

Revista de Prensa
Del 26/07/2021 al 27/07/2021



ÍNDICE

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

ASOCIACIONES TERRITORIALES

1	27/07/2021	El Economista, 1,28-31	EXTREMADURA LIDERARÁ LA TRANSICIÓN VERDE CON FONDOS EUROPEOS	Escrita
2	27/07/2021	El Mundo Castilla y León, 5	EMPRESA FAMILIAR Y VITARTIS FIRMAN UN CONVENIO	Escrita
3	27/07/2021	El Periódico de Extremadura, 3	La región podrá formar a 1.500 personas ligadas al coche eléctrico	Escrita

EMPRESA FAMILIAR

4	27/07/2021	Mercado Previsor, 1,6-9	ICM: LA CONFIANZA DE LA MEDIACIÓN ESCALA A 3,33 PUNTOS	Escrita
5	26/07/2021	El Periódico de Catalunya	Puig firma con el Sabadell un préstamo sostenible de 200 millones	Digital
6	26/07/2021	diariodigital.ujaen.es	El compromiso y la agilidad, los dos elementos más importantes de la empresa familiar frente a la crisis provocada ...	Digital
7	26/07/2021	tecnologiaparatuempresa.ituser.es	Las empresas familiares priorizarán la mejora de sus capacidades digitales	Digital
8	26/07/2021	novaciencia.es	El 69 por ciento de las empresas familiares han ingresado menor por la crisis de la Covid 19	Digital

FISCALIDAD

9	27/07/2021	El Economista, 35	El verano da fin al curso fiscal con más reformas de los últimos años	Escrita
10	27/07/2021	El Economista Capital Privado, 30-31	Menos impuestos, stock options y atracción de nómadas digitales	Escrita
11	27/07/2021	El Mundo 1ª Edición, 10	Unidas Podemos se prepara para friccionar en fiscalidad con el PSOE	Escrita
12	27/07/2021	ABC Sevilla, 8	Sobre la armonización fiscal	Escrita
13	27/07/2021	La información.com	Sánchez diseña sus segundos PGE súper expansivos con un techo de gasto récord	Digital
14	27/07/2021	Bolsamania	Las claves de las nuevas reglas para autónomos en la ley contra el fraude fiscal - Bolsamania.com	Digital
15	26/07/2021	El Español	Hacienda reúne al Consejo de Política fiscal este miércoles para abordar el techo de gasto y la devolución del IVA	Digital

AYUDAS EUROPEAS

16	27/07/2021	Expansión, 27	Bruselas confía en comenzar a dar los fondos europeos en días	Escrita
17	27/07/2021	El Economista, 29	El uso del dinero de la UE, la clave para que la industria gane músculo	Escrita
18	27/07/2021	El Economista Capital Privado, 1,4-8	LOS LÍDERES EN LAS FUSIONES PREVÉN UN BOOM EN ESPAÑA	Escrita
19	27/07/2021	El Periódico de Cataluña, 1,13	El Presupuesto de 2022 suma 20.000 millones de la UE	Escrita
20	26/07/2021	El Economista	Retrato de Europa y de España con los fondos europeos Covid	Digital
21	26/07/2021	El Confidencial	El Gobierno prevé aprobar el martes el techo de gasto de 2022 con nuevos fondos europeos	Digital
22	26/07/2021	Elplural.com	Cómo pueden acceder las pymes a los Fondos Europeos de Recuperación	Digital
23	26/07/2021	elDiario.es	Borrell, seguro de que la UE se dotará de más competencias para hacer frente a futuras pandemias	Digital

GOBIERNO CORPORATIVO

24	27/07/2021	ABC, 50	Relevo generacional del consejo de Banca March	Escrita
25	26/07/2021	El Economista	Repsol inicia la producción en su mayor planta fotovoltaica	Digital

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

26	27/07/2021	Expansión, 25	Los precios industriales se disparan y presionan sobre márgenes e inflación	Escrita
27	27/07/2021	Expansión, 2	Los riesgos de unos costes disparados Prueba de fuego para los bancos centrales	Escrita
28	27/07/2021	Cinco Días, 1,28	La productividad, la víctima de la pandemia	Escrita
29	26/07/2021	El Nuevo Lunes, 19	El BCE, un soplo de energía para las Bolsas europeas	Escrita
30	26/07/2021	El Nuevo Lunes, 10	España registró un déficit del 8,2% en el primer trimestre	Escrita
31	27/07/2021	Cinco Días	La deuda soberana espera en mínimos de febrero el veredicto de la Fed	Digital
32	26/07/2021	Expansión	El BCE modifica el objetivo de inflación tras 18 años sin cambios: conoce el impacto económico en la sociedad v en ...	Digital
33	26/07/2021	El Economista	La curva de adopción del Bitcoin, ¿estás a tiempo de invertir?	Digital
34	26/07/2021	El Economista	Moncloa aprueba un techo de gasto expansivo con tope de 196.000 millones	Digital
35	26/07/2021	El Economista	Un inversor con planes de pensiones de renta fija perderá el 20% en 10 años	Digital

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

36	27/07/2021	ABC, 27-28	El repunte de los precios costará 4.600 millones de euros extra en pensiones	Escrita
37	27/07/2021	El País, 22-23	España se sitúa a la cabeza en la carrera de la vacunación	Escrita
38	27/07/2021	El País, 38	El Gobierno tendrá que aprobar una ley cada 15 días hasta 2023	Escrita

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

39	27/07/2021	Les Echos, 1-2	Lo que el pase sanitario cambia para las empresas	Escrita
40	27/07/2021	Les Echos, 1,14	El gran reto de las estaciones de recarga	Escrita
41	27/07/2021	Les Echos, 1,7	Porqué la OPEP está al borde de la implosion	Escrita
42	27/07/2021	Les Echos, 1,5	LA recuperación de la economía americana amenazada por la variante Delta	Escrita
43	26/07/2021	Financial Times Suplemento, 1,9	El G20 opta por endurecer los objetivos climáticos	Escrita
44	26/07/2021	Financial Times Suplemento, 1,4	Bruselas ve difícil levantar la tarifa al acero estadounidense	Escrita
45	26/07/2021	Wall Street Journal USA, 1,14	el estancamiento del crecimiento de la población provoca preocupación	Escrita

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

46	27/07/2021	Expansión, 4	El Corte Inglés logra ebitda positivo de 81 millones	Escrita
47	27/07/2021	El Mundo, 24	Aena fuerza a reabrir tiendas en los aeropuertos	Escrita
48	27/07/2021	El País, 40	Google y Facebook acaparan el 70% de la ciberpublicidad en España, según la CNMC	Escrita

ASOCIACIONES TERRITORIALES

EXTREMADURA LIDERARÁ LA TRANSICIÓN VERDE CON FONDOS EUROPEOS

Un 40% de los fondos europeos se destinará al desarrollo de las energías renovables y la sostenibilidad **PÁGS. 28 a 31**



El presidente de Extremadura, Guillermo Fernández, Vara, y parte de su Gobierno con el presidente de Ecoprensa, Gregorio Peña. ROBERTO PALOMO

“Somos la única región con proyectos cerrados para los fondos europeos”

El presidente Guillermo Fernández Vara pide que los fondos sirvan para “hacer país” en España

J. F. MADRID.

“Extremadura es la primera comunidad autónoma en presentar proyectos concretos que pueden ser financiados con los fondos *Next Generation*”, según apuntó el presidente de la Junta de Extremadura, Guillermo Fernández Vara. “Cuando llegue el dinero comunitario, se destinará a los que ya tienen proyectos y Extremadura es la única comunidad autónoma que ya cuenta con proyectos y no bla, bla, bla”, dijo el presidente en el discurso inaugural de la primera *Conferencia Fondos Europeos Next Generation* organizada por *elEconomista* y patrocinada por Extremadura Avante, Ibercaja e Ingenostrum, que tuvo ayer lugar en Cáceres. Fernández Vara remarcó que en los próximos meses se iniciarán las obras de algunos proyectos, como una fábrica de semiconductores, otra de cátodos o una de guantes de nitrilo en Navalmoral de la Mata.

Cátodos y semiconductores

El político extremeño hizo referencia, sin citarlas, a la construcción en Trujillo (Cáceres) de una factoría por la empresa estadounidense Diamond Foundry para elaborar diamantes sintéticos que se usan en el montaje de semiconductores, un componente cuya escasez está paralizando muchos sectores a nivel mundial como el de la automoción. El proyecto supone una inversión pública y privada de 670 millones de euros y generará 300 empleos directos.

Y al proyecto de la empresa Phi4tech, presente ayer en la Conferencia realizada por *elEconomista*, que busca unos 60.000 metros de suelo industrial para instalar la fábrica de cátodos que complementa el proyecto en torno al almacenamiento energético del litio con el que quiere desembarcar en Extremadura con una inversión cercana a los 1.000 millones y alrededor de 1.300 empleos.

“Habrá un antes y un después de los fondos y en Extremadura hemos aprendido mucho en estos años, hemos acabado con los complejos que no nos llevan a nada, y estos fondos nos van a permitir demostrarlo”, dijo Fernández Vara. Unos fondos que, según apuntó, se han de dedicar a crear oportunidades para toda la gente y repartir esas oportunidades.

Una inyección de dinero que, aunque contribuirá al desarrollo de la



El presidente de la Junta de Extremadura, Guillermo Fernández Vara, ayer, en la jornada de 'elEconomista'. ROBERTO PALOMO



Guillermo Fernández Vara, en el centro, con el presidente de Ecoprensa, Gregorio Peña, flanqueados por la dcha. por Yolanda García Seco, delegada del Gobierno y por la izda. Blanca Martín, presidenta de la Asamblea de Extremadura. R. P.



El alcalde de Cáceres, Luis Salaya. R. P.

región y a dar un vuelco a la economía con un mayor peso de la industria sobre el PIB regional, debe servir sobre todo para hacer país en España. “Esto no es una *repartija de dinero*, dijo. Debemos ser muy conscientes de que los fondos solo llegarán si hay un proyecto de país”, matizó Fernández Vara.

Sin embargo, la carrera por los *Fondos Next Generation* ya ha arran-

cado y Extremadura está tomando delantera. “¿Se podría pensar hace 20 años que una región que ha llegado 150 años tarde a la industrialización sería la primera comunidad de España donde se va a implantar una fábrica de semiconductores o una para recuperar una soberanía industrial en productos esenciales como los guantes de nitrilo en Navalmoral de la Mata?”.

Porque, remarcó el presidente de la Junta, los extremeños “no tienen que pedir permiso, simplemente no tener miedo y trabajar”, remarcó un Fernández Vara que reiteró que los fondos son una oportunidad que España no puede dejar escapar. Una oportunidad que no se limita a recuperar lo perdido en Europa con el Covid, sino para recomponerse de la depresión que se ha genera-

do en la Unión Europea tras la marcha del Reino Unido con el *Brexit* o de unas políticas internacionales de las que se ha quedado fuera. “La UE debe reafirmarse, demostrar que sirve para algo”, dijo.

Pero si los *Next Generation* son una oportunidad para que la UE recupere su espacio en el ámbito internacional, entre China y Estados Unidos, también los son para Espa-

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

ña. Pero Fernández Vara ha mostrado su preocupación ante la pelea abierta por el reparto de los fondos, perdiendo de vista la esencia del plan de Resiliencia de fortalecer las economías nacionales. “Los fondos no están para cubrir gastos recurrentes, para los capítulos 1 y 2 de los presupuestos. Han de emplearse en transformar el país y la UE. Y si esto no lo entendemos, no tendremos nada”, dijo.

Por ello, el presidente extremeño se detuvo en la Conferencia de Presidentes que tendrá lugar este viernes en Salamanca. “Además de las diferencias ideológicas, ahora tenemos también las diferencias regionales. Parece que no podemos defender y decir las mismas cosas que los demás, parece que tenemos que discutir”, apuntó. “Caer en grandes debates que solo llevan a la melancolía y que no solucionan los problemas. Estamos en una crisis por no saber qué significa gobernar: diálogo, concordia y negociación”.

Más industria

Pese a la persistencia en que los 70.000 millones de euros no terminen en un “qué hay de lo mío”, el presidente de la Junta de Extremadura defendió los proyectos que ya están en marcha en su comunidad, y que en septiembre-octubre empezarán a concretarse. Unos proyectos que han de servir para dar la vuelta al PIB extremeño con un mayor peso de la industria. Para lo cual, Fernández Vara insistió en que su Gobierno, pero también el anterior del PP, llevan trabajando años con el fin de cambiar la forma de hacer las cosas.

“Ahora cuando hay un proyecto interesado en Extremadura no se encarga tal o cual consejería, se encargan tres o cuatro a la vez, se convierte en un proyecto integral, pues lo hace suyo Extremadura”, dijo.

Un desarrollo industrial que en la región se sustenta en cuatro grandes pilares, según explicó el presidente de la Junta. En primer lugar el sol que aporta un gran potencial de energía fotovoltaica que abaratará la factura de las industrias que se instalen en la región, un poderoso imán en opinión de Fernández Vara. Para lo cual, han desarrollado un plan de energía y clima que

defendió ante los que critican que “van a llenar Extremadura de espejitos”. Cada año está previsto 1.000 megavatios nuevos y poner en marcha otros 1.000.

El segundo pilar es el agua, pues “la industria necesita agua”. Sol, agua y también suelo industrial, pero suelo ya preparado y disponible en estos momentos. “No todas las comunidades autónomas pueden ofertar parcelas de 70 hectáreas urbanizadas”, remarcó. “Hay que competir con algunas comunidades que tienen mucho nombre en industria, pero que no tienen ni sol, ni agua ni suelo disponible.

Para completar el armazón que ha de sentar las bases industriales de Extremadura, Fernández Vara incidió en una legislación más favorable con la aprobación de la ley de Ordenación Territorial y Urbánica Sostenible de Extremadura (Lotus) que, según resaltó el presi-

dentado ayer en Cáceres, está siendo copiada en otras comunidades autónomas “con otro nombre”.

“Además de las diferencias ideológicas, ahora tenemos también las regionales”

“Van a pasar muchas cosas y muy rápidas. En dos meses ya hay que gastar los fondos”

“Todo ello ha permitido que proyectos que tenían Extremadura como tercera o cuarta opción, finalmente se hayan decidido por nuestra comunidad”, dijo el presidente de Extremadura en el discurso de inauguración de la jornada de *elEconomista* sobre *Next Generation*.

Completado, según señaló el presidente extremeño, por un impulso a la formación –“en octubre empezamos a formar a 1.500 personas en el coche eléctrico”–, “en la seguridad ciudadana, una de las ma-

yores en toda España”, y en infraestructura. “En verano del próximo año, estaremos conectados con todos los puertos españoles por ferrocarril para transportar las mercancías”, señaló.

Además de la industria, Fernández Vara defendió el potencial turístico de más alta calidad de Extremadura donde hay 8 o 10 proyectos de hoteles de (cinco y seis estrellas, dijo) o el desarrollo energético y tecnológico como potencial económico. “Es el futuro que hemos soñado”, señaló, en una región que en los próximos meses tendrá problemas de mano de obra, según remarcó, como actualmente ya sucede en la construcción.

Bien y rápido

“Ya sabemos a qué tipo de proyectos se van a dedicar los fondos”, señaló Vara que insistió que las cosas se deben hacer bien, pero también pronto. “A partir de ahora, todos los meses voy a chequear consejería a consejería como van los proyectos porque la Comisión Europea irá pagando según se vayan completando las fases de cada proyecto”, declaró. Porque la Unión Europea, según remarcó el político extremeño, no se va a conformar con que se lleven a cabo los proyectos, también va a exigir resultados.

El dinero “ha de aumentar el PIB de cada comunidad y país, generar un empleo que sea de calidad, disminuir la contaminación, etcétera”. Y muy especialmente, según la opinión de Fernández Vara, para hacer la empresa de su región más competitiva, para lo cual es importante demostrar que las cosas se pueden hacer en Extremadura y para Extremadura.

El presidente de la Junta y uno de los barones del PSOE con más peso quiso hablar poco de política, pero hizo varias referencias a la oposición de la que dijo que “si no reconoce los resultados electorales solo se dedicará a hacer campaña”. Y no hablarán, dijo Fernández Vara, de cómo sacar partido a estos fondos. “No podemos estar permanentemente votando en España”, comentó. “Van a pasar muchas cosas y muy deprisa. En septiembre habrá que empezar a gastar los fondos *Next Generation*”, concluyó.



“Preferimos no retrasar el Data-Center, aunque nos impida acceder a los fondos”

Santiago Rodríguez Agúndez
CEO de Ingenostrum



“Solicito un esfuerzo para que los fondos lleguen a las micropymes y los autónomos”

Javier Benito Cordero
C. delegado y dtor. geral de Gefiscal



“Se trata de fondos transformadores que permitan competir con valor añadido”

Celina Pérez Casado
C. delegada Vector Arran Innizia



“Los grandes proyectos tractores no tienen por qué venir de grandes multinacionales”

Eduardo Blanco Uclés
I+D+i de Xtrem Software



“Nuestro reto es dar respuesta a la transformación demográfica que estamos viviendo”

María Barco
Directora Adiper



Carlos Rodríguez, director del Gabinete de la presidencia de la Junta.



José Antonio García Muñoz, subdelegado del Gobierno en Cáceres.



Gabriel Álvarez Arroyo, presidente de la Cámara de Comercio de Cáceres.



Rafael España, consejero de Economía, Ciencia y Agenda digital.



Belen Fernández, diputada del Partido Socialista.



“El futuro a corto y medio plazo del crecimiento pasa por las energías renovables”

Olga García
Consejera de Transición Ecológica



“El sector agroalimentario ha funcionado a diario y nos hemos adaptado”

Mónica Tierno
Cooperativas Valle del Jerte



“Me alegro muchísimo de que no haya reparto territorial. No lo va a haber”

Miguel Bernal Carrión
Extremadura Avante



“Los fondos son un hito importante y la región es la mayor productora de litio de Europa”

Mario Celdrán
Director ejecutivo de Phi4Tech



“Represento a más de 300 empresas tenemos mucho que decir y aportar a la región”

Miguel Ángel Leal
Presidente de AEEF



Ángel Martín, Asociación Extremeña de la Empresa Familiar.



Isabel Gil Rosilla.



Carlos Arce, presidente de la consultora Arram.



Lara Garlito, portavoz del grupo socialista.



Guillermo García, responsable de Banca Privada de Ibercaja.



“Queremos formar parte de la vida de las personas, y así entendemos los fondos europeos”

Roberto Ledesma
Director de Ibercaja Extremadura y Sur



“Los desafíos de Cetarsa son el reto de la digitalización y la producción sostenible”

José Antonio González
Director Cetarsa



“Parte de la inversión debe ser cubierta mediante préstamos para involucrar al accionista”

Miguel González Cuétara
CEO EcaptureDtech



Un momento de la jornada de ayer en Extremadura.

AGROALIMENTACIÓN

EMPRESA FAMILIAR Y VITARTIS FIRMAN UN CONVENIO

La Fundación Empresa Familiar de Castilla y León y Vitartis -Asociación de la Industria Alimentaria de Castilla y León- firmaron un convenio de colaboración, con vigencia de un año y con carácter prorrogable, con el fin de impulsar la empleabilidad en el sector agroalimentario de la comunidad mediante el fomento de programas de FP dual. Ambas entidades buscan dar a conocer y poner en práctica esta modalidad formativa para contribuir a que los jóvenes de puedan estudiar y adquirir los conocimientos necesarios de acuerdo a las necesidades de la industria. / ICAL

PERSPECTIVAS ANTE LOS NUEVOS FONDOS EUROPEOS DE RECUPERACIÓN

La región podrá formar a 1.500 personas ligadas al coche eléctrico

► Vara defiende que es «la única comunidad con proyectos concretos» para los Next Generation

R. CANTERO
region@extremadura.elperiodico.com
CÁCERES

Parte de una de las remesas de fondos europeos vinculados al 2021 servirán para formar en la región a partir de octubre a 1.500 personas ligadas al vehículo eléctrico. El presidente de la Junta de Extremadura, Guillermo Fernández Vara, se refirió este lunes a ese ejemplo como muestra de la posición de ventaja que la región tiene dentro del planteamiento del paquete económico Next Generation y como símbolo del potencial que los proyectos sobre la mesa pueden tener «en el cambio de paradigma económico en Extremadura». «Somos la única región que tiene ahora mismo proyectos concretos», destacó de cara a la carrera emprendida por todas las comunidades para captar los 750.000 euros vinculados al plan de recuperación aprobado por Europa para los próximos años.

En las 1.500 personas que se formarán ligadas al desarrollo del coche eléctrico estarán tanto los alumnos del máster que la empresa Phi4tech pone en marcha este otoño para capacitar a personal para sus proyectos de cátodos y celdas de baterías en la región, como otros proyectos formativos también vinculados a fondos europeos, que llegan de la mano de la Escuela de Organización Industrial y que han llevado a poner sus ojos en la región por los proyectos de baterías en los que ya se trabaja, según explicó Vara en una jornada de análisis de los fondos europeos organizada por elEconomista.

En ese encuentro el presidente dijo estar convencido de que habrá «un antes y un después en la región», puesto que cuenta son elementos que buscan las empre-



Autoridades en la apertura del foro de debate que se celebró ayer en Cáceres sobre los fondos Next Generation.

sas («energía a precios competitivos, agua y suelo industrial preparado», enumeró) y normas legislativas «favorables» como las leyes LAMA, LOTUS y la futura ley de simplificación administrativa, en la que se trabaja para agilizar los proyectos empresariales e industriales, entre los que destacó los de cátodos, semiconductores y

La Junta trabaja en una ley para facilitar la instalación de empresas simplificando los trámites

guantes de nitrilo que están en trámites. Además recordó que Europa exige que los fondos vayan ligados al cumplimiento de hitos y que los proyectos sirvan para elevar el PIB, bajar la tasa de paro o disminuir la huella de carbono entre otras cosas.

