el desarrollo de proyectos concesionales, fundamentalmente de plantas de tratamiento. La compañía, que opera en este sector a través de Cadagua y la estadounidense PLW Waterworks, concentra sus esfuerzos en sus principales geografías, con Europa, Latinoamérica y, sobre todo, Estados Unidos, como objetivos de crecimiento. En esta concentración de su actividad, la multinacional española ha retirado del radar los países de Oriente Medio y Asia, donde ha ejecutado importantes trabajos desde el nacimiento de Cadagua, hace ahora 50 años.

Tanto Cadagua como PLW Waterworks se mantienen en el perímetro de Ferrovial Construcción a pesar de la apuesta en agua por las concesiones –en otros casos, como el de las líneas eléctricas, han salido de su ámbito–. La primera cuenta con capacidades de diseño, construcción, operación y mantenimiento de proyectos de agua. Opera fundamentalmente en España y tiene experiencia en mercados internacionales en los cinco continentes. Mientras, PLW Waterworks se focaliza en la construcción para proyectos de agua y con actividad, por ahora, en Texas (Estados Unidos).

En los próximos años Ferrovial pretende dar un impulso a sus actividades en el negocio del agua y,



Pablo Riesco, consejero delegado de Cadagua. EE

para ello, su apuesta discurre por “aumentar su tamaño en Estados Unidos a través de proyectos de colaboración público-privada”, explica Pablo Riesco, consejero delegado de Cadagua, a *elEconomista*. “Ferrovial está preparada para crecer

en el mundo del agua y una de nuestras líneas estratégicas pasa por los proyectos P3 de plantas de tratamiento de agua”, añade. “Queremos que Cadagua aumente su negocio como empresa concesionaria, aprovechando nuestro conoci-

miento del mercado y nuestra experiencia. De esta manera, podremos funcionar como concesionaria, constructora y operadora, alineando todos los objetivos para el proyecto completo”, apostilla. La estrategia de Ferrovial en este sentido discurre por traspasar los activos una vez estén maduros, como hace con muchas concesiones.

La idea de Ferrovial es acudir a los proyectos en Estados Unidos con PLW como constructora y con Cadagua en el resto de las geografías. PLW concentra su actividad por ahora en Texas, pero ha comenzado a analizar Estados cercanos y otros de la Costa Este donde opera Ferrovial. “Estados Unidos es un país muy grande donde la forma de operar de cada Estado es diferente de los demás. Somos conscientes de nuestra dimensión y queremos ir paso a paso”, precisa.

Abre la puerta a la compra de firmas de agua tras adquirir en 2016 Pepper Lawson

Recientemente, el grupo español se ha adjudicado dos proyectos de agua en Texas por unos 38 millones de euros. Abarcan, por un lado, cuatro proyectos en la Instalación Regional de Recuperación de Recursos Hídricos de Sister Gro-

ve en McKinney y, por otro, de las mejoras del centro de reciclaje de agua de Leon Creek (San Antonio).

Ferrovial compró PLW en 2016 –entonces Pepper Lawson Construction– y no descarta nuevas adquisiciones en Estados Unidos para consolidar sus posiciones. “Una empresa como la nuestra siempre tiene que estar atenta a las oportunidades que ofrece el mercado en nuestras zonas de interés”, apunta Riesco. “En paralelo al crecimiento orgánico, estaremos interesados en las oportunidades tanto de empresas constructoras de obras de agua, así como otros posibles tipos de adquisiciones complementarias”, abunda.

Inversiones en España

En España, el primer mercado en el sector del agua para Ferrovial, la firma aguarda las inversiones anunciadas por el Gobierno, tanto a través de los Planes Hidrológicos para 2022-2027, que contemplan una inversión de 21.000 millones para actuaciones, entre otras, de depuración y reutilización bajo el soporte del Plan DSEAR, como a través de los fondos europeos, con los que se prevé destinar 1.700 millones en los próximos tres años para saneamiento, depuración, reutilización y seguridad de las infraestructuras.