GANAR COMPETITIVIDAD/ «En la región tienen que servir también para conseguir algo que desde Extremadura el mundo empresarial viene trabajando desde hace tiempo y es tener un sector competitivo y lograr que en gran medida las cosas se puedan hacer aquí y desde aquí», defendió el presidente.

El presidente de la Asociación Extremeña de la Empresa Familiar, Miguel Ángel Leal, reivindicó en una de las mesas de análisis la «oportunidad» que los fondos europeos abren para las empresas extremeñas: «tenemos una oportunidad única para escribir otra Extremadura, pero hay que materializarlos».

En esa misma mesa estaba

Avante multiplica la cartera de proyectos de inversión por 10

► El director general de Extremadura Avante Extremadura puso ayer cifras al interés de las empresas por instalarse en Extremadura señalando que en el año 2019 (el último año previo a la pandemia) este ente gestionaba una cartera de análisis de inversiones de 140 millones y ahora esa cifra se ha elevado hasta los 1.588 millones. Bernal señaló los fondos europeos como un revulsivo para las inversiones. «Ahora depende de nosotros aprovecharlos», afirmó.

también el CEO de Phi4tech, Mario Celdrán, que reiteró los contactos que mantienen dentro del PERTE del coche eléctrico que presentó el Gobierno hace dos semanas y en el que estaría incluido su proyecto de baterías.

EMPRESA FAMILIAR

ICM: LA CONFIANZA DE LA MEDIACIÓN ESCALA A 3,33 PUNTOS

Los representantes de la mediación, lejos de la hiperconectividad

ICM: ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA MEDIACIÓN

COMIENZA LA REMONTADA: el ICM sube a 3,33 puntos


ANA AMIGO
@AnaAmigo_

Por suerte no ha llegado la sangre al río y a julio de 2021 el ICM –Índice de Confianza de la Mediación– que semestralmente publica Mercado Previsor se ha situado en el 3,33, superando las expectativas marcadas por la mediación hace un año que auguraban un ICM del 3,29. Poco a poco comienza la remontada y ya son un 41,67% de los encuestados los que declaran que la situación de la mediación es ‘Muy Buena’ frente al 35% que así lo declaraban hace tan solo 6 meses. Se mantiene casi el mismo porcentaje que entonces (2,50%) los que creen que es ‘Mala’.

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

Las expectativas a un año vista también mejoran sustancialmente. La previsión de la mediación es de un cierre de año con un ICM al 3,35. En este sentido subirían hasta el 47,92% los que auguran una situación 'Muy Buena' de la profesión cuando a primeros de año tan solo lo pensaban un 22,5%. Incluso un 4,17% son más optimistas y elevarían sus previsiones a 'Excelente', 1,67 p.p. más que en enero. Por el contrario, y algo más preocupante, figuran aquellos que creen que la situación será 'Mala' (4,17%). A la pregunta concreta sobre la situación de su empresa, los encuestados por Mercado Previsor que la definen como 'Buena' en una escala de 3 -Buena, Mala, Regular- son una amplísima mayoría del 83,33%, cifra similar a la de primeros de año, aunque suben ligeramente hasta el 4,17% los que la califican como 'Mala' (2,50% en enero 2021) y bajan 2,5 p.p. los que la califican de 'Regular'.

La formación online se consolida

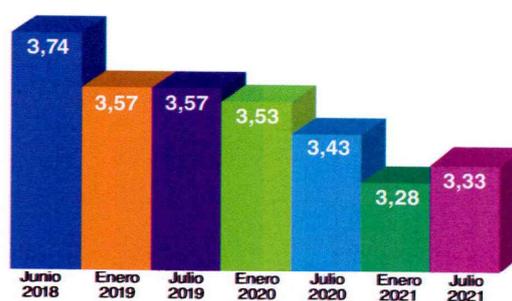
Una de las conclusiones que nos deja el 7º ICM es la consolidación de la formación online. El primer semestre del año ha mostrado ya una cierta recuperación de las actividades presenciales en el sector, incluidos seminarios, jornadas o cursos con aforo limitado. Con todo, todavía un 50% de los encuestados declaran que no ha acudido a ninguna jornada formativa presencial durante este año, aunque ya un importante 33% sí lo ha hecho participando en hasta 5 encuentros en el semestre, y un 14,58% incluso en más de 5 eventos.

De todos modos, la formación online está siendo la elegida mayoritariamente por la mediación y los organizadores están ofreciendo sus jornadas, seminarios o cursos en formatos híbridos de tal manera que se pueda escoger la que más convenga a cada interesado.

De enero a junio han sido cientos de eventos los que se han llevado a cabo en formato virtual. Un amplio 89,58% de los encuestados responde que se han inscrito a más de 5 jornadas online en el periodo, de las que destacan la agilidad en el desarrollo y el ahorro de tiempo que suponen al evitar desplazamientos. Especialmente valorada es la capilaridad de esos eventos que se



ICM: DE JUNIO 2018 A JULIO 2021



hacen accesibles a cualquier mediador desde cualquier punto del país.

Por otro lado, el pasado abril se publicó el Real Decreto 287/2021 que regula la formación de los distribuidores de seguros y que incluye cambios y novedades respecto a la normativa anterior. La valoración de la mediación del RD es mayoritariamente negativa. Un 43,94% de los encuestados por Mercado Previsor piensan que esta normativa "no aporta nada nuevo". Además un 22,73% añaden que tener que dedicar tantas horas a formación continua hará que se dejen abandonadas otras actividades, mientras que un 15,15% creen además que los requisitos de formación exigidos dificultarán la contratación de nuevo personal en el sector.

Pero también hay quienes lo ven con buenos ojos y así un 18,18% piensa que mejorará sustancialmente la formación de los distribuidores.

Descenso del índice de satisfacción con la profesión

El año 2020 y el primer semestre del año 2021 han sido duros sobre todo para quienes tienen un negocio de mediano tamaño. Con ingentes esfuerzos la mediación ha capeado bastante bien el temporal, pero ha provocado un importante desgaste psicológico en agentes y corredores que se ha

ICM: ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA MEDIACIÓN

traducido en una bajada de 8 p.p. en el índice de satisfacción con la profesión. Si a primeros de año un 60% de los encuestados se declaraban 'Muy satisfechos' con su profesión, ahora son un 52% los que así lo consideran.

En cuanto a quienes están 'Poco satisfechos' su porcentaje también crece desde el 5% de enero hasta un 6,25% a finales del semestre.

Sobre la opinión que la sociedad tiene de su trabajo, la mediación coincide con lo que en general opinan los clientes. Un 72,92% piensa que su imagen en la socie-



su esfuerzo por convertirse en un sector profesional, tarea que ha sido sobre todo abanderada por colegios y asociaciones.

dad es 'Buena' (50%), 'Muy Buena' (12,50%) e incluso 'Excelente' (10,42%). Y no están equivocados según se desprende del III Estudio sobre la Imagen del Mediador en la Sociedad publicado por Mercado Previsor el mes pasado donde se constató que la tendencia del consumidor a contratar sus productos a través de la mediación sigue una línea ascendente desde 2018. La sociedad ha reconocido

Crece la preocupación por el envejecimiento de agentes y corredores

El estudio realizado por Mercado Previsor señala que hay ciertos problemas que afronta la mediación que ya se han convertido en recurrentes y con pocos visos de solución. Pero saltan las alarmas con nuevas preocupaciones, y una de ellas es el envejecimiento del sector cuya media de edad ya se sitúa en los más de 52 años. Son pocas las corredurías que tienen un plan de relevo generacional, que en su mayoría son empresas familiares. Según estudios del Instituto de la Empresa Familiar, tan solo el 24% de las empresas familiares sobrevive a una segunda generación y solo el 9% a una tercera. Desde colegios y asociaciones, conscientes del problema, comienzan a trabajar en planes de sucesión y, a través de cursos, jornadas, seminarios y acompañamiento, a ayudar a las agencias y corredurías a prepararse para un relevo que en su gran mayoría podría producirse en menos de 15 años.

Otro de los problemas que despunta se centra en la publicidad del seguro directo basada únicamente en el precio. Creen que se está "devaluando" el valor del seguro e incluso llegan a acusar de mala praxis a algunas líneas directas. Rechazan "la publicidad que desprestigia a los contratos de seguros, donde sólo se da importancia al precio ninguneando las pólizas cuando realmente son un contrato" acusándola incluso de "engañosa".

Por otro lado, y al hilo del precio, la mediación también arremete contra los comparadores que "que únicamente están ofreciendo precio y no diferencias importantes de coberturas contratadas". Además, les acusan de "no dar cultura aseguradora a los clientes ni explicar las diferencias de los productos, al final repercute en el enfado del cliente que solo mira la prima".

Entre los problemas clásicos, la mediación vuelve a poner el foco en la competencia de la banca, la formación o el exceso de trabajo administrativo derivado de las compañías.

COMPETENCIA DE LA BANCA

La competencia de la banca sigue encabezando la lista de reclamaciones y la mediación pide a los colegios que sigan insistiendo en la defensa de sus derechos ante lo que consideran "competencia desleal" y calificada por algunos como "competencia feroz e irracional".

Reiteradamente acusan al canal banca-seguros de mala praxis y de "imponer" seguros y afirman que este modo de actuación, "su forma de trabajar y engañar a los clientes perjudica a la figura del mediador de seguros".

El Índice de Confianza de la Mediación mejora hasta 3,33 puntos, superando las expectativas marcadas por la mediación hace un año que auguraban un ICM del 3,29

En este sentido, la mediación sigue poniendo una nota alta al trabajo de los colegios y asociaciones. Un 87,50% de los encuestados consideran que su labor es 'Buena'; solo un 12,50% la consideran 'Regular' y ningún encuestado en el estudio la ha calificado como 'Mala'. Valoran, entre otras cosas, la formación que ofrecen a colegiados y asociados así como la defensa que hacen de los intereses de la profesión.

De forma mayoritaria los encuestados declaran que están colegiados en sus colegios provinciales, pero además, más de la mitad también forma parte de alguna asociación de agentes y corredores. Adecese y Cojebro figuran entre las principales, pero también están muy valoradas por sus asociados Aprocose, Fecor, Espanor, Espabrok, E2K y Aunna. 

Perfil de participantes en la encuesta de ICM

- **Nº de respuestas:** 754
- **Tipo de Mediador:** 12,5% agentes, 87,5% corredores
- **Media de edad:** 52,2 años
- **Sexo:** 90,75% varones, 10,25% mujeres
- **Período:** de enero a junio 2021

Por otro lado, acusan a la DGSFP de no controlar con rigor estas prácticas. Sienten una "desprotección" por parte del regulador que permite "las prácticas abusivas de determinados canales". Afirman incluso que la banca "no va a parar hasta que se haga con todo el mercado con el beneplácito del Gobierno, la DGSFP y los clientes", y ponen como ejemplo la reciente polémica suscitada por los préstamos ICO.

FORMACIÓN

En esta 7ª edición del ICM, la formación también ha entrado entre los principales problemas que debe atajar la mediación. Entre los encuestados hay quien opina que la nueva normativa sobre formación "no ha sido consensuada con las necesidades reales del sector" y no ven con buenos ojos la reducción de horas que se ha promovido en la nueva legislación para acceder a la profesión. Apuntan

también a la escasa formación aseguradora que se detecta en algunos departamentos de las compañías que "vuelcan sus funciones en los mediadores a los que no remuneran por ello". Creen que no hay suficiente personal cualificado, especialmente en el área comercial.

Más allá de la formación propiamente dicha, también inciden en la deficiente "cultura aseguradora" y reprochan que apenas se promueva sin que haya, por ejemplo, programas de TV sobre seguros.

EXCESO DE REGULACIÓN Y SOBRECARGA ADMINISTRATIVA

El exceso de regulación y la sobrecarga administrativa también repiten entre las principales reclamaciones de la mediación. Creen que la regulación beneficia más a los grandes canales de distribución que a los pequeños. "Se nos exigen muchos requisitos legales que podrían

ser evitables dado que somos corredores, no una empresa financiera", señalan.

Por otro lado, rechazan de plano la sobrecarga administrativa que deben soportar al verse obligados por las aseguradoras a realizar tareas que, teóricamente, les corresponden a ellas.

FALTA DE UNIDAD

Por otro lado, las respuestas a las encuestas desvelan también un crecimiento en el sentimiento de falta de unidad de la profesión que no es capaz de actuar como un lobby. También son conscientes de que hay un déficit de comunicación con la sociedad a la hora de trasladar cuál es su verdadera labor. "Hay falta de unión entre nosotros para defender males endémicos del sector. No somos capaces de poner en conocimiento y en valor la labor del corredor de seguros profesional para y con la sociedad", concluyen.

Puig firma con el Sabadell un préstamo sostenible de 200 millones

[original](#)

Puig, el grupo multinacional catalán de belleza y moda, ha firmado con **Banc Sabadell** su primer **préstamo sostenible por 200 millones de euros**. La compañía complementa sus principales **compromisos de sostenibilidad** con una operación de financiación sostenible, vinculando su margen a la evolución de dos indicadores medioambientales, en este caso el **volumen de emisiones directas** y el **de emisiones indirectas generadas por la electricidad consumida y comprada**. Dichos indicadores se han definido de acuerdo al 'GHG Protocol' y la metodología de medición cumple con los criterios de la SBTi ('Science Based Targets initiative').

Con esta financiación, la compañía dirigida por **Marc Puig**, presidente ejecutivo de Puig, ha avanzado en su transición hacia **un modelo de negocio más sostenible**, potenciando la creación de valor compartido y teniendo en cuenta los impactos ambientales de su actividad empresarial. La operación pone de manifiesto la idea estratégica impulsada en 2013 desde el consejo de administración y la dirección de la compañía de seguir avanzando en su compromiso social y medioambiental.

La compañía, que aprobó **una nueva organización para afianzar su crecimiento**, registró el año pasado **las primeras pérdidas de su historia**, como consecuencia de la pandemia por el coronavirus. "En 2020, inmersos en uno de los contextos más difíciles de los últimos tiempos a causa de la crisis sanitaria y económica provocada por el covid-19, culminamos con éxito nuestro primer programa de sostenibilidad iniciado en 2014. Nos preparamos para una nueva y ambiciosa hoja de ruta que estará basada en el refuerzo y mejora continua de los cinco pilares estratégicos, así como la integración de aquellas certificaciones y compromisos internacionales más relevantes", ha asegurado Marc Puig. El consejero delegado de Banco Sabadell, César González-Bueno, ha enfatizado que "esta operación encaja perfectamente" con la estrategia del banco.

Durante los últimos siete años, Puig ha logrado resultados significativos en todos los pilares de su programa de sostenibilidad, que han llevado a la compañía **a reducir en un 55% su huella de carbono total desde 2014**. A pesar del bajo impacto en su fabricación en comparación con otras industrias, el grupo trabaja "para ser más eficiente en todos los aspectos". En los últimos siete años, Puig también ha logrado de forma consistente el objetivo de "cero residuos a vertedero" en sus cuatro plantas de producción y sus dos sedes mediante la reutilización, el reciclaje o el envío de residuos para la valorización energética.



El compromiso y la agilidad, los dos elementos más importantes de la empresa familiar frente a la crisis provocada por la COVID-19

original



La incertidumbre generada incidió en la facturación, si bien las estas empresas demostraron gran agilidad para hacerle frente.

La COVID-19 ha puesto a prueba la resiliencia de las empresas familiares, ya que, a nivel global, un 69% por ciento han visto disminuidos sus ingresos con respecto a los niveles que registraban antes del estallido de la pandemia. Así lo refleja el [‘Informe de Empresa Familiar 2021: recuperación y crecimiento’](#), elaborado por KPMG España, la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad de Jaén, la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad de Valencia y el Departamento de Dirección de Empresas y Sociología de la Universidad de Extremadura, en colaboración con el consorcio internacional STEP Project y el Instituto de la Empresa Familiar.

Dicho informe pone de manifiesto que el compromiso y la agilidad han sido los dos elementos más importantes de la respuesta a esta crisis de las empresas familiares españolas. Compromiso con el bienestar de sus empleados y con sus proveedores y clientes estrechando su relación. Las empresas familiares han sido capaces de mantener el 93% de los puestos de trabajo de sus empleados durante la crisis. Asimismo, un 77% de las mismas destaca la puesta en marcha de mecanismos para ayudar a sus equipos a gestionar el estrés generado por la pandemia, mientras que un 52% indica haber implantado de forma general soluciones de teletrabajo. También han tenido que reorganizar procesos internos, y reevaluar los acuerdos con clientes, proveedores y acreedores. Así, dos de cada tres empresas familiares destacan que la relación con sus proveedores y clientes les está ayudando a recuperarse, lo que demuestra el fuerte vínculo y el espíritu colaborativo que existe entre ellos.

La incertidumbre generada por la pandemia incidió directamente en su facturación, si bien las empresas familiares han demostrado gran agilidad para hacer frente a este problema, implementando rápidamente acciones de control y reducción de costes. Los costes han sido controlados a través de medidas como la reducción de la jornada, el acogimiento a programas de ayuda estatales y ajustes en la retribución de los ejecutivos, promoviendo métodos alternativos de compensación. No obstante, una de cada cuatro compañías familiares ha mantenido sus ventas y un 12% incluso las ha incrementado (un 5% porque han sido capaz de adaptar su producto al nuevo entorno, un 4% porque se han adaptado a la emergencia sanitaria y un 3% porque han sabido responder a las nuevas necesidades del mercado).

El tamaño, la antigüedad o el número de generaciones implicadas hacen a las empresas

familiares españolas diferentes unas de otras, provocando también que se hayan decantado por distintas estrategias para su recuperación.

Asimismo, el informe destaca tres líneas estratégicas: estrategia basada en la responsabilidad social, estrategia de transformación del negocio y estrategia de cautela. La estrategia basada en la responsabilidad social se caracteriza por estar orientada al bienestar común y a satisfacer las necesidades de los *stakeholders* (empleados, clientes, proveedores y comunidades). Esta estrategia se articula en torno a los valores de la empresa familiar y tiene como objetivo mantener su reputación, siendo la más utilizada por las empresas familiares en España y a nivel internacional. Las empresas que se decantaron por una estrategia de transformación del negocio, una vez reaccionaron frente a los primeros efectos de la COVID-19, comenzaron, de forma proactiva para garantizar el crecimiento y la adaptación del negocio a un entorno cambiante, a implantar nuevas medidas financieras, crear nuevos productos, explotar nuevos mercados o aplicar nuevas tecnologías. Algunas de estas decisiones ya se estaban valorando antes de la pandemia, pero la irrupción de la COVID-19 aceleró su puesta en marcha. Finalmente, la estrategia de cautela se sustenta en comprender el impacto generado por la pandemia en el negocio y en el sector, así como en analizar la respuesta de los competidores a sus efectos. Las compañías familiares que han optado por esta estrategia, una de cada cinco, han mostrado una especial preocupación por la retención del talento y el bienestar de sus empleados.





Las empresas familiares priorizarán la mejora de sus capacidades digitales

original



La pandemia ha derribado cualquier duda sobre los beneficios de la transformación digital, ya que se ha visto cómo aquellas empresas familiares con fuertes capacidades digitales han respondido mejor, pero este conjunto de compañías ha sido una minoría. Solo el 14% da por completado su digital journey.

Las empresas familiares españolas están acusando los efectos de la crisis provocada por la pandemia más que sus homólogas en el resto del mundo. Sin embargo, prevén una fuerte recuperación para el próximo año, hasta volver a la situación anterior al coronavirus. Así se recoge en la Encuesta Mundial de la Empresa Familiar 2021, que indica que 78% prevé volver a las tasas de crecimiento previas a la pandemia en 2022.

El estudio resalta la especial capacidad de resiliencia de las empresas familiares de todo el mundo, también de las españolas, frente a las restricciones económicas generadas por la pandemia. Solo el 36% de las compañías españolas se han visto obligadas a recortar dividendos, y el 28% a realizar recortes salariales. Eso sí, el 64% de los entrevistados esperaba experimentar una caída de sus ventas en 2020.

El informe sostiene que las cinco principales prioridades de las empresas familiares españolas para los próximos dos años son mejorar sus capacidades digitales (59%); aumentar el uso de las nuevas tecnologías (53%); expandirse a nuevos mercados/segmentos de clientes (51%); así como promover fusiones o adquisiciones estratégicas (41%) e introducir nuevos productos o servicios (39%).

Si hay dos cuestiones en el informe en las que las empresas familiares deben avanzar son, sin duda, digitalización y sostenibilidad. La pandemia ha derribado cualquier duda sobre los beneficios de la transformación digital, ya que se ha visto cómo aquellas empresas familiares con fuertes capacidades digitales han respondido mejor, pero este conjunto de compañías ha sido una minoría.

Pese a que el 79% de los empresarios familiares encuestados en España asegura que las iniciativas relacionadas con la digitalización, la innovación y las tecnologías son prioritarias, solo el 14% da por completado su digital journey. De hecho, menos de la mitad (46%) de las compañías españolas afirma poseer amplias capacidades digitales. La encuesta también señala el papel relevante que tienen las nuevas generaciones de empresarios familiares a la hora de impulsar la digitalización, la innovación y la tecnología en sus empresas familiares.

•

 [Compartir](#)

El 69 por ciento de las empresas familiares han ingresado menor por la crisis de la Covid 19

Nova Ciencia • [original](#)

La COVID-19 ha puesto a prueba la resiliencia de las empresas familiares, ya que, a nivel global, un 69% por ciento han visto disminuidos sus ingresos con respecto a los niveles que registraban antes del estallido de la pandemia. Así lo refleja el 'Informe de Empresa Familiar 2021: recuperación y crecimiento', elaborado por KPMG España, la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad de Jaén, la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad de Valencia y el Departamento de Dirección de Empresas y Sociología de la Universidad de Extremadura, en colaboración con el consorcio internacional STEP Project y el Instituto de la Empresa Familiar.

Dicho informe pone de manifiesto que el compromiso y la agilidad han sido los dos elementos más importantes de la respuesta a esta crisis de las empresas familiares españolas.

Compromiso con el bienestar de sus empleados y con sus proveedores y clientes estrechando su relación. Las empresas familiares han sido capaces de mantener el 93% de los puestos de trabajo de sus empleados durante la crisis. Asimismo, un 77% de las mismas destaca la puesta en marcha de mecanismos para ayudar a sus equipos a gestionar el estrés generado por la pandemia, mientras que un 52% indica haber implantado de forma general soluciones de teletrabajo. También han tenido que reorganizar procesos internos, y reevaluar los acuerdos con clientes, proveedores y acreedores. Así, dos de cada tres empresas familiares destacan que la relación con sus proveedores y clientes les está ayudando a recuperarse, lo que demuestra el fuerte vínculo y el espíritu colaborativo que existe entre ellos.

La incertidumbre generada por la pandemia incidió directamente en su facturación, si bien las empresas familiares han demostrado gran agilidad para hacer frente a este problema, implementando rápidamente acciones de control y reducción de costes. Los costes han sido controlados a través de medidas como la reducción de la jornada, el acogimiento a programas de ayuda estatales y ajustes en la retribución de los ejecutivos, promoviendo métodos alternativos de compensación. No obstante, una de cada cuatro compañías familiares ha mantenido sus ventas y un 12% incluso las ha incrementado (un 5% porque han sido capaz de adaptar su producto al nuevo entorno, un 4% porque se han adaptado a la emergencia sanitaria y un 3% porque han sabido responder a las nuevas necesidades del mercado).

El tamaño, la antigüedad o el número de generaciones implicadas hacen a las empresas familiares españolas diferentes unas de otras, provocando también que se hayan decantado por distintas estrategias para su recuperación.

Asimismo, el informe destaca tres líneas estratégicas: estrategia basada en la responsabilidad social, estrategia de transformación del negocio y estrategia de cautela. La estrategia basada en la responsabilidad social se caracteriza por estar orientada al bienestar común y a satisfacer las necesidades de los *stakeholders* (empleados, clientes, proveedores y comunidades). Esta estrategia se articula en torno a los valores de la empresa familiar y tiene como objetivo mantener su reputación, siendo la más utilizada por las empresas familiares en España y a nivel internacional. Las empresas que se decantaron por una estrategia de transformación del negocio, una vez reaccionaron frente a los primeros efectos de la COVID-19, comenzaron, de forma proactiva para garantizar el crecimiento y la adaptación del negocio a un entorno cambiante, a implantar nuevas medidas financieras, crear nuevos productos, explotar nuevos mercados o aplicar nuevas tecnologías. Algunas de estas decisiones ya se estaban valorando antes de la pandemia, pero la irrupción de la COVID-19 aceleró su puesta en marcha. Finalmente, la estrategia de cautela se sustenta en comprender el impacto generado por la pandemia en el negocio y en el sector, así como en analizar la respuesta de los competidores a sus efectos. Las compañías familiares que han optado por esta estrategia, una de cada cinco, han mostrado una especial preocupación por la retención del talento y el bienestar de sus empleados.



NOVA CIENCIA
UNIVERSIDAD Y CIENCIA DEL SUR DE ESPAÑA | WWW.NOVA-CIENCIA.ES | 36 | AÑO 17 | NÚMERO 172 | JULIO-AGOSTO DE 2021

BERNÁN BERNÁDER
Economista TORRENTÉ

GLAUDIMA
Nueva técnica para detectar un fip

MÁSTERES UNIVERSITARIOS

2005-2021 | 17 años divulgando ciencia en el sur de España

[Visita nuestro perfil en Issuu](#)

FISCALIDAD

El verano da fin al curso fiscal con más reformas de los últimos años

El Gobierno acelera sus planes y prepara más cambios a partir de septiembre

Ignacio Faes MADRID.

La nueva ley anifraude, la tasa Google, la tasa Tobin, la DAC 6, la armonización fiscal entre comunidades, la reforma tributaria en IRPF o Sociedades. Es todo parte de las medidas fiscales impulsadas por el Gobierno en menos de un año. Y las que aún quedan pendientes para desarrollar a partir de septiembre, como las que estudia el grupo de expertos presentado esta primavera por la ministra de Hacienda, María Jesús Montero. Este curso, en plena crisis del coronavirus, ha sido de los más intensos en materia tributaria. Además de las reformas, ha surgido nueva jurisprudencia europea, como la sentencia del IVA de las ventas ocultas y las conclusiones del Abogado General, que considera que las multas del 720 son desproporcionadas.

“El curso fiscal ha sido todo un desastre en este camino hacia la miseria que parte de la nada, como dijera Groucho Marx”, apunta el fiscalista Esaú Alarcón, socio de Gibernau Asesores. “Partimos de una reforma fiscal parcial, con el objetivo de saquear más a los ciudadanos de rentas medias-altas y el establecimiento de populistas salarios mínimos para mantener anestesiado al de rentas bajas y seguimos con la culminación de una ley antifraude ominosa, que viene a destruir la jurisprudencia del Supremo que ha resultado contraria a los intereses de la Administración tributaria”, opina Alarcón. Sin embargo, precisa que “podría ser peor, porque resuenan los tambores de una armonización fiscal al alza y, el año que viene, se aplicarán por primera vez los valores de referencia en el mercado para valorar los inmuebles en muchos impuestos, que van a ser una auténtica revolución,



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EFE

haciendo pagar impuestos hasta puntos alucinantes y que generarán una gran conflictividad”.

Javier Gómez Taboada, socio de Maio legal, alerta de “un muy preocupante menoscabo del estatus cívico del contribuyente, siempre ciudadano”. A su juicio, las medidas implantadas este último año “abunda en una tendencia de restricción de derechos individuales frente a la omnipotencia del Leviatán. Preparémonos para lo peor, pero sin ceder un ápice en nuestros postulados y convicciones”. Gómez Ta-

boada destaca “la trasposición de la DAC6 nos ha traído una seria preocupación por poner en riesgo el secreto profesional al que todo cliente tiene derecho en su relación con su abogado”. Por otra parte, considera que “la mal llamada Ley antifraude incorpora una pléyade de medidas que, lejos de atajar el fraude, lo que hace es socavar varios derechos expresamente reconocidos por recientes pronunciamientos del Tribunal Supremo”.

El profesor Leopoldo Gandarias, socio de Koana Labs y profesor de

la Universidad Complutense de Madrid, recoge esta opinión de Gómez Taboada sobre las resoluciones judiciales y critica “la reacción del legislador ante una jurisprudencia de excelente factura, para acomodar las reglas a un malentendido interés administrativo, ciertamente contrario al sentido de lo expuesto”. Gandarias asegura que “la ley antifraude ha introducido elementos distorsionadores, bajo un principio de comodidad, como el valor de referencia, que puede no encajar bien con el principio de capacidad eco-

nómica, presupuesto y fundamento de la tributación”. El fiscalista avala gran parte del trabajo del Supremo este curso. Subraya “la definitiva consagración del derecho (mejor que principio) a una buena administración, por conducto de una jurisprudencia del Supremo que impone a la Administración una conducta diligente que evite disfunciones derivadas de su actuación, o de lugar a resultados arbitrarios”.

Por su parte, Alejandro del Campo, socio de DMS Legal Intelligence destaca que “en los últimos años se han aprobado algunas normas tributarias a sabiendas de que podían vulnerar el Derecho de la Unión Europea, y a Hacienda y a nuestro legislador tributario les cuesta muchísimo rectificar”. A su juicio, “la reciente Ley antifraude corrige a nivel legal la discriminación de los extracomunitarios en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones es-

Además de la legislación, ha surgido nueva jurisprudencia de la Unión Europea

tablecida desde enero de 2017 y, de paso, también se elimina esa discriminación en el Impuesto sobre el Patrimonio. Sin embargo, se mantiene en el Impuesto Renta No Residentes ya que los no residentes extracomunitarios que alquilan inmuebles en España se ven obligados a pagar el 24% sobre el alquiler bruto, los comunitarios pagan el 19% sobre el neto”. Del Campo subraya que “la Comisión Europea ha recibido una avalancha de denuncias contra esa discriminación que vulnera claramente la libre circulación de capitales”. El abogado recuerda también el Modelo 720, aprobado a finales del 2012. “El legislador sigue sin rectificar y con la ley antifraude se amplía con las criptomonedas, a pesar de que sus desproporcionadas sanciones y consecuencias están denunciadas por la Comisión Europea ante el Tribunal de Luxemburgo”, apunta.



“ Este curso ha sido un desastre, pero podría ser peor: suenan tambores de una armonización al alza”

Esaú Alarcón
Socio de Gibernau Asesores



“ Se han aprobado normas a sabiendas de que podrían vulnerar el Derecho europeo”

Alejandro del Campo
Socio de DMS Legal Intelligence



“ Hay un preocupante menoscabo del estatus cívico del contribuyente, siempre ciudadano”

Javier Gómez Taboada
Socio de Maio Legal



“ El legislador ha decidido acomodar las reglas a un malentendido interés administrativo”

Leopoldo Gandarias
Socio de Koana Labs

Menos impuestos, 'stock options' y atracción de 'nómadas digitales'

El Gobierno aprobó a principios del mes de junio la nueva normativa para impulsar el desarrollo y creación de 'startups' en España, en un momento de máximo interés por parte de los inversores internacionales como consecuencia del éxito que han tenido muchas firmas nacionales

Rocío Regidor



La vicepresidenta primera del Gobierno, Nadia Calviño. EFE

El Gobierno ha aprobado a principios de este mes el anteproyecto de ley que pretende fomentar la creación de *startups* en España. Un marco regulatorio que viene anticipándose por el ejecutivo desde 2018. El borrador considera *startups* a aquellas empresas emergentes con base tecnológica o pymes innovadoras, con sede social en España, con más de la mitad de empleados en el país, una antigüedad de hasta 5 años -prorrogables a siete en el caso de ciertos sectores-, y una facturación de menos de 5 millones de euros. La vicepresidenta primera del gobierno y ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño lo ha dejado claro en varias ocasiones: quiere "convertir España en uno de los *hubs* de atracción de inversión y talento en la nueva economía digital".

Para ello, y aprovechando el auge del teletrabajo favorecido por la pandemia, una de las medidas pasa por atraer talento extranjero a nuestro país con las condiciones de vida -clima, seguridad, gastronomía, cultura-, como reclamo. Con el fin de favorecer la instalación en España de los ahora llamados *nómadas digitales*, se crea un nuevo tipo de visado específico para personas que trabajan en España para una empresa extranjera, incluyendo en el ámbito audiovisual. El Anteproyecto incluye la no obligatoriedad de obtener el número de identificación de extranjeros (NIE) para los inversores no residentes, exigiendo únicamente que tanto ellos como sus representantes obtengan los números de identificación fiscal (NIF).

1. Rebaja impositiva

Pero la medida más celebrada es sin duda la rebaja impositiva. Las *startups* se beneficiarán de una reducción del tipo del impuesto de Sociedades del 25% al 15% hasta un máximo de cuatro años. Esta reducción tendrá efecto en el primer periodo impositivo en el que la base imponible sea positiva. Además, se crea un régimen tributario específico para que estas personas en teletrabajo desplazadas a territorio español de las que hablábamos anteriormente se sometan al impuesto sobre la renta de no residentes, relajándose los requisitos para acceder a este régimen -pasando de diez a cinco años el requisito de no ser residente fiscal en España- y se amplía el



El gobierno busca atraer a los 'nómadas digitales'. iStock



periodo de su disfrute de cinco a diez años. El anteproyecto se dirige a todas las empresas o emprendedores de nueva creación y grupos de empresas "emergentes", con sede social o establecimiento permanente en España, que no hayan distribuido dividendos, no cotizadas y de carácter innovador.

2. Fomento de la inversión

Además, para fomentar el impulso a la inversión en el ecosistema emprendedor de España, se eleva de 60.000 a 100.000 euros anuales la base máxima de deducción por inversión en empresas de nueva o reciente creación, así como el tipo de deducción -al 40%. Se extiende también el periodo cubierto que pasa a 5 años para todos los sectores y hasta 7 años para empresas en los ámbitos de biotecnología, energía e industria. Otro aspecto destacado del anteproyecto se centra en los derechos u opciones sobre acciones o participaciones cuya tributación se mejora para empleados, las conocidas como *stock options*. El texto eleva de los 12.000 a los 45.000 euros el mínimo exento anual para las empresas que sean certificadas como emergentes.

3. Aplazamiento de la deuda

Las *startups* podrán también pedir un aplazamiento de la deuda tributaria que tengan del impuesto

de sociedades o del impuesto sobre la renta de no residentes. Los plazos mejoran en este sentido ya que las empresas podrán aplazar tanto en el primer ejercicio en el que su base imponible sea positiva, como en el siguiente y sin devengo de intereses de demora. De igual forma, se agilizan los trámites y desaparece la obligación de que las empresas tengan que pagar de manera fraccionada el impuesto de sociedades y el impuesto sobre la renta de no



El Gobierno ha acelerado algunos trámites y proporcionado ayudas en los primeros años

sidentes en los dos años posteriores a aquel en el que la base imponible sea positiva.

5. 'Sandbox' para las 'startup'

Teniendo como ejemplo el *sandbox* del sector financiero, la nueva ley de *startups* propone crear una regulación general y básica sobre los entornos de prueba regulados. El gobierno pretende promover la creación de entornos controlados durante periodos de tiempo limitados para evaluar la viabilidad e impacto de ciertas innovaciones tecnológicas.



La vicepresidenta primera del Gobierno, Nadia Calviño; la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz (al fondo); y el ministro de Cultura, Miquel Iceta, este domingo. EFE

Unidas Podemos se prepara para friccionar en fiscalidad con el PSOE

IU ve «inaplazable» la reforma tributaria y los ‘morados’ recuerdan que se pactó con Sánchez

VICENTE COLL MADRID
 Arrancan los contactos y se vislumbran, con ellos, las fricciones. Los próximos Presupuestos Generales del Estado, enmarcados en un clima de recuperación y salida de la crisis sanitaria y económica, no estarán exentos de discrepancias entre los miembros del Gobierno. Tanto PSOE como Unidas Podemos son conscientes de ello y se preparan para abordar la reforma fiscal, en boca de ambos partidos en las últimas semanas, como el gran caballo de batalla—aunque no el único escollo—de los Presupuestos para 2022.

Unas cuentas que hoy darán su primer paso en firme con la aprobación en el Consejo de Ministros del techo de gasto. Con ello, se allana el camino hacia la tramitación de unos Presupuestos decisivos para lo que resta de legislatura y que estarán enormemente marcados por la llegada de los fondos europeos con los que se ejecutará el Plan de Recuperación. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, serán quienes perfilen definitivamente el acuerdo de Presupuestos. Antes, el secretario de Estado de Derechos Socia-

les, Nacho Álvarez, y la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, comenzarán a esbozar desde ya los primeros trazos del proyecto presupuestario. Y la reforma fiscal, si bien forma parte del pacto de Gobierno, no ocupa hoy el mismo nivel de prioridad entre los miembros que lo rubricaron a finales de 2019. Pese a que desde Unidas Podemos evitan pronunciarse internamente, hace semanas que desde las filas moradas se reclama que la modificación de la fiscalidad sea una exigencia en la negociación de los Presupuestos que definirán el final de la le-

gislatura. Desde Izquierda Unida—que forma parte de la coalición Unidas Podemos—se expresó ayer, en la misma línea, que este asunto es «inaplazable». No obstante, la rama socialista del Gobierno sigue evitando situar la reforma fiscal en el eje de los futuros Presupuestos. El último descarte llegó desde el propio presidente Sánchez. Tras reunirse con empresarios estadounidenses como parte de su último viaje, recalco hace pocos días la misma postura que defiende desde hace semanas: pese a que se creó una comisión de expertos que estudie una futura reforma

fiscal, la hoja de ruta es consolidar la recuperación económica.

En Unidas Podemos consideran fundamental tratar la reforma de la fiscalidad por dos motivos concretos. Por una parte, para aprovechar el empuje que ha dado la OCDE con el «histórico» pacto con el que los países que la conforman acordaron un tipo mínimo del 15% para el impuesto de sociedades a nivel global. Un objetivo que coincide con lo firmado por socialistas y morados en su pacto de Gobierno, con la intención de ampliarlo hasta el 18% para entidades financieras y empresas de hidrocarburos. Unidas Podemos también

El PSOE saca los impuestos del eje de los PGE y se centra en la recuperación

Los alquileres y la reforma laboral, otros puntos de conflicto en la negociación

presionará al PSOE para cumplir con lo pactado sobre el IRPF: ampliar dos puntos los tipos impositivos sobre la base general para los contribuyentes que tengan rentas superiores a 130.000 euros y cuatro puntos para quien exceda los 300.000 euros. Por otro lado, y aprovechando la llegada del maná europeo, Unidas Podemos insiste en su programa social de manera paralela a la recuperación económica tras la pandemia. Un gasto social que los morados entienden que debe verse reforzado a través de la reforma del modelo fiscal y de este modo «salir de esta crisis con más derechos». Así, los morados prevén que los futuros Presupuestos sean los «más expansivos»—gracias, además, a otros puntos de la negociación que se presentan difíciles de destrabar, como los alquileres o la reforma laboral—de nuestra historia, como expresó ayer Yolanda Díaz. Así trasladó esta idea a su grupo parlamentario hace escasos días: «Los que más tienen, más tienen que aportar las arcas públicas».

TRIBUNA ABIERTA

Sobre la armonización fiscal



POR PATRICIO TERRY ESQUIVIAS

Hace unos meses el gobierno anunció la designación de un comité de expertos, para la elaboración de una propuesta sobre armonización de nuestro sistema fiscal

LA armonización fiscal que pretende llevar a cabo el Ministerio de Hacienda de María Jesús Montero puede estar más cerca de producirse. Ayer, la ministra anunció a los 17 expertos que entregarán sus conclusiones sobre la reforma fiscal el próximo 28 de febrero de 2022. Para ese entonces, el Gobierno de España pretende subir los impuestos de sociedades, patrimonio y donaciones a la Comunidad de Madrid por considerarlo un 'dumping' fiscal. ABC 13 de abril de 2021»

Este comité tiene el encargo de presentar un informe sobre medidas de armonización fiscal en nuestro sistema tributario. A muy pocos se le escapa, quizás a algún ingenuo, que detrás de esa terminología se esconde una eventual subida de la carga tributaria, de los tipos impositivos, en particular, en el ámbito de los Impuestos sobre Sucesiones y Donaciones y de Patrimonio.

Es necesario aclarar que la tan traída y llevada armonización fiscal tiene dos áreas de trabajo, bien diferenciadas. La política de ingresos fiscales y todo lo relacionado con los tributos, pero también la política de gasto en lo relativo a la gestión del gasto público. La política fiscal, en resumen, reúne esos dos aspectos, la vertiente de los ingresos y también la de los gastos públicos.

No obstante, a los citados expertos no se les ha encargado, al menos no se ha anunciado, ni publicado en ningún medio, la realización de ningún estudio sobre la eficiencia o racionalización del gasto público. Esta segunda materia no parece, en la actualidad, tan prioritaria para los gobernantes.

Algunos hemos tenido la oportunidad de impartir en colegios y universidades charlas sobre educación tributaria. El objeto de las mismas era fomentar una mejor conciencia fiscal de los alumnos, de nuestros ciudadanos. Cuando preguntábamos a los asistentes para qué servían los impuestos, por qué había que pagar impuestos, la contestación era unánime: carreteras, hospitales, colegios, etc. La verdad es que no se oían respuestas tales como para las televisiones públicas, los asesores del gobierno, para los organismos como la cámara regional de defensa de la competencia (ya existe una a nivel nacional), el consejo consultivo, el consejo audiovisual, las dietas y asignaciones para los políticos, para el pago de subvenciones de empresas en quiebra, para el pago de las reclamaciones por malversación cometidas por determinados políticos, etc. etc., etc. Ninguno de los alumnos hacía mención a estos destinos de los recursos

públicos. Invito al lector a que también formule la misma pregunta a sus allegados. Comprobarán que las respuestas se parecen más a las primeras que a éstas últimas.

Hay quienes defienden que esas partidas son minucias, que eso es el «chocolate del loro», pero hay tanto «chocolate del loro» que suprimir...

El gobierno está muy preocupado por su armonización fiscal (vía impositiva) pero deja a un lado, no acomete la otra armonización fiscal (la del gasto público eficiente). ¿Se trata de un olvido deliberado...?

No obstante, está bien recordarlo y traerlo al debate público, porque como consecuencia de la situación económica que hemos vivido en los últimos años, el volumen de deuda pública ha alcanzado el 120% del PIB y sigue creciendo. Crecimiento que la hace insostenible a medio y largo plazo.

¿Y quién soportará la subida impositiva que se avecina, impuestos al diésel, a la emisión de billetes de avión, a los plásticos, eliminación de beneficios fiscales a los planes de pensiones, subida de



ABC

bases de cotización a la seguridad social, impuesto sobre sucesiones y donaciones, patrimonio, etc., etc?

La respuesta ya se la imaginan: una vez más la clase media autónoma y trabajadora de nuestro país.