“Sin duda estas actuaciones tan necesarias van a generar oportunidades de crecimiento para Cadagua en el mercado doméstico y estamos expectantes a la concreción y lanzamiento de estos proyectos”, subraya Riesco. Ahora bien, “al mismo tiempo pensamos que el plan Next Generation será de mucha ayuda, pero va a ser insuficiente para cubrir el déficit de inversión acumulado en España” y por ello “creemos que donde no llegan los fondos, debe entrar de lleno la colaboración público-privada”, remata.

Ferrovial crecerá en el negocio del agua a través de concesiones en EEUU

Busca con Cadagua y PLW oportunidades de colaboración público-privada

J. Mesones MADRID.

Ferrovial está impulsando su apuesta por el negocio del agua dentro de su plan estratégico Horizon 2020-2024 con el foco puesto en el desarrollo de proyectos concesionales, fundamentalmente de plantas de tratamiento. La compañía, que opera en este sector a través de Cadagua y la estadounidense PLW Waterworks, concentra sus esfuerzos en sus principales geografías, con Europa, Latinoamérica y, sobre todo, Estados Unidos, como objetivos de crecimiento. En esta concentración de su actividad, la multinacional española ha retirado del radar los países de Oriente Medio y Asia, donde ha ejecutado importantes trabajos desde el nacimiento de Cadagua, hace ahora 50 años.

Tanto Cadagua como PLW Waterworks se mantienen en el perímetro de Ferrovial Construcción a pesar de la apuesta en agua por las concesiones –en otros casos, como el de las líneas eléctricas, han salido de su ámbito–. La primera cuenta con capacidades de diseño, construcción, operación y mantenimiento de proyectos de agua. Opera fundamentalmente en España y tiene experiencia en mercados internacionales en los cinco continentes. Mientras, PLW Waterworks se focaliza en la construcción para proyectos de agua y con actividad, por ahora, en Texas (Estados Unidos).

En los próximos años Ferrovial pretende dar un impulso a sus actividades en el negocio del agua y,



Pablo Riesco, consejero delegado de Cadagua. EE

para ello, su apuesta discurre por “aumentar su tamaño en Estados Unidos a través de proyectos de colaboración público-privada”, explica Pablo Riesco, consejero delegado de Cadagua, a *elEconomista*. “Ferrovial está preparada para crecer

en el mundo del agua y una de nuestras líneas estratégicas pasa por los proyectos P3 de plantas de tratamiento de agua”, añade. “Queremos que Cadagua aumente su negocio como empresa concesionaria, aprovechando nuestro conoci-

miento del mercado y nuestra experiencia. De esta manera, podremos funcionar como concesionaria, constructora y operadora, alineando todos los objetivos para el proyecto completo”, apostilla. La estrategia de Ferrovial en este sentido discurre por traspasar los activos una vez estén maduros, como hace con muchas concesiones.

La idea de Ferrovial es acudir a los proyectos en Estados Unidos con PLW como constructora y con Cadagua en el resto de las geografías. PLW concentra su actividad por ahora en Texas, pero ha comenzado a analizar Estados cercanos y otros de la Costa Este donde opera Ferrovial. “Estados Unidos es un país muy grande donde la forma de operar de cada Estado es diferente de los demás. Somos conscientes de nuestra dimensión y queremos ir paso a paso”, precisa.

Abre la puerta a la compra de firmas de agua tras adquirir en 2016 Pepper Lawson

Recientemente, el grupo español se ha adjudicado dos proyectos de agua en Texas por unos 38 millones de euros. Abarcan, por un lado, cuatro proyectos en la Instalación Regional de Recuperación de Recursos Hídricos de Sister Gro-

ve en McKinney y, por otro, de las mejoras del centro de reciclaje de agua de Leon Creek (San Antonio).