Urge acometer en nuestro país una armonización fiscal, pero en la vertiente del gasto público innecesario e ineficiente y en todos los ámbitos de nuestra Administración Pública. Resulta prioritario implementar políticas presupuestarias tales como presupuesto en base cero, que analice de forma rigurosa la necesidad y oportunidad de cada partida de gasto público.

Parafraseando a un relevante político de nuestra democracia, si alguien no lo remedia, a este ritmo de subidas fiscales no va conocer a la clase media española... «ni la madre que la parió...»

PATRICIO TERRY ESQUIVIAS ES INSPECTOR DE HACIENDA DEL ESTADO

Sánchez diseña sus segundos PGE súper expansivos con un techo de gasto récord

Agencia EFE • original



Sánchez diseña sus segundos PGE súper expansivos con un techo de gasto récord

El Gobierno inicia hoy el trabajo de [corte y confección de sus segundos Presupuestos](#). El Consejo de Ministros que se celebra este martes, el penúltimo del curso político, aprobará el **techo de gasto**, que es la antesala de las cuentas públicas y que irá acompañado de una revisión al alza de las previsiones económicas. **María Jesús Montero y Nadia Calviño serán las protagonistas**. Es una semana en clave económica, ya que el miércoles, coincidiendo con la comparecencia de fin de curso político de Sánchez, se celebrará un **Consejo de Política Fiscal y Financiera**, telemático eso sí. Los socios del Ejecutivo ya han comenzado a tantearse a la espera de un primer encuentro entre los equipos negociadores de PSOE y Unidas Podemos. Será el jueves, antes de marcharse de vacaciones.

Fuentes del área económica del Gobierno explican que el techo de gasto que Montero dará a conocer ese martes será [el más amplio de la historia](#) y que batirá el récord del previsto para este año. En concreto, en los PGE se 2021 se contempló un límite de 196.067 millones de euros. **En esta ocasión, apuntan, superará los 200.000 millones**, aprovechando de nuevo la inyección de los fondos europeos. En 2022 el Ejecutivo de Pedro Sánchez tiene previsto recibir de Bruegas **18.000 millones de euros**, 12.000 millones en junio y 6.000 millones en diciembre, vinculados al cumplimiento del Plan de Recuperación y a ir cerrando las reformas pendientes: laboral, fiscal y de pensiones.

Los Presupuestos que va a elaborar Hacienda, en cualquier caso, serán expansivos. Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda, ha afirmado que los "mayores de la historia". Desde el Ministerio encargado del gasto avisan que **el techo de gasto no aumentará tanto como el presentado en 2020**, cuando se incrementó en un 53%. Hay que recordar que el Gobierno suspendió en septiembre del año pasado las reglas fiscales como medida extraordinaria para hacer frente a la crisis de la Covid, por lo que en los próximos PGE aún estarán sin efecto los objetivos de estabilidad y de deuda pública.

El techo de gasto de 2022 podría superar el récord y llegar hasta los 200.000 millones

Esa suspensión de las reglas fiscales podría, precisamente, **evitar al Gobierno de llevar a las Cortes Generales la convalidación del techo de gasto**. Sin embargo, fuentes gubernamentales apuntan que Hacienda se inclina en este momento por sí hacerlo y que, por tanto, la ministra

de Hacienda protagonice a la vuelta de las vacaciones de agosto un pleno monográfico sobre política económica y el plan del Ejecutivo para la recuperación. El año pasado, María Jesús Montero pudo sacar adelante la votación gracias al apoyo de la mayoría de las fuerzas parlamentarias, la abstención de PP y Vox y el voto único negativo de Foro Asturias. No se prevén en el Ejecutivo grandes problemas en esa posible votación para el límite de gasto no financiero de 2022.

Calviño mejorará las previsiones económicas

Calviño, por su parte, **ajustará el cuadro macroeconómico** a la realidad actual, con la incertidumbre que está provocando las restricciones de la quinta ola. En las últimas previsiones, en abril, Economía estimaba **un crecimiento del 6,5 % para este 2021 y del 7 % para 2022**, un repunte mayor al estimado por instituciones como el Banco de España -6,2% y 5,8%, respectivamente- o la Comisión Europea -6,2% y 6,3%, respectivamente-. El cuadro actualmente en vigor proyecta una corrección del **déficit público** hasta el 8,4% del PIB este año y de la **deuda pública** hasta el 119,5%. Para el próximo año, las previsiones publicadas en abril esperaban que el déficit se reduzca al 5% del PIB y la deuda, al 115,1%.

El Gobierno se ha comprometido a iniciar de forma urgente una senda de reducción de los ratios de deuda y déficit público, pese a la citada suspensión de las reglas fiscales. La propia vicepresidenta económica, Nadia Calviño, reforzada en la última catarsis que ha vivido el Consejo de Ministros, viene declarando en los últimos días que la incipiente recuperación debe servir para **avanzar en la estabilidad presupuestaria que la propia Airef ha puesto en cuestión** hace unos días.

Una vez aprobado el techo de gasto será el momento de negociar. PSOE y Unidas Podemos ya se preparan para la **"gran batalla"**. La primera fotografía de las conversaciones presupuestarias está prevista para esta misma semana, indican fuentes de Moncloa. Será un encuentro, a modo de imagen de unidad, entre la ministra Montero y el negociador de los morados, el secretario de Estado de Derechos Sociales, **Nacho Álvarez**. Nada cambia respecto a los interlocutores del año pasado que consiguieron sacar adelante las primeras cuentas públicas de Sánchez. Hubo apuros pero las aprobaron.

Una de esas discrepancias en la coalición afecta a los **impuestos**. El PSOE prefiere esperar a las conclusiones del **Comité de Expertos de Hacienda**, cuyos trabajos no finalizarán hasta el próximo año, y Unidas Podemos plantea introducir en esas cuentas de 2022 subidas fiscales a las rentas más altas y a las grandes fortunas. Con ese objetivo, el área gubernamental dirigida por Yolanda Díaz va a intentar introducir en el pacto presupuestario el compromiso al que se ha llegado en la OCDE sobre un **Impuesto de Sociedades global de un mínimo del 15%**. Álvarez peleará por esa medida que ya pudo introducir en el pacto de Gobierno. Punto 10.2: "Se reformará [Sociedades] garantizando una tributación mínima del 15% de las grandes corporaciones, que se ampliaría hasta el 18% para las entidades financieras y empresas de hidrocarburos".

Desde el área económica del PSOE, sin embargo, insisten que el presidente ya ha dejado claro que **"no vamos a abrir en los Presupuestos del año 2022 una revisión del modelo fiscal**, que está pendiente, pero no para el próximo año porque lo que queremos hacer precisamente es recuperar la economía, salir de esta, superar esta pandemia, modernizar nuestra economía con los fondos europeos, y esa es la hoja de ruta que tiene el Gobierno de España". En UP añaden que 2022 es el año porque el siguiente, 2023, habrá un maratón electoral con municipales, autonómicas y generales, y aprobar unos Presupuestos será aún más complicado.

Las claves de las nuevas reglas para autónomos en la ley contra el fraude fiscal

Sergio García • [original](#)

En el caso de los pagos entre autónomos, pasan de 2.500 euros a 1.000 euros



La recientemente aprobada **ley de prevención y lucha contra el fraude fiscal** ha modificado diversas normas tributarias que, aunque afectan en mayor medida a las sociedades mercantiles, también **tiene su impacto directo sobre el colectivo de autónomos**.

Esta nueva ley incluye varias **medidas de calado que afectan a los pagos entre autónomos o los nuevos valores para el cálculo de impuestos**, uno de los puntos más controvertidos. Si quieres conocer las **claves de las nuevas reglas para autónomos en la ley contra el fraude fiscal**, mira el **video** que te dejamos arriba.

Medio	Bolsamania
Soporte	Prensa Digital
U. únicos	94 120
Pág. vistas	340 067

Fecha	27/07/2021
País	España
V. Comunicación	4 215 EUR (4,970 USD)
V. Publicitario	2204 EUR (2599 USD)

Noticias relacionadas



Hacienda reúne al Consejo de Política fiscal este miércoles para abordar el techo de gasto y la devolución del IVA

Eduardo Ortega Socorro • [original](#)

El **Ministerio de Hacienda** ya ha convocado a las comunidades autónomas para un importante **Consejo de Política Fiscal y Financiera** que se celebrará el próximo miércoles de forma telemática. Importante porque es el primero que se celebra después de la aprobación por parte de la Comisión Europea del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia y en él se abordarán las cuestiones tocantes a los Presupuestos Generales del Estado.

Entre ellas, el departamento de María Jesús Montero presentará a las regiones el [techo de gasto previsto para 2022](#) (que se aprobará este martes en el Consejo de Ministros) y las **correspondientes entregas a cuenta** que recibirán las regiones.

Además, se abordará lo tocante a las **sentencias del Tribunal Supremo que obligan al Estado a liquidar 'todo' IVA recaudado en 2017 a Galicia y Castilla y León** y que no se pagó por un cambio en el sistema contable. Se trata de unos dictámenes que podrían hacerse extensivos al resto de regiones.

Así mismo, Hacienda ofrecerá a las regiones una fórmula para abordar la **liquidación** negativa que tendrían que pagar en 2022 por el exceso de financiación al que obligó la pandemia durante 2020.



AYUDAS EUROPEAS

Bruselas confía en comenzar a dar los fondos europeos “en días”

RECTA FINAL PARA LA LLEGADA DEL DINERO EUROPEO/ Los ministros de Finanzas de los 27 aprueban otros cuatro planes de recuperación nacionales. La UE ya ha dado la luz verde definitiva a 16 propuestas.

Francisco R. Checa. Bruselas
Bruselas ultima el inicio del reparto de los fondos europeos. Después de un largo camino para, primero, sacar adelante el Fondo de Recuperación de 750.000 millones de euros para relanzar la economía europea tras el Covid y, después, elaborar y aprobar los planes nacionales que guiarán la asignación del maná europeo, las capitales que ya han recibido el *ok* comunitario aguardan el momento en el que el dinero esté disponible en sus cuentas. Y para algunas de ellas puede que el momento de ver el primer ingreso en sus arcas nacionales esté a tan sólo a unos días.

“La Comisión Europea abonará la prefinanciación tan pronto como se acuerden las modalidades técnicas de estos pagos con cada Estado Miembro. Esto debería ser cuestión de semanas o, en algunos casos, de días”, anunció ayer el vicepresidente Económico del Ejecutivo comunitario, Valdis Dombrovskis, tras la reunión por videoconferencia que celebraron los ministros de Finanzas de los 27 (Ecofin) para dar luz verde al segundo paquete de planes de recuperación nacionales.

El Ecofin dio ayer su visto bueno definitivo a las propuestas presentadas por Croacia, Chipre, Lituania y Eslovenia, que se unieron a los planes ya aprobados hace dos semanas, cuando España



El vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis.

y otros 11 países, incluidos Alemania, Francia e Italia, pasaron el último examen antes de recibir el primer pago en concepto prefinanciación del plan.

En total, 16 países de 27 ya han recibido la luz verde definitiva de la UE y ahora están completando el proceso burocrático necesario para ingresar los primeros tramos. El objetivo de Bruselas siempre ha sido comenzar a entregar los cheques antes de agosto.

“Aún falta por firmar los acuerdos de concesión de los

España recibirá unos 9.000 millones de euros en el primer ingreso de los fondos europeos

créditos, que está yendo a ritmos distintos en los Estados Miembros”, señaló Dombrovskis que agregó que el ingreso de estos anticipos se irá produciendo de manera escalonada “durante todo el verano” y, en algunos casos, podría llegar hasta el otoño”.

España debería ser uno de los primeros países en recibir su tramo de prefinanciación. Este primer pago asciende a unos 9.000 millones de euros que corresponden al 13% de los 69.500 millones de euros en transferencias no reembolsables que el Gobierno ha solicitado a sus socios europeos dentro de su plan de recuperación nacional.

El resto del dinero europeo llegará a las arcas españolas repartido en tramos que se abonarán cada seis meses, siempre y cuando el Gobierno

cumpla con los hitos y objetivos a los que se ha comprometido con la UE en el plan de recuperación.

Bruselas ya tiene en caja más de 45.000 millones de euros para repartir entre los países, después de las tres primeras emisiones que ha llevado a cabo para captar recursos para el Fondo de Recuperación. El Ejecutivo comunitario tiene confianza en que contará con fondos suficientes para cubrir la totalidad de los desembolsos de los tramos de anticipo de los países que ya han pasado el examen.

Los dos próximos países que recibirán el visto bueno de la UE serán Irlanda y República Checa, cuyas propuestas ya han sido aprobadas por la Comisión, aunque la luz verde del Ecofin no llegará hasta después de agosto.

Mientras tanto, el Ejecutivo comunitario todavía sigue sin dar su visto bueno a los planes de Polonia y Hungría, ante el desafío en materia de respeto del Estado de Derecho que ambos países mantienen con Bruselas. El plazo para emitir una evaluación ya expiró y la Comisión negocia con Budapest y Varsovia una prórroga.

Bruselas aún está evaluando los planes de Rumanía, Finlandia, Suecia y Letonia, mientras que Países Bajos y Bulgaria aún no han entregado sus propuestas a los técnicos comunitarios.



El presidente de Ecoprensa, Gregorio Peña. R. P.

El uso del dinero de la UE, la clave para que la industria gane músculo

El presidente de Ecoprensa introdujo la alocución de Fernández Vara

J. F. MADRID.

El presidente de Editorial Ecoprensa, Gregorio Peña, editora de *elEconomista* –encargado de presentar al presidente de la Junta de Extremadura en las jornadas realizadas ayer en Cáceres– incidió ayer en la necesidad de que los fondos sirvan para aumentar el peso de la industria en España y, también en Extremadura.

Resaltó que estas jornadas, que han partido de un primer encuentro en el que participaron ocho presidentes autonómicos, pretenden dar voz a todos los territorios para que viertan en la opinión pública dónde, cómo y cuando se deben usar los fondos *Next Generation*. Para ello, pone a disposición de los interesados el potencial del grupo: primer medio económico en lengua hispánica y segundo en Occidente en cualquier lengua con 12,5 millones de usuarios únicos y 60 millones de páginas vistas.

El presidente de Ecoprensa recordó a José María Gay de Liébana, colaborador de *elEconomista* recientemente fallecido, que en su última publicación en el periódico mencionó el compromiso 20-20. El año pasado, dijo Peña, España debería haber alcanzado una presencia industrial equivalente al 20% de su PIB. Pero remarcó que descontando la energía, estamos en el 11,16%.

Así, insistió en la necesidad del desarrollo industrial de la economía española y recordó que la industria fue el motor del desarrollo de Alemania en los años cincuenta del siglo pasado gracias a las ayudas internacionales. Con tres criterios de ejecución: igualdad en el trato territorial sin distinción entre *landers*, el fomento industrial sobre cualquier otro gasto recurrente y una unidad del pueblo alemán.

Un desarrollo que dio la vuelta al déficit comercial alemán hoy con superávit gracias a unas ayudas internacionales que ahora están al alcance de España. “Hay que mirar al ámbito internacional”, señaló Peña y destinar el dinero fondos crecer como país, pues los “fondos no son regalados”.

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



LOS LÍDERES EN LAS FUSIONES PREVEN UN 'BOOM' EN ESPAÑA

Los protagonistas del asesoramiento financiero en el país auguran un excelente cierre de año al calor de la enorme liquidez del mercado y del avance de la vacunación en el país





Los grandes líderes de las fusiones prevén un 'boom' de operaciones

Los protagonistas del asesoramiento financiero en España revelan a 'elEconomista Capital Privado' su visión sobre cómo evolucionará el mercado de M&A en el país de cara a final de año. Todos coinciden en adelantar un 'boom' de transacciones que se espera para los próximos meses

Araceli Muñoz. Fotos: iStock

Tras el frenazo en la actividad de los primeros meses de pandemia, el negocio de fusiones y adquisiciones se recupera progresivamente en España. Importantes transacciones como la venta de Urbaser o la de Cobra, así como las OPAs sobre Solarpack, Naturgy o Euskaltel, son el claro reflejo de cómo los inversores internacionales siguen apostando por el país. En total, se han moviliado más de 50.700 millones de dólares (43.000

millones de euros, aproximadamente, al cambio actual) en transacciones con participación española durante los primeros seis meses de 2021, el mejor dato de los últimos tres ejercicios.

En este contexto, *elEconomista Capital Privado* ha consultado a los grandes protagonistas del asesoramiento financiero en España para medir el pulso del sector en los próximos meses y todos coinciden

al hablar de la “efervescencia” del negocio de M&A en España. A nivel mundial, se atreven incluso a predecir un incremento de la actividad de fusiones y adquisiciones que supere los niveles previos a la crisis financiera anterior. En palabras de Juan Manuel Ramírez, corresponsable global de M&A para Société Générale, “el mercado está muy activo y nuestra visión es que es muy probable que durante el segundo semestre se siga la tendencia que hemos visto en la primera parte del año, con probabilidades de superar el volumen global máximo de operaciones registrado en 2007”.

Una opinión que también comparte Pedro Sansó, responsable de M&A de Citi para España y Portugal, que considera que “en base al número de procesos de venta y revisiones estratégicas puestas en marcha durante el primer semestre, confiamos en que el segundo semestre tenga un nivel de actividad de M&A parecido”. Sansó argumenta también que “sigue creciendo el interés por España de aquellos fondos que aún no han realizado una inversión en nuestro país, lo cual incrementa significativamente la competencia”. Además, “no descartamos ver a fondos capital riesgo aprovechando el viento de cola de la recuperación post-covid para poner activos a la venta y tratar de maximizar valor”.

 **España se consolida como destino de la inversión tras la pandemia del coronavirus**

En cuanto a los sectores, los expertos siguen hablando de una discriminación de los más afectados por la pandemia frente a la voracidad inversora de los que se han visto más beneficiados. Sin embargo, conforme a la pandemia ha ido evolucionando positivamente, el número de sectores *Covid-free* ha aumentado, a la par que la competencia por los buenos activos. A esto se añade también que se están empezando a despejar algunas incertidumbres, lo que hace más sencillo saber qué parte de una cuenta de resultados está alterada por el coronavirus y cuánto se podrá mantener determinado crecimiento en el tiempo.

Criba de sectores

Jesús Quintanal, head of Banking & Corporate Finance de Santander Corporate & Investment Banking, explica en este sentido que “sigue habiendo un apetito especial por algunos sectores: renovables ha venido de vuelta para quedarse; el segmento de infra telco sigue siendo interesante para inversores de largo plazo; y alimentación, tanto distribución que se ha mostrado muy resistente en la crisis como innovación en producción, también parecen de los preferidos para los que buscan situaciones de crecimiento”. “Pero el incremento de actividad no



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

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



solo se va a producir en sectores con un fuerte apetito inversor, sino que al enfocarse como momento oportunístico va a afectar a muchos otros. Estamos viendo actividad en industria, con operaciones relevantes, y puede que la asignatura pendiente sea el Retail. El impacto de la pandemia sigue generando muchas dudas en un sector muy atomizado en España, donde una integración podría ser una vía de enfocar el sector a medio plazo”, añade Quintanal.

En esta línea, muchos de los expertos hablan también de movimientos más defensivos, en los que determinadas compañías pueden dar entrada a nuevos socios para obtener recursos para realizar adquisiciones o bien utilizar los recursos públicos -como los créditos avalados por el Estado- para mantener una posición de fortaleza en un determinado sector, abriendo también la posibilidad a combinar una operación de M&A con una refinanciación. Y, por supuesto, las desinversiones no estratégicas.

Los mercados financieros

Por otro lado, a diferencia de otros años y pese a la *golden share* -también conocido como escudo antiopas, en el que el Ejecutivo puede vetar transacciones en sectores estratégicos- impuesta por el Gobierno desde casi el principio de la pandemia, se han producido un importante número de OPAs durante estos meses. Una consecuencia de la caída del precio de las acciones de muchas compañías, pero también de que no siempre el mercado público sabe apreciar el plan de crecimiento de determi-

nadas empresas. El directivo de Citi, banco que ha participado en las tres OPAs que se han lanzado en España en el primer semestre, explica que “esperamos seguir viendo un amplio abanico de operaciones de M&A, desde posibles nuevas OPAs a inversiones de control o minoritarias”.

Frente a esto, durante los primeros seis meses del año también se ha visto cómo se retomaban las salidas a bolsa en España, tras años de sequía. “Des-

50.700

Son los millones de dólares que ha movilizado el negocio de M&A con parte española implicada

de Equity Capital Markets tenemos identificado un elevado número de compañías que están planteándose una salida a bolsa en el entorno actual en un plazo entre seis y 18 meses, y con las cuales mantenemos un diálogo constante, tanto para el mercado continuo como para el mercado alternativo (BME Growth). La alternativa de salida a bolsa ayuda a poner en valor el crecimiento futuro de estas compañías y les permite acceder a los mercados de capitales de forma eficiente. Además, el éxito de la salida a Bolsa de Acciona Energía puede reactivar el interés por la IPOs, no solo en el sector de renovables”, concluye el directivo del Santander.



“Tenemos el cóctel perfecto para que se den las bases para un mercado expansivo”

JESÚS QUINTANAL Head of Banking & Corporate Finance de Santander CIB

Uno de los motivos de la alta actividad de M&A en España es que las situaciones de estrés económico generan oportunidades. Si a esto le sumamos que desde un punto de vista de liquidez global estamos en máximos históricos, tenemos el cóctel perfecto para que se den las circunstancias para un mercado expansivo. Cuando los impactos

suceden de manera repentina como la pandemia, cuesta algo de tiempo que se crucen las exigencias de precio de los vendedores y las expectativas de pago de los compradores. Por eso un primer momento la actividad incluso era menor, pero una vez estabilizada la situación, esto cambia y empieza a lanzarse la actividad.



“Vamos a hacer el mejor año de M&A de la serie histórica, tenemos un buen pipeline”

SANTIAGO RODRÍGUEZ PALACIOS Responsable de M&A en Europa de BBVA CIB

En BBVA vamos a hacer el mejor año de M&A de la serie histórica. Tenemos un buen y balanceado mix en el *pipeline*: desde temas de energía, construcción e infra y TMT, donde hay operaciones de varios billones de euros hasta temas orientados al *mid-market* de distribución, hoteles, o negocios industriales y servicios IT. En la crisis anterior hu-

bo un parón inicial de actividad por desajuste de las expectativas de precios entre compradores y vendedores; por contra, ahora estamos viendo que la labor de los asesores está siendo eficaz centrandose razonablemente bien los rangos de precio lo que ha propiciado un nivel de actividad históricamente alto y con perspectivas de consolidación.



“Hemos asesorado las tres OPAs que hay en el mercado, tres ventas y dos adquisiciones”

PEDRO SANSÓ Responsable de M&A de Citi para España y Portugal

La actividad de M&A en España durante la primera mitad de año ha sido muy elevada, tanto para cotizadas como privadas, y también para fondos de infraestructura y capital riesgo. Sólo en la primera mitad de año Citi ha anunciado las tres OPAs que hay en el mercado (Naturgy-IFM, Solarpack-EQT, Euskaltel-Masmovil), tres

operaciones de venta (Cobra-Vinci, Helia1-Northland Power y XElio-CTG) y dos operaciones de compra (Platinum-Urbaser, Befesa-American Zinc Recycling). Esto es fruto de una combinación de liquidez disponible para invertir y acceso a financiación a coste atractivo, en un período de revisión estratégica para las firmas.



“Hay probabilidades de superar el volumen global máximo de operaciones de 2007”

JUAN MANUEL RAMÍREZ Co Responsable Global de M&A para Société Générale

El mercado está muy activo y probable durante el segundo semestre se siga la tendencia que hemos visto en la primera parte del año, con probabilidades de superar el volumen global máximo de operaciones registrado en 2007. La pandemia ha acelerado una serie de cambios estructurales en la economía y las empresas al igual

que los fondos se están adaptando rápidamente a los mismos. Respecto al tipo de operaciones, y debido a la liquidez acumulada, lo que se está viendo son operaciones de compra/venta en efectivo. Llama la atención el volumen de OPAs lanzadas por fondos desde principios de año, algo que otros años no era tan frecuente.



“La actividad de M&A en España continuará de forma intensa en el segundo semestre”

LUIS SANCHO Responsable de Banca Corporativa y de Inversión de BNP Paribas

En la primera mitad del año se han registrado niveles record de actividad en M&A alcanzando un importe de 55bn, que compara con 32bn en el mismo periodo de 2020 y 33bn en 2019, y esperamos que continúe la intensidad durante el segundo semestre de 2021 impulsada por las condiciones favorables de financiación y el apetito

inversor. La actividad está siendo protagonizada por referentes globales como Cellnex, Iberdrola, Griefols, o MásMóvil en operaciones asesoradas y financiadas por BNP Paribas. Seguiremos viendo mucha actividad corporativa de los grandes líderes de sectores como las renovables, las ciencias de la salud y las telecomunicaciones.



“Las más afectadas reforzarán su balance con nuevos socios o refinanciaciones”

MIGUEL HERNÁNDEZ CEO de banca de inversión de Alantra Partners

Esperamos que en el segundo semestre se mantenga el alto volumen de actividad en M&A, alimentado por la abundante disponibilidad de liquidez y el entorno estable de bajos tipos de interés. Esto será especialmente evidente en los sectores que han salido reforzados por las transformaciones estructurales que ha traído la pan-

demia, como el tecnológico y salud, donde va a continuar una intensa competencia por parte de los fondos. También prevemos que las firmas que se han visto más afectadas lleven a cabo operaciones para reforzar su balance, ya sea mediante la búsqueda de socios o, incluso, combinando el M&A con refinanciaciones.

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

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



“Vamos a ver oportunidades para invertir en educación, salud y tecnología”

BORJA ORIA Socio y CEO de Banca de Inversión en Arcano Partners

El mercado de M&A en España ha experimentado un récord en su actividad en el primer semestre, ya que ha contabilizado un total de 540 transacciones y ha movilizado aproximadamente 33.575 millones. Preveemos que la tendencia del sector continuará siendo alcista, dada la alta liquidez de los *private equity*, los mínimos históri-

cos de los tipos de interés, las amplias posibilidades de financiación y las positivas expectativas macroeconómicas pospandemia. Entre las múltiples oportunidades, en Arcano destacamos las que surgirán en educación, salud y tecnología. Por nuestra parte, esperamos que el 2021 constituya un hito en nuestra historia.



“Las vacunas y la elevada liquidez pueden mantener la inversión”

XAVIER ESCUDERO Socio de AZ Capital

Es difícil predecir el futuro. Las nuevas variantes Covid y el temor por un entorno inflacionista, generan una elevada incertidumbre en los mercados. Sin embargo, el avance de la vacunación y la elevada liquidez financiera, nos hacen pensar en un final del año en el que podría repetirse la tendencia de la primera mitad, especial-

mente en sectores más afectados, como la hostelería y el turismo, que van a requerir operaciones de consolidación y reestructuración; y sectores refugio (como tecnología, sanidad o renovables) que han visto reforzada su estrategia post inicio de la pandemia y donde hemos visto importantes operaciones.



“El capital privado será la vacuna de muchas empresas alcanzar la inmunidad”

IGNACIO DE GARNICA Socio responsable de Private Equity de PwC

En 2021 la actividad inversora del capital privado está avanzando a un ritmo imparable, en paralelo al avance de la vacunación. En 2020 nos sorprendía con una inversión de 6.257 millones y sin duda este año nos va a volver a sorprender. Las perspectivas de actividad para 2021 son muy positivas por las expectativas de crecimiento de la

economía, el acceso a la financiación y la elevada liquidez disponible, que se ha visto incrementada por la captación de nuevos fondos. El capital privado se perfila como la mejor opción para muchas empresas en su próximo hito estratégico donde el apoyo de un inversor financiero será la vacuna para alcanzar su inmunidad.



“Las expectativas de actividad de M&A para el cierre de año siguen siendo prometedoras”

JORGE RIOPÉREZ Socio resp. de Corporate Finance de KPMG en España y resp. de EMA M&A

Las expectativas de actividad de M&A para lo que resta de año siguen siendo prometedoras. Estamos viviendo un momento de un elevado número de transacciones, tanto en cierres previstos en el verano como potenciales operaciones para otoño e invierno. Confluyen diferentes factores que justifican niveles récord: demanda ali-

mentada por la liquidez; momento crítico en la gestión de carteras; sensación generalizada de “no perder el momento inversor”; expectativas derivadas tanto del gasto del ahorro embalsado como por la llegada de fondos europeos. Todo ello nos permite vislumbrar una especie de arco iris perfecto en el negocio”.



“La llegada de los fondos europeos al país tendrá un impacto positivo en el M&A”

JUAN LÓPEZ DEL ALCÁZAR Socio resp, de Strategy and Transactions y de PE de EY

Desde EY Strategy and Transactions esperamos un segundo semestre muy activo en el negocio de las fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés). A las dinámicas positivas ya presentes en el primer semestre, como los fondos disponibles, el apetito por España como destino de inversión, así como las expectati-

vas de recuperación económica del país; hay que añadir también la progresiva incorporación a la senda alcista de aquellos sectores que se han visto más afectados por la pandemia del coronavirus y el impacto positivo que tendrá el fondo Next Generation EU -los fondos de recuperación europeos- en la economía española.



“Estamos viendo cómo el apetito inversor va en aumento en España”

ENRIQUE GUTIÉRREZ Socio responsable de Financial Advisory de Deloitte

Preveemos un segundo semestre de 2021 con una elevada actividad del mercado transaccional en España. Mientras la incertidumbre provocada por la pandemia del coronavirus disminuye gracias al avance del proceso de vacunación, vemos cómo el apetito inversor va en aumento tras un año de menor inversión y el avance de los

procesos de consolidación de determinados sectores generará numerosas operaciones corporativas. En nuestra opinión, la tecnología, las energías renovables y la sanidad continuarán siendo las principales palancas de actividad de fusiones y adquisiciones en nuestro país durante los próximos meses.

El Presupuesto de 2022 suma 20.000 millones de la UE

El Gobierno incluirá una partida de los fondos europeos en las cuentas que aprobará hoy PANORAMA | P. 13

Oposiciones

El Gobierno oferta 30.455 plazas de empleo público

El Ejecutivo aprueba la convocatoria con más puestos de nuevo ingreso de la historia, pero no la pacta con los sindicatos

GABRIEL UBIETO
 Barcelona

El Gobierno prevé aprobar en el Consejo de Ministros de hoy la oferta de empleo público (OEP) de este ejercicio 2021. Esta será para el conjunto de la Administración General del Estado (AGE), incluyendo los cuerpos y fuerzas de seguridad del Estado, y sacará a oposición un total de 30.455 plazas, según pudo confirmar EL PERIÓDICO. Con la convalidación de hoy, el Ejecutivo valida el número total de plazas y a partir de los próximos meses Función Pública irá concretando el calendario de oposiciones para que los posibles candidatos se postulen a las mismas.

Desde el Gobierno calificaron esta OEP como la «más grande de la historia». Es el 8,5% mayor que la del año pasado. De todas formas no supera en términos absolutos la de 2019, que ya fue bautizada en su día bajo el mismo epíteto. Pues la cifra de aquel entonces, sumando las plazas de estabilización incluidas (en esta no hay oferta de este tipo), fue de 33.793 plazas. De todos modos en la actual oferta el número de plazas de acceso libre y promoción son superiores. Es decir, es la más grande de la historia si se no se suman los procesos de estabilización de interinos.

Promoción interna

Del total de 30.455 plazas anunciadas, 23.491 son de funcionarios de la AGE y el resto forman parte de los cuerpos y fuerzas de seguridad del Estado. Dentro de las plazas de la AGE, 13.982 son de acceso libre (es decir, supondrán la incorporación de nuevos empleados públicos) y las 9.509 restantes son de promoción interna (es decir, sirven para que funcionarios ya con plaza puedan ascender). No habrá en esta convocatoria plazas para la esta-

bilización del personal eventual, explican desde Función Pública, dados los reducidos niveles de temporalidad en la AGE (cercaos al 8%), en contraposición a los altos niveles que sí existen en otras esferas, como la educación o la sanidad (cercaos al 40% y gestionados desde las autonomías).

Sin acuerdo sindical

Los sindicatos más representativos de la Función Pública –CSIF, CCOO y UGT– no han sido consultados en relación a esta última cifra y la oferta pública saldrá sin su visto bueno. La intención del Ejecutivo es citarlos a lo largo de esta semana para informarles de los detalles ya publicados en el Boletín Oficial del Estado (BOE). No obstante, las centrales ya adelantan que, pese a la mejora, continúan viendo escasa la cifra planteada para revertir el proceso de envejecimiento de las plantillas de la AGE y la pérdida de efectivos durante la última década.

Actualmente hay 2,7 millones de trabajadores en la plantilla de la Administración General del Estado, una esfera desde la que se gestionan los ministerios e instituciones como el SEPE o la Tesorería General de la Seguridad Social. El progresivo envejecimiento de las plantillas es un problema que se arrastra desde hace años, debido a unas ofertas públicas de empleo limitadas, y actualmente la media de edad de los trabajadores se encuentra en los 51,6 años, según datos del Boletín Estadístico del Personal al Servicio de las Administraciones Públicas.

A ello se suma la falta de dimensión de las ofertas de empleo públicas en los últimos años, que ha provocado una pérdida del 22% de efectivos en los servicios gestionados desde la AGE, según un informe interno del mes de mayo del anterior Ministerio de Política Territorial y Función Pública. ■



María Jesús Montero, ministra de Hacienda y de la Función Pública, en el Congreso.

Presupuestos del Estado

El techo de gasto de 2022 incluirá unos 20.000 millones de fondos de la UE

El Gobierno aprobará hoy el denominado techo de gasto para los Presupuestos Generales del Estado del año que viene, que no dará un salto tan drástico como el de 2021 cuando se incorporaron unos 26.000 de los fondos europeos *Next Generation* con un alza del 53%, pero que seguirán siendo de tendencia expansiva, según fuentes del Ejecutivo central. La cifra a incorporar de fondos europeos para las cuentas del año que viene rondaría los 20.000 millones, según las fuentes consultadas.

AGUSTÍ SALA
 Barcelona

El techo de gasto de 2021 llegó a los 196.097 millones gracias a unos 26.000 millones previstos por los fondos europeos *Next Generation*, aunque quedará en unos 19.000 millones. De esta cantidad procedente de Europa próximamente llegarán los primeros 9.000 millones, una vez aprobado por Bruselas el plan de recuperación español. El resto correspondiente a la primera entrega semestral se dan por hechos este año. La cuestión será más complicada en 2022, ya que las revisiones y los desembolsos semestrales están condicionados a hitos como la reforma de las pensiones o las medidas relacionadas con el mercado laboral.

Una de las cuestiones que el Ministerio de Ha-

cienda está tratando de atar es la flexibilidad de las reglas fiscales, autorizada por la Comisión Europea para 2021 y 2022 como consecuencia de la crisis provocada por la pandemia del covid. Aunque en octubre del año pasado se aprobó para los dos ejercicios, en el departamento que dirige María Jesús Montero están estudiando si será necesario un nuevo aval del Congreso, tras ratificarlo el Consejo de Ministros, para amarrar jurídicamente la flexibilidad con las reglas fiscales de déficit y deuda para 2022 vinculada a una situación de excepcionalidad.

Tal como dijo el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, está previsto que las cuentas para 2022 no incorporen la reforma fiscal en profundidad que reclaman con urgencia los socios del Ejecutivo de Unidas Podemos. El objetivo es llevarla a cabo a partir de 2023, después de que el comité de expertos creado para hacer propuestas haya presentado sus conclusiones en febrero del año que viene, tal como está previsto, y cuando la recuperación económica ya se haya consolidado.

En el consejo también se revisarán las previsiones del cuadro macroeconómico elaborado en abril. Entonces el Gobierno esperaba un crecimiento del producto interior bruto (PIB) del 6,5% para este año y del 7% para 2022. ■

Ibex 35

original

Aqui cerca



 Entrar

Usuario [Regístrate aquí](#)

elEconomista no se hace responsable de las opiniones expresadas en los comentarios y los mismos no constituyen la opinión de elEconomista. No obstante, elEconomista no tiene obligación de controlar la utilización de éstos por los usuarios y no garantiza que se haga un

«-- Volver al índice

uso diligente o prudente de los mismos. Tampoco tiene la obligación de verificar y no verifica la identidad de los usuarios, ni la veracidad, vigencia, exhaustividad y/o autenticidad de los datos que los usuarios proporcionan y excluye cualquier responsabilidad por los daños y perjuicios de toda naturaleza que pudieran deberse a la utilización de los mismos o que puedan deberse a la ilicitud, carácter lesivo, falta de veracidad, vigencia, exhaustividad y/o autenticidad de la información proporcionada.

EN EL CONSEJO DE MINISTROS

El Gobierno prevé aprobar el martes el techo de gasto de 2022 con nuevos fondos europeos

La nueva cifra contemplará un déficit público del 5% del PIB, tres puntos menos que este año



La ministra de Hacienda y Función Pública, María Jesús Montero. (EFE)

Por **Agencias**

26/07/2021 - 14:41 Actualizado: 26/07/2021 - 14:46



El Gobierno prevé aprobar el próximo martes en **Consejo de Ministros** el límite de gasto no financiero de 2022, conocido como 'techo de gasto', con el que da el pistoletazo de salida a la elaboración de los **Presupuestos Generales del Estado (PGE)** del próximo año, y que recogerá la llegada de nuevas partidas de los fondos europeos previstos por importe de 75.000 millones para estos tres años, según han confirmado a Europa Press fuentes del Ministerio Hacienda.

En octubre del año pasado el Consejo de Ministros aprobó el límite de gasto no financiero del **Presupuesto del Estado para 2021**, que aumentó un 53,7%, hasta los 196.097 millones de euros, incluyendo transferencias extraordinarias a las comunidades autónomas y Seguridad Social para hacer frente a la pandemia y unos 26.000 millones de los fondos europeos.

De cara al próximo año, el Gobierno no ha desvelado **los fondos que recibirá de la UE**, pero si este año se aproximan a los 20.000 millones y la estimación es recibir 75.000 millones entre 2021 y 2023, el monto total no será inferior a los 20.000 millones, eso sí, condicionados a que España vaya cumpliendo los hitos pactados con Bruselas.

El Gobierno da el primer paso para los PGE con un techo de gasto "ambicioso"

Iván Gil

PUBLICIDAD

Últimas noticias

«-- Volver al índice

Al igual que en 2020 y 2021, la Comisión Europea ha propuesto que las reglas que limitan el déficit y la deuda públicos de los Estados miembros **sigan suspendidas en 2022** y vuelvan a reactivarse en 2023, una vez que las economías europeas hayan recuperado su nivel de PIB anterior a la crisis provocada por la pandemia de coronavirus.

A pesar de la suspensión de las reglas fiscales, el Gobierno asegura que, a medida que las condiciones lo permitan, la política presupuestaria, que seguirá siendo expansiva el próximo año, se reorientará hacia posiciones fiscales "**más prudentes**" que reafirmen la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo. Por ello, para 2022 contempla uno "de los mayores descensos del déficit público", desde el 8,4% en 2021 al 5% en 2022.

La suspensión de las reglas fiscales, que tiene que ser aprobada por el Gobierno con el visto bueno de la Comisión Europea, está amparada por los artículos 135.4 de la Constitución y en el 11.3 de la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

El Ministerio de Hacienda estudia si es necesario que el Congreso de los Diputados vuelva a certificar, tal y como hizo en octubre del año pasado, que aprecia la existencia de **una situación de excepcionalidad** que justifique la necesidad de suspender estas reglas de déficit y de deuda y legitime así la decisión del Gobierno, como exige la Constitución y la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

En cualquier caso, el calendario que maneja el departamento que dirige **María Jesús Montero** es que llegue al Congreso de los Diputados, para su presentación o votación, después del verano, en el mes de septiembre.

> Juegos Olímpicos de Tokio: las competiciones programadas para el martes 27 de julio

> Adriana Cerezo y David Valero: quiénes son los medallistas españoles en Tokio

> El Gobierno aprobará la mayor oferta de empleo público de la historia: 30.445 plazas

> Los desahucios se disparan un 24%: cada día se producen 122 desalojos

Ver más

PUBLICIDAD

PUBLICIDAD

PUBLICIDAD

Ministerio de Hacienda

Comisión Europea

El redactor recomienda

Foto: Foto: Reuters.

Los líderes desbloquean el presupuesto europeo y el fondo de recuperación

Nacho Alarcón. Bruselas

Foto: EC.

Bruselas también enmienda al Gobierno: la prudencia, ausente de los Presupuestos

Valor Añadido

Fitch apunta a un menor riesgo de Cataluña para el 'rating' de España tras los indultos

EP

Medio	El Confidencial
Soporte	Prensa Digital
U. únicos	1 624 000
Pág. vistas	5 521 600

Fecha	26/07/2021
País	España
V. Comunicación	14 124 EUR (16,656 USD)
V. Publicitario	7197 EUR (8487 USD)

POLÍTICA ▾

ECONOMÍA ▾

SOCIEDAD ▾

FUERA DE FOCO ▾

AUTONOMÍAS ▾

OPINIÓN ▾

MAGAZINES ▾

ECONOMÍA

Cómo pueden acceder las pymes a los Fondos Europeos de Recuperación

El plan contiene el Componente 13, que prevé inversiones de casi cinco millones de euros y reformas en cinco campos estratégicos para las pequeñas y medianas empresas



RELACIONADO

[¿Qué es un PERTE? Estas son las nuevas ayudas del Gobierno con los fondos europeos](#)

[Álvarez \(UGT\) pide un "gran pacto de Estado" para aprovechar los fondos europeos](#)

RUBÉN ROZAS | Lunes, 26 de julio de 2021



Cómo pueden acceder las pymes a los Fondos Europeos de Recuperación

El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia del [Gobierno de España](#) sostiene las esperanzas del Ejecutivo para recuperar al país de los estragos de la crisis del [coronavirus](#). Dicho plan contiene los [Fondos Europeos de Recuperación](#), una oportunidad para transformar la economía en Europa y de la que España se ha beneficiado con 140.000 millones de euros.

El Plan de Recuperación ha tenido como objetivo desde sus inicios fortalecer la participación de las pequeñas y medianas empresas (pymes). De ahí que en 17 de los 30 componentes se recojan iniciativas pensadas para su participación. Destaca entre ellos el Componente 13, pensado exclusivamente para las empresas de pequeño y mediano tamaño.

Componente 13 del Plan de Recuperación

A partir de una inversión estimada de 4.894 millones de euros este componente recoge una serie de reformas e inversiones orientadas especialmente a las pymes con el objetivo de recuperar y reforzar el ecosistema empresarial español. Dichas inversiones se promueven en [cinco ámbitos estratégicos](#): emprendimiento, crecimiento, digitalización e innovación, apoyo al comercio e internacionalización. Asimismo, este componente aborda un plan masivo de digitalización, con una aproximación horizontal y otra vertical.

Es especialmente relevante en el Plan de Recuperación del Gobierno, dentro de su apartado de los Fondos dirigido a las pymes, la participación prevista de estas empresas en actuaciones orientadas a los siguientes campos: Movilidad y energía renovables, Formación y desarrollo de capacidades, Proyectos industriales, Digitalización, Financiación del emprendimiento y Turismo y Comercio. Cada una de ellas se puede [solicitar a través de la página oficial](#) del Gobierno de España, aunque no todas las convocatorias están abiertas.