Ferrovial compró PLW en 2016 –entonces Pepper Lawson Construction– y no descarta nuevas adquisiciones en Estados Unidos para consolidar sus posiciones. “Una empresa como la nuestra siempre tiene que estar atenta a las oportunidades que ofrece el mercado en nuestras zonas de interés”, apunta Riesco. “En paralelo al crecimiento orgánico, estaremos interesados en las oportunidades tanto de empresas constructoras de obras de agua, así como otros posibles tipos de adquisiciones complementarias”, abunda.

Inversiones en España

En España, el primer mercado en el sector del agua para Ferrovial, la firma aguarda las inversiones anunciadas por el Gobierno, tanto a través de los Planes Hidrológicos para 2022-2027, que contemplan una inversión de 21.000 millones para actuaciones, entre otras, de depuración y reutilización bajo el soporte del Plan DSEAR, como a través de los fondos europeos, con los que se prevé destinar 1.700 millones en los próximos tres años para saneamiento, depuración, reutilización y seguridad de las infraestructuras.

“Sin duda estas actuaciones tan necesarias van a generar oportunidades de crecimiento para Cadagua en el mercado doméstico y estamos expectantes a la concreción y lanzamiento de estos proyectos”, subraya Riesco. Ahora bien, “al mismo tiempo pensamos que el plan Next Generation será de mucha ayuda, pero va a ser insuficiente para cubrir el déficit de inversión acumulado en España” y por ello “creemos que donde no llegan los fondos, debe entrar de lleno la colaboración público-privada”, remata.

Publicación	ABC Nacional, 37
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	394 000

Fecha	13/07/2021
País	España
V. Comunicación	20 986 EUR (24,913 USD)
Tamaño	142,12 cm ² (22,8%)
V. Publicitario	9075 EUR (10 773 USD)

PREVÉN ALCANZAR LOS 1.000 MW

Iberdrola y Mapfre crean una sociedad de renovables

J. G. N. MADRID

Iberdrola y Mapfre avanzan en su alianza estratégica en el sector de las energías renovables en España. Así, han constituido Energías Renovables Ibermap S. L., un vehículo pionero de co-inversión que, tras incorporar 95 nuevos megavatios (MW), cuenta ya con 325 MW: 195 MW eólicos operativos y 130 MW fotovoltaicos en desarrollo. La alianza entre ambas empresas con-

templa la incorporación de más activos hasta que la inversión conjunta alcance los 1.000 MW. El vehículo está participado en un 80% por Mapfre, mientras que Iberdrola mantendrá el 20% que, además, se encargará de la promoción, construcción y mantenimiento de los proyectos renovables.

Los 95 MW recientemente incorporados se corresponden con parques eólicos operativos, todos ellos en Andalucía, y se suman a los 230 MW

anunciados en abril. De estos, 100 MW eólicos están también operativos y se ubican en Castilla y León. Los 130 MW restantes son fotovoltaicos, se encuentran en fase de desarrollo en Castilla-La Mancha, y su puesta en marcha está prevista en el tercer trimestre de 2022.

El proyecto acaba de echar a andar con el lanzamiento por parte de Mapfre del primer fondo de renovables Mapfre Energías Renovables I. F. C. R., a través del cual el grupo asegurador va a canalizar su inversión. Este fondo está abierto a otros inversores institucionales. Kobus Partners, firma de capital riesgo especializada en renovables e infraestructuras energéticas, gestionará este primer vehículo de inversión de Mapfre en el sector.

En los últimos meses, Iberdrola y Mapfre también han avanzado en el acuerdo por el que la red comercial de la aseguradora en España, integrada por cerca de 3.000 oficinas, ofrece productos personalizados y 100% renovables de la compañía energética.

Iberdrola -con 35.000 MW de energía renovable instalados en el mundo- ha lanzado un plan de inversión histórico de 150.000 millones de euros en diez años con el que pretende triplicar la capacidad renovable y duplicar los activos de redes. En España, las inversiones a 2025 ascienden a 14.300 millones, destinadas principalmente al despliegue de un ambicioso plan de renovables y redes eléctricas inteligentes.