Fondos europeos: estado de cada convocatoria

Pinchando en cada enlace podrás ver la cantidad monetaria de las ayudas que ofrece cada línea, así como el tiempo durante el que las empresas pueden beneficiarse de ellas y las condiciones para solicitarlas.

-MOVILIDAD Y ENERGÍAS RENOVABLES

1.Movilidad eléctrica Moves III: "Ayudas para la compra de vehículos eléctricos e híbridos enchufables como turismos, furgonetas o motos, así como la adquisición e instalación de infraestructuras de recarga de acceso público y de uso privado".

Estado de la convocatoria

2.Rehabilitación energética y rehabilitación energética

Estado de la convocatoria

3. Energías renovables e energías renovables en el sector de autoconsumo y almacenamiento de la implantación de sistemas

Estado de la convocatoria

Se abrirán próximamente los apartados referentes al Plan de Edificios. Programa PRE en el ámbito de la empresa verde.

elplural.com
PERIÓDICO DIGITAL PROGRESISTA

Con su acuerdo, nosotros y [nuestros socios](#) usamos cookies o tecnologías similares para almacenar, acceder y procesar datos personales como su visita en este sitio web. Puede retirar su consentimiento u oponerse al procesamiento de datos basado en intereses legítimos en cualquier momento haciendo clic en "Más información" o en nuestra Política de privacidad en este sitio web.

Nosotros y nuestros socios hacemos el siguiente tratamiento de datos:
Almacenar o acceder a información en un dispositivo, Anuncios y contenido personalizados, medición de anuncios y del contenido, información sobre el público y desarrollo de productos, Datos de localización geográfica precisa e identificación mediante las características de dispositivos

[Más información →](#) [Aceptar y cerrar](#)

-FORMACIÓN Y DESARROLLO DE CAPACIDADES: No se puede acceder desde la página oficial.

-PROYECTOS INDUSTRIALES

1.PERTE del Vehículo eléctrico y conectado: Financiación de proyectos estratégicos de I+D+I relacionados con la movilidad sostenible y la transición al vehículo de cero emisiones.

Estado de la convocatoria: Abierta hasta el 2 de septiembre.

2.Integración de la Inteligencia Artificial y la robotización: Financiación de proyectos de investigación industrial o desarrollo para la transformación digital de la economía a través de la Inteligencia Artificial.

Estado de la convocatoria: Abierta hasta el 3 de agosto.

Se abrirán próximamente las convocatorias para solicitar las ayudas de este apartado referentes a la economía circular, el turismo, el despliegue de energías renovables en comunidades energéticas, el almacenamiento energético, las competencias digitales transversales y para el empleo, el emprendimiento industrial y el sector audiovisual. Permanece cerrada la convocatoria para las ayudas de este apartado referentes a las Ayudas Neotec 2021.

-DIGITALIZACIÓN

1.Integración de la Inteligencia Artificial y la robotización: Financiación de proyectos de investigación industrial o desarrollo para la transformación digital de la economía en a través de la Inteligencia Artificial

Estado de la convocatoria: Abierta hasta el 3 de agosto.

2.Agroinnpulso: Financiación de proyectos empresariales de base teconológica para estimular e impulsar la transformación digital de las pymes de sector agroalimentario.

Estado de la convocatoria: Abierta.

3.Emprendedores digitales: Financiación de proyectos de emprendimiento digital femenino a fin de reducir la brecha de la violencia de género que se da en este ámbito.

Estado de la convocatoria: Abierta.

4. Fondo Next-Tech: Apoyar el desarrollo de proyectos digitales innovadores de alto impacto y la inversión en scale-ups o empresas en crecimiento.

Estado de la convocatoria: Abierta.

Se abrirán próximamente las convocatorias para solicitar las ayudas de este apartado referentes al Digital Toolkit, la ciberseguridad, la digitalización del comercio, la digitalización de las empresas turísticas, la digitalización del sector audiovisual y los bonos de colectividad para PYMES.

-FINANCIACIÓN DEL EMPRENDIMIENTO: No se puede acceder desde la página oficial.

-TURISMO Y COMERCIO: No se puede acceder desde la página oficial.

GOBIERNO DE ESPAÑA

PYMES

CORONAVIRUS

FONDOS EUROPEOS

Recibe nuestra newsletter

Lo más destacado de El Plural, cada día en tu correo

Tu correo electrónico

SUSCRÍBETE

He leído y acepto la [política de privacidad](#)



PUBLICIDAD

elDiario.es

Hazte socio/a Inicia sesión



Cantabria

Últimas noticias Política Cultura Opinión Blogs Podcasts Contacto Cantabria Brands



Josep Borrell: "El mundo hacia el que vamos por la COVID-19 será más desigual, más peligroso y muy bipolar"

El exministro del PSOE defiende que "los europeos han tomado conciencia de que hay más problemas que no tienen una solución nacional, y la pandemia es uno de ellos"



El jefe de la diplomacia europea Josep Borrell UIMP / Juanma Serrano

Claudia Sáez 26 de julio de 2021 11:26h 0

[@saezpecheroc](#)

Una Europa mucho más unida y con pensamiento internacional frente a los retos futuros es la principal necesidad a la que apunta el Alto Representante de la Unión para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad, Josep Borrell, tal y como ha afirmado este lunes en la rueda de prensa inaugural de la novena edición del seminario 'Quo vadis Europa? IX. Hacia una Unión Europea geopolítica', que analiza los retos, poderes y capacidades de la UE, en la UIMP de Santander.

Un curso que contará a lo largo de la semana con la participación de Michelle Bachelet, Alta Comisionada de la ONU para los Derechos Humanos, y de Carme Artigas, secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial; Cristina Narbona, vicepresidenta primera del Senado o Enrico Letta, expresidente del Consejo de Ministros de Italia.

PUBLICIDAD

"Debemos iniciar un camino hacia una Europa geopolítica", ha reiterado Borrell, lo que quiere decir que "Europa tiene un papel fundamental en el mundo, que no es solo un elemento de servicio a la paz de los europeos, sino una torre en el escenario mundial", ha señalado.

Además, en relación a la pandemia de la COVID-19, ha indicado que "el virus que no cesa ha cambiado todos los parámetros". "Ahora el mundo hacia el que vamos será más desigual entre países y en el interior de los países; mucho más asiático, con el desplazamiento del poder económico hacia el pacífico; más digital, porque hemos descubierto la utilidad de los instrumentos tecnológicos; más peligroso, al exacerbarse los conflictos y la rivalidad entre EEUU y China; y muy bipolar, una bipolaridad imperfecta, porque hay muchos polos, y Europa debería conformarse como uno de los más potentes", ha sentenciado el alto representante de la UE.

¿Dónde se sitúa Europa en esta nueva bipolaridad? Borrell ha querido dejar claro que "no tenemos ningún interés en despertar una nueva guerra fría entre Estados Unidos y China, pero siempre estaremos más cercanos a Washington que a Pekín, ya que compartimos las mismas economías de mercado, pero eso no quiere decir que nuestros intereses coincidan siempre". Por ello, ha querido dejar claro que "Europa no tiene por qué posicionarse al lado de alguno de los actores políticos, sino ser fuerte por sí misma".

"Los europeos han tomado conciencia de que cada vez hay más problemas que no tienen una solución nacional, y la pandemia es uno de ellos", ha explicado Borrell, que ha querido destacar la necesidad de todos los países en remar juntos en la misma dirección. "Hemos acudido juntos a comprar vacunas, porque si cada uno de los países hubiera querido actuar individualmente, hubiera habido muchísima competencia, tratando cada uno de salvar su piel", ha considerado, y ha apuntado a que "actuar conjuntamente tiene un premio, y frente a las amenazas que pesan sobre la UE, hay muchos países que si estuvieran solos no tendrían a donde agarrarse". En ese sentido ha asegurado que "probablemente la Unión Europea no se concibió para hacer frente a crisis sanitarias, pero ahora, dotar de competencias sanitarias a la unión será necesario para afrontar los retos del futuro", ha concluido el ex ministro de Asuntos Exteriores.

Junto a Borrell ha estado Enrico Letta, líder del Partido Democrático de Italia y ponente en su misma conferencia en la UIMP, que se ha mostrado de acuerdo con el exministro en que "el futuro de Europa debe ser único y más fuerte, porque después de la crisis de la COVID-19, Asia y América van a ser unas potencias y a la vez rivales importantes para nosotros". "La fractura entre países de la unión es un tema importante, y es necesario superar el problema del derecho de veto y el voto a la unanimidad, todo para estar más unidos en materia económica, y con ello, en asuntos extranjeros", ha indicado Letta. Y es que el italiano se refiere a algo que Bruselas hace tiempo que viene peleando. El Ejecutivo comunitario se marcó ya en 2019 como uno de sus objetivos avanzar en la toma de decisiones por mayoría progresivamente, para abandonar las unanimidades que a menudo se traducen en vetos, bloqueos e inoperancia.

Por otro lado, ha señalado como otro punto importante "el hecho de tener una "Europa social", un gran logro, porque no son solamente palabras, significa cosas de verdad: el plan sobre el desempleo, la solidaridad, el acto sobre la infancia, y una larga lista de misiones para el futuro de la unión". "Es un gran resultado de este año también que el apoyo a la UE en el eurobarómetro esté subiendo", ha añadido el expresidente del consejo de ministros.

Finalmente, ha querido recordar la importancia "del papel de Italia y España, porque juntas tienen más del 40% de los recursos para las futuras generaciones, que deben utilizarse para convencer a los líderes europeos y que se destinen a problemas como los de la Europa social".

ETIQUETAS

Últimas noticias / Cultura

Publicado el 26 de julio de 2021 - 11:26 h



He visto un error 

 **El periodismo independiente no se paga solo**

Gracias a más de 61.000 socios y socias nadie nos dice qué podemos publicar y qué no. Es nuestra arma para acabar con la impunidad de los más poderosos. [Hazte socio, hazte socia.](#)

«-- Volver al índice

APOYA EL DIARIO.ES

Únete a la conversación

Más artículos de Claudia Sáez

[@saezpechero](#)



Josep Borrell: "El mundo hacia el que vamos por la COVID-19 será más desigual, más peligroso y muy bipolar"



Alberto Cantua (Viva Suecia): "En plena pandemia era un momento para sobrevivir mentalmente más que para crear"

"Necesito los libros como el aire que respiro, y esto se transforma en mis canciones"

En eldiario.es nos preocupa su privacidad

Nosotros y nuestros socios utilizamos cookies e identificadores para almacenar y acceder a información en su dispositivo y recabar datos personales sobre la audiencia, desarrollar y mejorar productos así como servir y medir anuncios y/o contenido personalizados basándonos en su navegación (por ejemplo páginas visitadas). Con su permiso, podemos utilizar datos de localización geográfica precisa e identificación mediante las características de dispositivos.

Algunas compañías requieren de su consentimiento y otras basan este en el interés legítimo pero usted podrá decidir si se opone a dicho tratamiento.

Puede aceptar o rechazar/configurar el uso de cookies para esta web o aplicación en el botón correspondiente. Podrá modificar su

ACEPTO

CONFIGURAR / RECHAZAR

[Ver listado de socios](#)

«-- Volver al índice

[elección en Ajustes de Privacidad / Cookies.](#) Más info [Política de Cookies.](#)

Sociedad

España afronta una paradoja con su quinta ola: récord europeo en vacunación y a la vez en contagios



Sociedad

Los tests de autodiagnóstico para la COVID-19 aumentan la presión en Urgencias: cómo evitar la sobrecarga

Madrid

Madrid se resiste a imponer restricciones pese al aumento de contagios y se convierte de nuevo en la excepción

Sociedad

El sentimiento de soledad se ha duplicado en toda la UE desde el inicio de la pandemia

Política

El sector ultra que quiere reactivar el recurso contra el aborto en el Constitucional: expdiputados del PP y Abogados Cristianos

Catalunya

El trabalenguas de Casado



Sociedad

El Vaticano pone a la venta el palacio de Londres que tumbó a un cardenal por malversación



Sociedad

El cardenal, la espía y el palacio: el Vaticano afronta el mayor macrojuicio de corrupción de su historia

Política

Cuidado con llamar incendiario non grato al que va a Ceuta con una antorcha

El Rastreador

Diez veces en las que el PP ha querido declarar a una persona 'non grata' aunque ahora lo rechace para Abascal

Economía

La letra pequeña del acuerdo sobre el impuesto global de Sociedades puede restar hasta un 15% de ingresos

Economía

José Antonio Ocampo: "El efecto sobre la recaudación del impuesto mínimo del 15% a las empresas puede ser muy bajo"





Únete a nuestro canal de Telegram

elDiario.es Cantabria

Suscripción — Puedes hacerte socio/a y hacer una aportación extra que irá íntegra para nuestra edición

Lo más... Leído Comentado

Las matronas de Cantabria reclaman la apertura de paritorio del Hospital de Laredo



elDiario.es Cantabria

Salud Pública lanza una campaña para prevenir el consumo de alcohol y otras drogas entre los jóvenes

EP

Cantabria roza los 700 casos de incidencia COVID y sigue aumentando su presión hospitalaria



Rubén Alonso

Un homenaje a los Flores y un tributo a Fito, entre la programación festiva de este martes en Santander



elDiario.es Cantabria

El Festival Folk 'Cantabria Infinita' se traslada el martes y miércoles a Puente San Miguel



EP

Cantabria participará en la definición del modelo de atención común residencial de las CCAA



EP

Desmemoriados

El Santander de los desastres II: de la explosión del vapor Cabo Machichaco a la crisis del 98



El Santander de los desastres: de la explosión del vapor Cabo Machichaco a la crisis del 98

Una infancia, dos países, dos guerras: los "niños de Rusia", de la Guerra Civil española a la II Guerra Mundial

elDiario.es

Periodismo a pesar de todo

Necesitamos tu apoyo económico para hacer un periodismo riguroso y con valores sociales

HAZTE SOCIO, HAZTE SOCIA

Descubre nuestras apps



Vivimos en redes



GOBIERNO CORPORATIVO

Publicación	ABC Nacional, 50
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	394 000

Fecha	27/07/2021
País	España
V. Comunicación	13 191 EUR (15,556 USD)
Tamaño	103,71 cm ² (16,6%)
V.Publicitario	7278 EUR (8583 USD)

Relevo generacional del consejo de Banca March

D. C. MADRID

Juan March Delgado deja el consejo de administración del banco propiedad de su familia. Su puesto lo ocupará su hija, Catalina March Juan, quien asumirá el cargo (no ejecutivo) que venía ostentando este desde 1994. Alrededor de 27 años en el órgano de Banca March tras los que decide dar paso a la siguiente generación, dando cumplimiento a los mayores estándares de buen gobierno corporativo.

«El consejo de administración de Banca March ha agradecido a Juan March

Delgado su inestimable aportación. Ha sido un honor contar con su presencia, conocimientos y criterio a lo largo de todo este tiempo», explicó ayer el presidente, Juan March de la Lastra. Catalina March cuenta con una licenciatura en Arquitectura Superior por la ETS de Arquitectura de la Universidad Politécnica de Madrid y con un Máster en Historia del Arte por la Universidad de Glasgow, además de haber cursado el Programa de Desarrollo Directivo del IESE. Así las cosas, el número de consejeros de la

entidad, siguiendo los mayores estándares de buen gobierno, se mantiene en 13 (tres ejecutivos, cinco independientes y cinco dominicales).

La nueva consejera es la cuarta mujer en el órgano de administración, junto con María Antonia Otero y Agatha Echevarría Canales, ambas independientes, y la vicepresidenta ejecutiva del banco, Rita Rodríguez Arrojo. Desde la entidad financiera de origen balear señalan que March se trata del único banco español que es de propiedad 100% familiar y, asimismo, aspiran a convertirse en referencia en el segmento de banca privada y asesoramiento a empresas, con visión de largo plazo.

Flash del mercado

IBEX 35 **8.775,20** ▲ **+0,67%** | EURO STOXX 50® **4.102,59** ▼ **-0,16%** | EURUSD **1,1793** ▼ **-0,10%**

27/07/2021 - 08:47

Resultados | Applus multiplica por veinte su resultado neto ajustado

Applus registró un resultado neto ajustado de 43,3 millones de euros durante el primer semestre de este año, lo que supone multiplicar por veinte el logrado un año antes, cuando se situó en 2,1 millones de euros, según [ha informado la compañía a la CNMV](#). En cuanto al resultado neto estatutario atribuible al grupo fue de 14,7 millones de euros, frente a los 'números rojos' de 169,9 millones de euros de un año antes. Entre enero y junio, los ingresos se situaron en 843 millones de euros, lo que supone un ascenso del 13,7%, mientras que el resultado operativo alcanzó los 80,3 millones de euros, un 132,6% superior al del primer semestre de 2020.

"Los buenos resultados obtenidos en el primer semestre han reforzado nuestra confianza y hemos revisado al alza nuestras perspectivas del año. Estimamos que el incremento de ventas orgánico y de las adquisiciones realizadas será alrededor de 14-16% a tipos de cambio constantes y prevemos un margen operativo próximo al 10%", ha destacado el consejero delegado de Applus, Fernando Basabe.



27/07/2021 - 08:40

Hoy destacamos...

El dividendo promotor es más rentable que el de las socimis y batirá el 9% en dos años

Los valores del Ibex 35 a los que colgar la 'medalla de oro' si alcanzan soportes

El bono marca el paso: bancos y ciclo si cree que sube; tecnología, si baja

Wallbox: "Tenemos el único producto que permite usar la batería del coche eléctrico para el hogar"

El 'superciclo' de las materias primas se puede prolongar tras subir un 22% en 2021



PROMO-CODE >

¡Ojo! Los niveles a vigilar en las bolsas europeas

Las caídas asiáticas insuflan incertidumbre a selectivos como el [Ibex 35](#) o el [EuroStoxx 50](#) que, sin embargo, se mantienen alejados de sus niveles de soporte clave. Se trata de cotas como, por ejemplo, los [8.250 puntos en el Ibex 35](#), que están a un 6% de distancia, o [los 3.855 puntos del EuroStoxx, a un 6%](#) también.

"Todavía no descartamos que podamos asistir a una consolidación más amplia en próximas semanas, sobre todo si al otro lado del Atlántico llega un momento en el que sus principales índices optan por consolidar parte de los últimos y fuertes avances, algo que [no nos sorprendería que sucediera más pronto que tarde](#)", apostilla Joan Cabrero, analista técnico y asesor de [Ecotrader](#).

[Ampliar información](#) 

27/07/2021 - 08:32



Ferrovial logra plusvalías de 317 millones tras vender su negocio de Medioambiente

Ferrovial logrará unas plusvalías de aproximadamente 317 millones de euros tras la venta del negocio de Medioambiente en España y Portugal a PreZero International, empresa del Grupo Schwarz, en el marco del proceso de desinversión de la división de Servicios del grupo. La operación supone un valor de empresa de 1.133,5 millones de euros, incluyendo capital y deuda, según [ha informado la compañía este martes a la CNMV](#).

27/07/2021 - 08:20



Resultados | Metrovacesa reduce un 97% sus pérdidas hasta junio

Metrovacesa registró unas pérdidas de 2,2 millones de euros durante el primer semestre de este año, lo que supone un descenso del 97% respecto a los 'números rojos' de un año antes, al tiempo que logró un resultado bruto de explotación (Ebitda) positivo de 8,2 millones de euros, frente al dato negativo de 8,1 millones de euros del primer semestre de 2020. En la primera mitad del año, Metrovacesa registró unos ingresos de 187,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento de más de un 286% con respecto al primer semestre de 2020, informa la compañía [en una presentación a la CNMV](#).



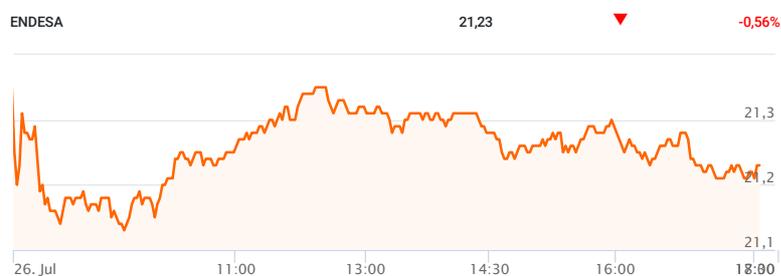
[«-- Volver al índice](#)



27/07/2021 - 08:05

Resultados | Endesa gana 832 millones hasta junio, un 26% menos

Endesa ha registrado un beneficio neto de 832 millones de euros en el primer trimestre, lo que supone un retroceso del 26% frente al mismo periodo del año anterior, ha informado la compañía [en una presentación a la CNMV](#). El resultado bruto de explotación (ebitda) se sitúa en 1.879 millones en un desfavorable contexto de mercado caracterizado por el alza de las materias primas.



[Ampliar información](#)

27/07/2021 - 07:57

Resultados | Enagás gana 213 millones, un 9% menos

Enagás está logrando doblar el efecto del recorte regulatorio aprobado por las circulares de la CNMC gracias a un mejor rendimiento de sus negocios internacionales y de sus métricas financieras. La compañía presidida por Antonio Llardén ha registrado un beneficio de 213,1 millones de euros hasta junio frente al objetivo para todo el ejercicio de 380 millones, según [la presentación remitida a la CNMV](#). Este dato supone, no obstante, un retroceso del 9,8%.



[Ampliar información](#)

27/07/2021 - 07:45

La bolsa china cae un 5% en tres días

La bolsa china registra una nueva sesión de descensos después de que [Pekín haya vuelto a intensificar el control regulatorio a las empresas del país](#). El CSI 300, de referencia en Shenzhen, suma un descenso superior al 5% en las últimas 3 sesiones y ya cotiza en niveles no vistos desde noviembre de 2020. El descenso del mercado en Hong Kong, es superior incluso en ese periodo de tiempo al dejarse el Hang Seng un 7% desde el viernes

27/07/2021 - 07:35



American Airlines impondrá escalas a más vuelos por falta de combustible

La mayor aerolínea de EEUU solicitó el lunes a sus pilotos que conserven **combustible** cuando sea posible y anunció la posibilidad de tener que añadir paradas en ciertos vuelos por el **retraso en la entrega de carburante** en algunos aeropuertos. En un comunicado interno al que tuvo acceso la *CNBC*, American Airlines señala que varias aerolíneas han sufrido retrasos en la entrega de combustible por la falta de camiones, además de conductores y del suministro del propio producto. "Los retrasos en la entrega de combustible para los aviones de American Airlines inicialmente afectaron especialmente a las ciudades del oeste de EEUU, pero ahora se están dando por todo el país".

Según el texto, se espera que continúe habiendo **escasez hasta mediados de agosto**. Mientras, la aerolínea dijo que algunos aviones llevarán exceso de combustible para transportarlo hasta los aeropuertos afectados (sobrerrepostado) mientras que otros vuelos tendrán que añadir paradas en su trayecto para recoger carburante.



27/07/2021 - 07:25



El dólar, mira de reojo a la Fed

No hay duda de que esta semana todas las miradas estarán puestas en el inicio de la última reunión del FOMC (Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal) antes de las vacaciones estivales. Un evento que puede influir sobre todo en el comportamiento del dólar estadounidense, que se encuentra **cotizando cerca de sus máximos anuales**. A escasas horas para conocer la decisión de la entidad central sobre las medidas acomodaticias que tiene en su mano, **el billete verde se encuentra a menos de un 1% de sus niveles más altos del año**.

La fortaleza del dólar lastra a un [euro/dólar](#) que, a pesar de que hoy se aleja

ligeramente de soportes, cotiza pegado a su nivel clave, los 1,1750 ya que su cesión abriría la puerta a caídas hacia los 1,16 dólares por euro



27/07/2021 - 07:15

Agenda | El FMI revisa su previsión de crecimiento... y (muchos) más resultados

La agenda de este martes está marcada en el ámbito 'macro' por la publicación del Fondo Monetario Internacional (FMI) de su informe de Perspectivas Económicas Globales. El resto de la jornada, tanto en España como fuera, lo protagonizarán los resultados empresariales.

España:

- Datos de depósitos de billetes y monedas de junio (Banco de España)
- Resultados antes de la apertura de mercado: **Endesa**, Ferrovial, Indra, Applus, Talgo, Tubacex, Vocento
- Resultados a cierre de mercado: **ACS** y Euskaltel.

EEUU:

- Redbook semanal de ventas minoristas
- Índice de precios de vivienda (mayo)
- Índice manufacturero y sector servicios de Richmond (julio)
- Resultados: **Apple**, **Microsoft**, Alphabet, Visa, General Electric, Starbucks, 3M, AMD, Kering y Mattel.

Otros:

- Préstamos a sociedades no financieras de junio (Eurozona)
- Deutsche Boerse (resultados)

27/07/2021 - 07:10

Un inicio de sesión mixto

Buenos días y bienvenidos a una nueva sesión de mercado en la que los principales

selectivos de renta variable en Europa y EEUU apuntan a un tono mixto que dé continuidad al visto a lo largo de la jornada en Asia. Alcistas y bajistas mantienen su igualada puja en la segunda jornada de la semana, en la que todas las miradas estarán puestas en el inicio de [la última reunión del FOMC](#) (Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal) antes de las vacaciones estivales.

26/07/2021 - 22:52



Hasbro es el valor que más sube en la sesión; NetEase, el que más baja

Acaba la sesión del lunes en Wall Street y deja subidas y bajadas notables en los principales índices de Wall Street. Entre los valores que se han comportado mejor durante la jornada están Hasbro (12,2%), AON (8,2%), Live Nation (5,75%), Carnival (5,5%), NOV (5%) y Zoom Video Communications (3,8%).

Por otro lado, entre las mayores caídas del día se encuentran las de NetEase (-13,6%), Willis Tower Watson (-9%), Pinduoduo (-8,9%), JD.com (-8,6%), Trip.com (-7%) y Baidu (-6%). Estas últimas cotizan en EEUU a través del llamado American Depositary Receipt.

26/07/2021 - 22:22



Tesla anuncia beneficios de 1.140 millones y bate las previsiones en un 50%

Buenas noticias para la automovilística Tesla. La compañía de Elon Musk presentó este lunes sus resultados, con cifras mucho mejores de las esperadas. La compañía batió las previsiones de ingresos, con 11.960 millones de dólares frente a los 11.300 esperados; y de beneficios, con 1.140 millones, un 50% más de lo que pronosticaban los expertos. Estos beneficios son 10 veces más de los registrados hace un año, e indican una mejora clara del negocio.

Especialmente positivos son los ingresos del negocio automovilístico, que alcanzaron los 10.210 millones de dólares, destacándose como la principal fuente de ingresos de la compañía. Esto podía parecer obvio, pero hasta no hace mucho, la mayor parte de sus beneficios venían de la venta de créditos de emisiones de carbono a otras empresas más contaminantes. Esa partida se ha reducido a 354 millones.

26/07/2021 - 22:14



Nuevo triplete en Wall Street: Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq 100 baten otro récord

A pesar de los temores constantes ante una posible consolidación de la bolsa

[«-- Volver al índice](#)

estadounidense, los principales índices de Wall Street vuelven a superarse a sí mismos con el respaldo de los inversores. El Dow Jones sube un 0,24% hasta los 35.144,31 puntos y establece un nuevo máximo histórico. De igual modo, el S&P 500 repunta un 0,24% también y alcanza las 4.422,32 unidades; mientras que el Nasdaq 100 registra una ligera subida del 0,1% y se sitúa en los 15.125,95 puntos.

En lo que va de año, el Dow Jones acumula una rentabilidad del 14,8%; el S&P 500 gana un 17,6% y el Nasdaq 100 se revaloriza un 17,4%.

"Aunque un inicio positivo de la temporada de resultados ha ayudado a impulsar las acciones a su mejor racha de subidas desde marzo, la volatilidad volvió al mercado este lunes ya que algunos inversores permanecen preocupados sobre el ritmo del crecimiento económico y la inflación. También ha crecido la inquietud por el hecho de que la variante Delta del Covid-19 haga descarrilar la recuperación", señalan desde Bloomberg.

Además, esta semana se reunirá el Comité Federal de Mercados Abiertos, de la Reserva Federal, y los inversores están muy atentos a lo que suceda.

26/07/2021 - 22:07



Amazon niega que vaya a aceptar el bitcoin como pago

Un día duraron los rumores. En un comunicado remitido a la agencia Bloomberg, Amazon [ha desmentido que vaya a aceptar bitcoins como medio de pago este año](#), como habían sugerido algunas fuentes anónimas recogidas por el diario londinense City AM. Los mercados ahbían apuntado a estos rumores como origen de la fuerte subida que registró este activo el este domingo, de unos 7.000 dólares, aunque es posible que [la fuerte venta de tethers, la criptomoneda más usada del mundo](#), ante la apertura de una investigación por parte del Departamento de Justicia de EEUU, influyera también.

26/07/2021 - 21:56



Aon rompe con Willis Towers Watson: iba a pagar hasta 30.000 millones de dólares

Sin duda, iba a ser una de las operaciones corporativas del año, pero no ha llegado a buen puerto. Aon, firma especializada en la gestión de riesgo, seguros y reaseguros, pretendía adquirir a su competidor Willis Towers Watson por 30.000 millones de dólares, pero la compañía ha comunicado este lunes que cancela la operación porque no ha convencido a las autoridades estadounidenses de que la fusión no dañaría la competencia. De hecho, la unión de ambas entidades habría creado la mayor correduría de seguros del mundo, según informa Bloomberg. La fusión había recibido

el visto bueno de la Comisión Europea, pero no ha obtenido el del Departamento de Justicia de EEUU.

Así, el precio de las acciones de Willis Towers Watson se desploma este lunes en Wall Street: cae un 9% hasta los 206 dólares. Se trata de la mayor caída del día en el S&P 500 y una de las principales caídas entre los mayores índices de la bolsa estadounidense.

26/07/2021 - 21:15



El 98% de los accionistas de FCC optan por cobrar el dividendo de 0,4 euros en nuevas acciones

El 98,18% de los accionistas de FCC ha optado por recibir nuevas acciones en el dividendo de 0,4 euros que ya pagó en efectivo el 22 de julio, según informa a la CNMV. Por ello, el número definitivo de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal unitario que emitirá en el aumento de capital liberado para dar cabida a esas nuevas acciones es de 16 millones de títulos, en torno **160 millones**. El valor teórico de cada derecho de asignación gratuita que recibirán los accionistas será de 0,384 euros, resultado de dividir su cotización entre 25 acciones, que será la fórmula para el canje de títulos. El 22 de julio, FCC ya repartió los 0,4 euros por acción al 1,82% de los accionistas que optaron por esta alternativa de pago, mientras que será el próximo 30 de julio cuando comiencen a negociarse las nuevas acciones resultantes de la ejecución del dividendo flexible.

26/07/2021 - 21:05



Catalina March releva a su padre en el consejo de Banca March

La arquitecta Catalina March entra en el consejo de administración de Banca March, el único banco español de propiedad 100 % familiar, tras la renuncia de su padre, Juan March Delgado, como miembro dominical del máximo órgano de gestión de la entidad, del que ha formado parte durante casi tres décadas. Tras el relevo anunciado este lunes, según destaca el banco en un comunicado, el número de consejeros se mantiene en 13, de los que tres son ejecutivos, cinco independientes, y otros cinco dominicales -de la familia March-. De esta forma la entidad subraya que cumple con las normas internacionales de gobierno corporativo más estrictas.

26/07/2021 - 20:40



Goldman recorta la previsión de crecimiento de EEUU este año

El crecimiento económico de EEUU probablemente se desacelerará de forma significativa en 2022 a medida que se desvanezca la recuperación del sector de servicios, según Goldman Sachs. El banco estadounidense espera que la mayor economía del mundo vuelva a una expansión similar a la tendencia en el segundo semestre del próximo año. También ha recortado su proyección de crecimiento del PIB en los dos últimos trimestres de 2021 en un punto porcentual, a 8,5% y 5%, respectivamente.

26/07/2021 - 20:30



Se espera que Tesla multiplique por más de 10 su beneficio del segundo trimestre

Semana clave para la tecnología en EEUU. Apple, Microsoft, Google, Alphabet, Facebook, Amazon y Tesla presentan sus resultados del segundo trimestre del año. La compañía de Elon Musk será la primera y publicará sus cuentas hoy tras el cierre de Wall Street. Según el consenso de *Bloomberg*, la compañía presentará unas ganancias de 1.118 millones de dólares, lo que supondría multiplicar por 10,7 veces sus ganancias del mismo periodo del año anterior, cuando ganó 104 millones de dólares.

26/07/2021 - 20:15



LVMH multiplica por diez su beneficio hasta junio y factura más que antes de la pandemia

Moët Hennessy Louis Vuitton (LVMH) registró un beneficio neto de 5.289 millones de euros en la primera mitad de 2021, lo que significa multiplicar por más de diez las ganancias de 522 millones contabilizadas en los seis primeros meses del año anterior. La cifra de negocio de LVMH entre enero y junio alcanzó los 28.665 millones de euros, un 56% más que en la primera mitad de 2020, situándose además un 14% por encima de los ingresos registrados en el periodo comparable de 2019, antes de la pandemia. En concreto, las ventas de la división de vinos y licores de la francesa aumentaron un 36% interanual, hasta 2.705 millones, mientras que el negocio de ropa y marroquinería creció un 74%, hasta 13.863 millones.

26/07/2021 - 20:00



Deutsche Post llega con puntualidad germana a bolsa





Con más de medio millón de empleados y presencia en 220 países, la **matriz de DHL** ocupa un lugar prominente en el sector de transporte, por encima incluso de los contenedores marítimos de Maersk, de UPS o FedEx.

[Ampliar información](#) 

26/07/2021 - 19:45



Realia gana 25 millones hasta junio, 16 veces más

Realia obtuvo un beneficio atribuible después de impuestos de 24,75 millones hasta junio, lo que supone multiplicar por más de 16 el beneficio de 1,5 millones registrado en el mismo periodo del año pasado, gracias a la mejora del ritmo de entregas en 2021. La promotora inmobiliaria disparó un **52%** su facturación, hasta los 72 millones de euros, mientras que su resultado bruto de explotación fue de 27 millones de euros, un 6,8% más. Las rentas por alquileres ascendieron a 32 millones, un 44,6% de los ingresos totales del grupo, con un aumento del 1,1% debido principalmente a la actividad residencial Build to Rent (BTR), a las actualizaciones de facturación realizadas en algunos contratos de oficinas y a la bajada de la facturación en centros comerciales por desocupación y ayudas a los arrendatarios.

26/07/2021 - 19:30



Podcast | El pueblo que se hizo millonario con acciones de Coca-Cola



Quincy es un pequeño pueblo del norte de Florida que no llega a 7.000 habitantes. En apariencia, uno más de los cientos de miles que hay en Estados Unidos. Pero esconde una historia bursátil muy curiosa, [que le llevó a ser el más rico del país](#). Y que aún hoy

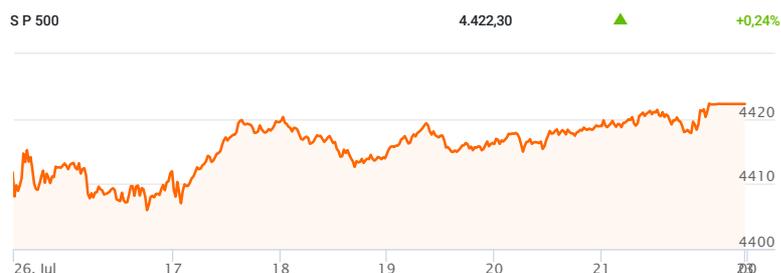
cuenta con más de medio centenar de millonarios. Y todo gracias a Coca-Cola, y a un banquero con buena vista.

[Ampliar información](#)

26/07/2021 - 19:07

Media sesión | Wall Street cotiza mixto

Tras una apertura [teñida de rojo](#), el Dow Jones y el S&P 500 consiguen girarse a verde y cotizan con alzas muy frágiles a mitad de la jornada. Sin embargo, el Nasdaq sigue retrocediendo ligeramente desde los máximos de la semana pasada. La incertidumbre por la variante Delta del covid y la posibilidad de que la recuperación económica se trunque son el telón de fondo de unos mercados que este miércoles escucharán con atención a la Fed. Los inversores también estarán atentos a los resultados de Tesla este lunes y los de otros grandes como Apple a lo largo de la semana.



26/07/2021 - 18:45

Cuatro fondos duplican la rentabilidad del Ibex con dividendos

En los últimos días, la bolsa se ha intentado recomponer de las fuertes pérdidas que sufrió el lunes, que han mermado parte de la rentabilidad que conseguían los fondos activos de bolsa española hasta ahora. Sin embargo, todavía **quedan cuatro que duplican el rendimiento del Ibex 35 con dividendos, que hasta el pasado día 20 conservaba una subida anual del 5,5%** -se tiene en cuenta ese día para poder compararlo con el retorno de los fondos, pero cabe destacar que en las sesiones posteriores se ha producido un rebote-.

[Ampliar información](#)

26/07/2021 - 18:29

El comité del Ibex excluirá a Liberbank del Medium Cap el 2 de agosto tras la fusión con Unicaja

El comité asesor técnico del Ibex ha decidido excluir del índice de mediana

[«-- Volver al índice](#)

capitalización a Liberbank desde el próximo lunes, 2 de agosto, fecha efectiva de la fusión por absorción de esta entidad con Unicaja. Ambas entidades han informado este lunes que [la operación quedará inscrita este viernes 30 de julio](#), día en el que se producirá el canje de acciones. La exclusión de Liberbank se producirá ese mismo viernes a cierre de mercado.

↳ Unicaja y Liberbank cerrarán el viernes su fusión y crearán el quinto banco español

26/07/2021 - 18:05

El BCE sube un 3,3% las compras de deuda la semana pasada

El Banco Central Europeo (BCE) ha informado este lunes de que la semana pasada adquirió bonos de la zona del euro para hacer frente a la pandemia por valor de 22.813 millones de euros, un 3,3% más que la semana anterior ([22.092 millones de euros](#)). El BCE ha comprado hasta ahora bonos para afrontar la crisis por valor de 1.252.677 millones.

26/07/2021 - 17:47

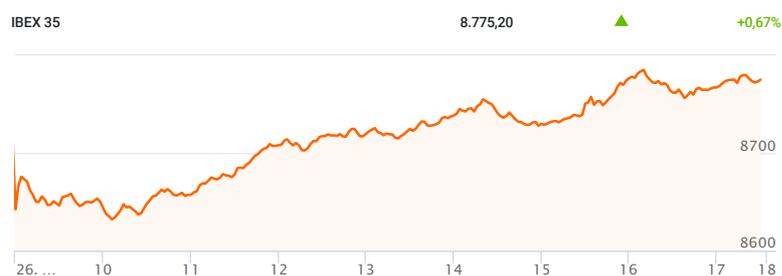
El Ibex 35 cierra con una subida del 0,67%, hasta los 8.775 puntos



Tras una apertura teñida de rojo, el Ibex 35 se ha animado a mitad que ha avanzado la sesión y ha cerrado este lunes con una subida del 0,67%, hasta los **8.775,2 puntos**. "La superación de la resistencia de los 8.660 puntos ofrece pistas que apuntan hacia la posibilidad de que los mínimos vistos la semana pasada en los 8.250 puntos han sido un posible suelo de la corrección bajista que nació en los máximos de junio en los 9.310 puntos y no hace más que reforzar nuestra idea de que las últimas

caídas han sido oportunidades para comprar bolsa española. Para nuevas compras lo ideal sería esperar una consolidación de parte del último rebote, que por el momento ya ha servido para **recuperar el 50% de la última caída** y que podría alargarse como mucho hacia la zona de los 8.850/8.960 puntos puntos", señala el analista de [Ecotrader](#) Joan Cabrero.

Entre los valores del índice, **IAG ha liderado** las subidas con un repunte del 4,6%, seguida de **Acerinox (+4,2%)** y **Solaria (+1,2%)**. Las pérdidas han sido encabezadas por **Almirall (-11,6%)** tras haber presentado unos resultados con pérdidas, detrás se ha postulado **PharmaMar** con un retroceso del 2,71%.



26/07/2021 - 17:15

Unicaja comunica la salida de su consejero delegado

Unicaja Banco ha informado este lunes de la renuncia de su consejero delegado, **Ángel Rodríguez de Gracia**, por jubilación, una salida que será efectiva este próximo miércoles, **28 de julio**. En un [comunicado remitido a la CNMV](#), la entidad ha informado de que Rodríguez de Gracia ha comunicado su renuncia, por jubilación, al cargo de consejero y, por tanto, de consejero delegado, en la sesión que ha celebrado este lunes el consejo de administración. Se trata de **una salida ya prevista en los acuerdos de fusión** por absorción de Liberbank por Unicaja.

Lee también: [Unicaja y Liberbank cerrarán el viernes su fusión y ya tienen ecuación de canje](#)

26/07/2021 - 17:00

Aon y Willis Towers Watson cancelan su fusión de 30.000 millones ante la oposición de EEUU

Las multinacionales de seguros Aon y Willis Tower Watson anunciaron este lunes que suspenden su acuerdo de fusión, valorado en 30.000 millones de dólares, a fin de zanjar el litigio contra la operación impulsado por las autoridades estadounidenses. En un comunicado, las empresas -con sede en Londres, domiciliadas en Irlanda y que cotizan en Estados Unidos- explican que Aon pagará a Willis Towers Watson 1.000 millones de dólares por la rescisión del contrato, en virtud del acuerdo anunciado en marzo de 2020. El consejero delegado de Aon, Greg Case, señala que, si bien la Unión

Europea (UE) aprobó la transacción el 9 de julio, se alcanzó "un impasse" con el Departamento de Justicia estadounidense", que, en su opinión, no consideró que estas firmas "complementarias" operan en "amplias y competitivas áreas de la economía". "Tenemos la confianza de que la combinación hubiera acelerado nuestra habilidad compartida de innovar para nuestros clientes, pero la imposibilidad de garantizar una resolución rápida del litigio nos ha traído a este punto", afirmó.

26/07/2021 - 16:49



Los derechos de Dia se disparan un 142%



Ojo porque la situación ha cambiado. Tras la debacle de perder más del 90% de su valor desde el pasado 13 de julio, hoy la ampliación de Dia ha recibido un *espaldarazo*. [LetterOne, su propietario y mayor accionista, se postula para cubrir también el 74% del tramo minorista en el que caso de que el pequeño accionista no haya acudido a la operación.](#) Y la lectura del mercado ha sido clara: la operación está garantizada y los derechos llegan a dispararse un 142%.



[Ampliar información](#)

26/07/2021 - 16:45



Repsol defiende la legalidad de sus encargos a la empresa de Villarejo

La representante legal de Repsol, María Díaz Aldao, ha defendido este lunes ante el juez de 'Tándem' que la contratación de **Cenyt**, buque insignia del grupo empresarial del comisario **José Manuel Villarejo**, fue perfectamente legal, reivindicando que su reputación era impecable, que se hizo de forma transparente y que, en todo caso, los

encargos fueron lícitos: no contemplaban "acciones intrusivas".

[Ampliar información](#) 

26/07/2021 - 16:30

EEUU: la venta de viviendas nuevas se desploma a niveles de abril de 2020

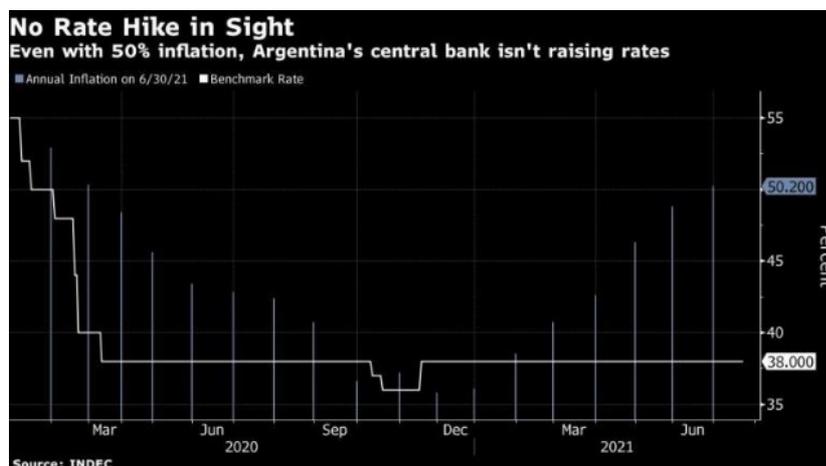
Las ventas de viviendas nuevas en EEUU cayeron inesperadamente en junio al nivel más bajo desde abril de 2020, mostrando un nuevo debilitamiento de la demanda en un contexto de precios elevados y escasa oferta. **Las compras de nuevas viviendas unifamiliares cayeron un 6,6% a un ritmo anualizado de 676.000** tras una revisión a la baja de 724.000 en mayo, según los datos del gobierno conocidos este lunes. El consenso entre los expertos apuntaba a unas 800.000. "El aumento de los costes de construcción, desde la mano de obra hasta el transporte y la madera, ha frenado la construcción de viviendas en los últimos meses, lo que ha contribuido a disparar los precios mientras la oferta de viviendas sigue siendo limitada", explican desde *Bloomberg*.

Recuerda: [Los permisos de construcción caen en EEUU un 5,1% en junio](#)

Lee también: [El mercado de la vivienda en EEUU impulsa la subida de tipos](#)

26/07/2021 - 16:11

Ni un 50% de inflación hará que Argentina suba los tipos de interés



El Banco Central de Argentina descarta aumentar los tipos de interés en un futuro próximo, aunque las presiones monetarias aumenten y la inflación anual supere el 50%. La autoridad monetaria del país está dispuesta a mantener su tipo de referencia durante los próximos meses, según personas con conocimiento directo del asunto. El banco central (BCRA) apuesta por que la inflación se desacelere en lo que resta del año y es optimista en cuanto a que las reservas internacionales seguirán creciendo,

según fuentes de *Bloomberg*.

El banco central de Argentina ha mantenido su tipo de referencia en torno al 38% desde marzo de 2020. Tras una desaceleración durante la segunda parte del año pasado, la inflación anual volvió a acelerarse hasta el 50,2% en junio.

26/07/2021 - 15:45



Hasbro comanda el S&P 500 tras reducir pérdidas en el segundo trimestre

Hasbro encabeza las compras en el S&P 500 y registra una subida del 7,62% en los primeros compases de la sesión tras presentar sus resultados este lunes. La compañía juguetera estadounidense registró pérdidas de 22,9 millones de dólares (19,5 millones de euros) en el segundo trimestre del año, lo que representa **reducir en un 32,4% los 'números rojos'** de 33,9 millones de dólares (29 millones de euros) contabilizados por la multinacional en el mismo periodo de 2020.

Le sigue en compras la aseguradora británica **Aon** con subidas del 6%. En el otro extremo están la también aseguradora británica **Willis Towers Watson**, que cae más de un 5%. Ambas firmas han anunciado este lunes que suspenden su acuerdo de fusión, valorado en 30.000 millones de dólares, a fin de zanjar el litigio contra la operación impulsado por las autoridades estadounidenses.



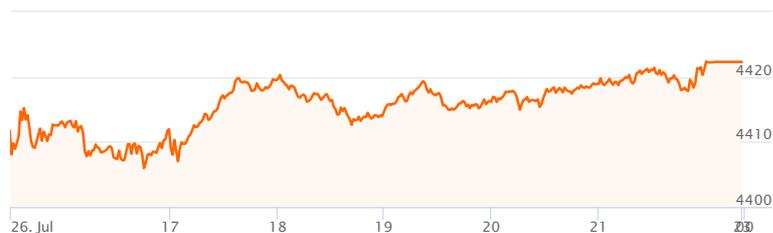
26/07/2021 - 15:33



Wall Street abre la semana en rojo: el Nasdaq se deja un 0,25%

Los tres principales índices bursátiles de EEUU abren la sesión del lunes con caídas. La peor parte se la lleva el **Nasdaq**, que si la semana pasada volvía a brillar de nuevo con sus máximos, en esta apertura retrocede un 0,25% perdiendo momentáneamente los 14.800. Más leves son las bajadas del **Dow Jones**, que pierde un 0,10%, y del **S&P 500**, que se deja un 0,07%. La incertidumbre por la variante Delta del covid y la posibilidad de que la recuperación económica se trunque son el telón de fondo de unos mercados que este miércoles escucharán con atención a la Fed. También habrá que estar atentos a los resultados de Tesla este lunes y los de otros grandes como Apple a lo largo de la semana.





26/07/2021 - 15:15

Las materias primas anotan un 22% en 2021, ¿seguirá el superciclo?



Desde que los mercados tocaron el momento de mayor pánico en el primer trimestre del año pasado, cuando la crisis sanitaria por el Covid-19 estaba en su peor momento en España y la incertidumbre era enorme, el precio de las materias primas no ha hecho más que subir.

[Ampliar información](#)

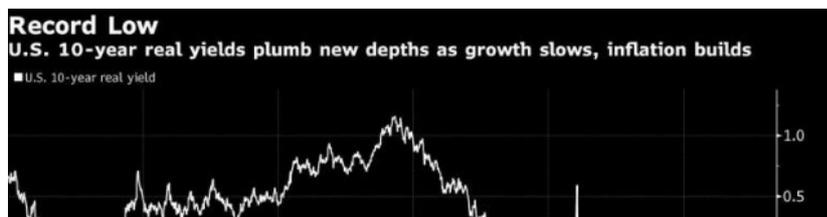
26/07/2021 - 15:00

La CNMV advierte contra otro 'chiringuito financiero': IX Inversors

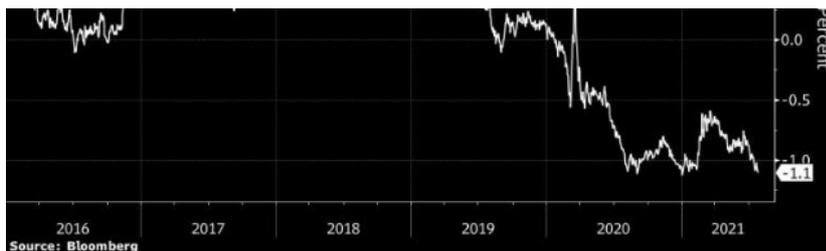
La CNMV ha advertido de que la plataforma IX Inversors (*ixinversors.net*) está prestando servicios de inversión sin contar con autorización para llevar a cabo dicha actividad. Según ha puesto de manifiesto, esta entidad no figura inscrita en el correspondiente registro de la CNMV y, por tanto, no está autorizada para prestar servicios de inversión u otras actividades sujetas a la supervisión del organismo.

26/07/2021 - 14:45

Los rendimientos reales de EEUU caen a un mínimo histórico



[«-- Volver al índice](#)



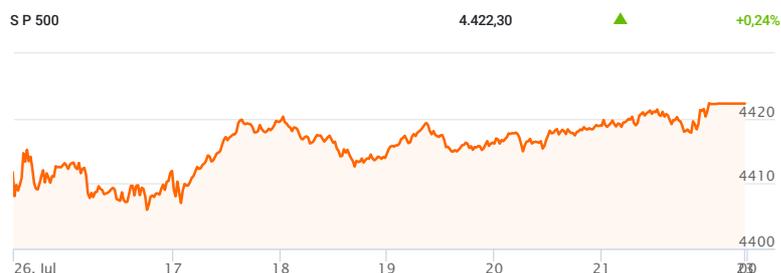
El rendimiento real de la deuda estadounidense a 10 años cayó a un mínimo histórico, al aumentar la preocupación por las perspectivas de crecimiento económico. El tipo, que excluye la inflación, cayó cinco puntos básicos, hasta el -1,127%. El movimiento se vio agravado por la falta de liquidez en la negociación, ya que el tipo de equilibrio a 10 años -una aproximación del mercado a la tasa media anual de los precios al consumo durante la próxima década- se mantuvo estable en el 2,34%. Se hace patente que "el sentimiento de los inversores se ha agriado en medio de la rápida propagación de la variante Delta que amenaza con hacer descarrilar la recuperación económica", señalan desde *Bloomberg*.

26/07/2021 - 14:35



Los futuros de Wall Street anticipan ventas

Los futuros de Wall Street anticipan ventas aunque estas no alcanzan el medio punto porcentual. Los inversores han celebrado un comienzo positivo de la temporada de ganancias, pero siguen preocupados por el ritmo del crecimiento económico y la inflación. Esta semana algunos gigantes de Wall Street, como Apple y Tesla darán a conocer sus cuentas y podrán proporcionar pistas sobre la recuperación y las perspectivas corporativas.



26/07/2021 - 14:26



Tencent se desploma tras la nueva orden antimonopolio de Pekín

Las autoridades chinas de competencia han ordenado a Tencent que renuncie a los contratos de exclusividad sobre derechos de autor musicales para cumplir con las normas antimonopolio, lo que ha provocado una caída del 7,72% de la cotización de las acciones del gigante tecnológico. La Administración para la Regulación del Mercado de China exige a Tencent ajustar el modelo de autorización de derechos de autor y permitir que se retengan algunos modelos de autorización exclusivos bajo una

determinada forma como condición para aprobar la adquisición de China Music Group por parte de Tencent en 2016.

Tras la compra de China Music Group, **Tencent posee más del 80% de los recursos musicales en exclusividad** y China busca que "pueda tener el efecto de eliminar o restringir la competencia". Asimismo, el regulador chino impuso a Tencent **una multa de 500.000 yuanes** (65.503 euros).

26/07/2021 - 14:18



LetterOne busca frenar la sangría en la ampliación de Dia y suscribirá el 94%

L1 Retail, propietario de la cadena de supermercados, acaba de anunciar que "con el fin de contribuir a la suscripción del segundo tramo de la ampliación" ha solicitado 9.672.296.983 acciones adicionales por un valor de 193,4 millones de euros. ¿Qué implica esto? Básicamente, la ampliación de capital de Dia por un importe de 1.028 millones de euros se orquestó en dos tramos: uno de 769 millones de euros que suscribiría LetterOne y que corresponde a la parte del capital en sus manos (74,8%); y un segundo tramo destinado a minoritarios, por el 25,2% restante, por valor de 259 millones de euros. Pero ahora L1 Retail ha decidido suscribir también la parte porcentual que le corresponde (un 74,7% que es el equivalente a los 193,4 millones que invertirá).

La decisión del primer accionista y propietario de Dia podría **haberse tomado a raíz de las ventas masivas que se han visto durante la ampliación de capital**. Los derechos llegaron a desplomarse un 93% prácticamente desde que comenzaron a cotizar el pasado 12 de julio. Hoy es la primera sesión en la que podrían cerrar con ganancias, en estos momentos del 33%, tras conocer la noticia. Cotizan a un precio de 0,0016 euros. El canje de la operación se fijó en 13 derechos por 100 acciones de Dia a lo que habría que sumar una prima de emisión por acción de 0,02 euros. **La cotización de los derechos se cierra mañana martes.**

↳ Estampida de minoritarios en Dia: los derechos ya se desploman un 84%



26/07/2021 - 13:50



Sacyr construirá un tramo de carretera en Texas por 130 millones

Sacyr, a través de su división de ingeniería e infraestructuras, se ha adjudicado la construcción de un tramo de seis kilómetros de carretera en el condado texano de Lubbock (EEUU) por un importe de 130,3 millones de euros (158,3 millones de dólares). Se trata del **tercer contrato de Sacyr en Texas y el noveno en EEUU**, país en el que el grupo entró en 2018, según ha indicado en un comunicado.

La constructura **sube este lunes un 0,74%** hasta los 2,037 euros en el Mercado Continuo español.



26/07/2021 - 13:30

¿Qué está moviendo hoy los mercados? Las claves de esta mañana

- Arranque frío de la semana en las **bolsas europeas** con caídas a la espera de que la semana arroje más luz con hitos como la reunión de la Fed el miércoles. El EuroStoxx 50 **ha persistido en sus retrocesos** mientras que el Ibex **ha conseguido revertirlos y recuperar los 8.700**.
- Temporada de **resultados**: importantes compañías como **Mapfre, Logista** (para bien) y **Almirall** (para mal) han presentado este lunes sus resultados.
- Las pérdidas de **Almirall** en sus últimos resultados hacen que protagonice el batacazo más sonoro del Ibex esta sesión, **cayendo hasta un 9%**.
- Clave europea: El IFO de confianza en **Alemania**, **por debajo de lo esperado**. Los cuellos de botella y los efectos de la variante Delta preocupan.

26/07/2021 - 13:21

IAG recupera los 2 euros 10 días después

Tras la corrección ha vuelto la calma. **IAG rebota hoy un 3,5%** pasada la media sesión y logra superar los 2 euros por acción que perdió el pasado 15 de julio tras cuatro jornadas consecutivas de pérdidas. En total, los títulos de la aerolínea llegaron a ceder hasta los 1,85 euros, tras caer un 14,3% desde la semana del 12 de julio, ante las dudas generadas por la **variante Delta** y las nuevas limitaciones a la movilidad para el turismo europeo.

Hoy, **el sector de turismo y viajes es el segundo más alcista del Stoxx 600**, solo superado por el de materiales básicos en una clara vuelta al ciclo de los inversores.

Destaca la subida de easyJet, por encima del 4%, Ryanair se anota otro 3,8% y Wizz Air un 1,9% a la cabeza del selectivo.



26/07/2021 - 13:15

La CNMV exigirá a las SPAC un mínimo de 50 inversores y 50 millones de capital

La CNMV exigirá un mínimo de 50 inversores y 50 millones de capital inicial para lanzar una SPAC (sociedades de adquisición de propósito especial) en España. Según explicaron a *Europa Press* fuentes del supervisor, estos son los criterios que el supervisor está trasladando a las empresas que se interesan por este vehículo y que próximamente se publicarán. La CNMV actuará como supervisor en dos fases: cuando la SPAC cotice y cuando encuentre un socio con el que fusionarse.

↳ Las SPAC deben regularse en el segundo semestre o España perderá su oportunidad, según Armanext

[Ampliar información](#)

26/07/2021 - 13:00

Endesa, Ferrovial e Inditex, las mejores por fundamentales y por ESG

No necesariamente las compañías con una buena recomendación fundamental reciben también una buena calificación en aspectos ESG (ambientales, sociales y de buen gobierno, por sus siglas en inglés). Si nos fijamos en [la Liga Ibex de elEconomista](#) -que combina las recomendaciones, por fundamentales, de FactSet y Bloomberg- y en el [Ranking ESG de elEconomista](#) -que las puntuó en sostenibilidad), en ambas fotografías salen favorecidas compañías como Endesa, Ferrovial e Inditex. [Consulte más noticias sobre sostenibilidad en elEconomista Inversión sostenible y ESG.](#)

[Ampliar información](#)

26/07/2021 - 12:50

Colonial rinde cuentas el próximo 29 de julio

Hoy destacamos...

El dividendo promotor es más rentable que el de las socimis y batirá el 9% en dos años

Los valores del Ibex 35 a los que colgar la 'medalla de oro' si alcanzan soportes

El bono marca el paso: bancos y ciclo si cree que sube; tecnología, si [Volver al índice](#)



La inmobiliaria Colonial publicará los resultados del primer semestre de 2021 el próximo día jueves 29 de julio de 2021 con posterioridad al cierre de mercado, ha informado la compañía en [un escrito a la CNMV](#).

26/07/2021 - 12:40

Media sesión | El Ibex revierte sus caídas y recupera los 8.700

Tras una apertura en la que el selectivo caía más de un 0,70%, los retrocesos se han moderado con las horas y el Ibex 35 llega a la media sesión en verde aunque prácticamente plano, con una subida del 0,02% que lo deja en los 8.719 puntos, volviendo a superar la barrera de los 8.700. "La superación de esta resistencia de los 8.660 puntos no hace más que reforzar nuestra idea de que las últimas caídas han sido oportunidades para comprar bolsa española, si bien es cierto que para nuevas compras lo ideal sería esperar una consolidación de parte del último rebote, que podría alargarse como mucho hacia la zona de los 8.850/8.960 puntos", señala el analista de [Ecostrader](#) Joan Cabrero.

Entre los valores del índice, IAG lidera las subidas con un repunte del 3,92%, seguida de Acerinox (+2,77%) y Solaria (+1,90%). En el apartado de caídas, encabeza las ventas Almirall (-9,37%) tras haber presentado unos resultados con pérdidas. Le sigue PharmaMar con un retroceso del 2,71%.



26/07/2021 - 12:32

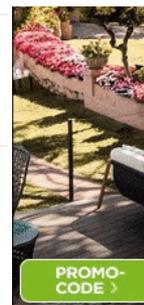
Media sesión | Al EuroStoxx 50 le cuesta volver a los 4.100 puntos

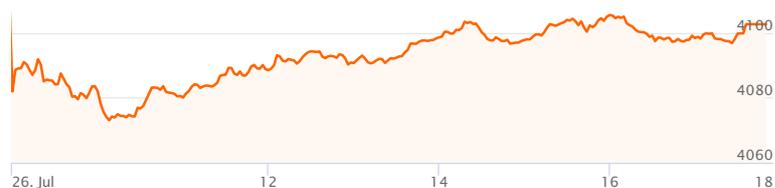
Las bolsas europeas parecen moderar poco a poco [las caídas con las que han abierto este lunes](#). Eso no quita que el [EuroStoxx 50](#) siga retrocediendo un 0,36% hasta los 4.094 puntos. Al selectivo europeo le cuesta superar los 4.100 enteros que perdió el viernes poco antes del cierre. "Que el EuroStoxx 50 no haya alcanzado la zona de mínimos de mayo en los 3.855 puntos (mínimos en 3.900) y que al otro lado del Atlántico todavía no se haya visto una mínima corrección bajista invita a no descartar la posibilidad de que aún podamos ver amplios vaivenes en próximas semanas y no nos sorprendería que incluso acabáramos viendo una caída a esos 3.855 puntos", asegura Joan Cabrero, analista de [Ecostrader](#).



Wallbox: "Tenemos el único producto que permite usar la batería del coche eléctrico para el hogar"

El 'superciclo' de las materias primas se puede prolongar tras subir un 22% en 2021

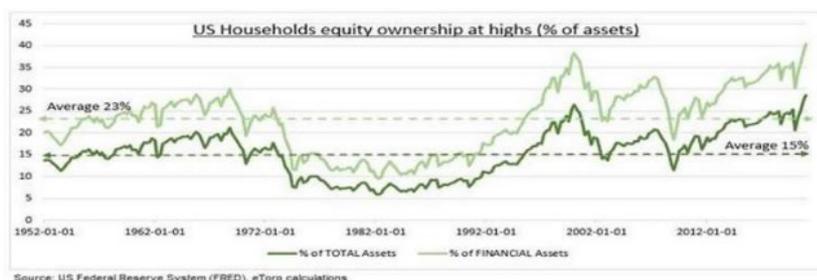




26/07/2021 - 12:15



Tocando techo: un pequeño análisis a la inversión minorista



La Fed mide las inversiones de capital de los hogares estadounidenses, así como porcentaje de los activos financieros (acciones, bonos, liquidez) y de todos los activos totales (incluida la vivienda), lo que brinda una visión amplia de la participación de los inversores minoristas en bolsa. En la actualidad el nivel de minoristas participantes del mercado se encuentra ante un máximo histórico, con un 29% de activos totales y el 40% de activos financieros: casi el doble de la media y por encima del máximo anterior del año 2000, señala en un comentario reciente el estratega de eToro Ben Laidler.

¿Por qué es diferente a ocasiones anteriores? Los máximos anteriores de la participación de los hogares fueron seguidos por bajas rentabilidades de las acciones: 1969 (inflación de los 70), 2000 (burbuja tecnológica) y 2007 (crisis financiera). Sin embargo, las diferencias actuales son significativas: 1) El cambio estructural de la comunidad *online* y más opciones de inversión (ETF). 2) Las bajas rentabilidades de los bonos y los tipos oficiales. 3) Flexibilidad financiera de los hogares EEUU con un margen de exceso de ahorro de 3,3 billones y una deuda bastante inferior a 2008.

26/07/2021 - 11:58



Repsol inicia la producción en su mayor planta fotovoltaica

Repsol ha iniciado la producción de electricidad en 'Valdesolar', ubicada en el municipio extremeño de Valdecaballeros (Badajoz) y que es la mayor planta fotovoltaica, con 264 megavatios (MW) de potencia, en España del grupo, que ha invertido 200 millones de euros en el proyecto. La instalación, que ha iniciado su producción en pruebas, se estima que estará completamente operativa en el tercer cuatrimestre de este año.

La planta fotovoltaica de la energética, recoge EP, está compuesta en su totalidad por 648.000 módulos solares, repartidos en cinco grandes áreas, y se conecta a la red mediante una nueva subestación eléctrica de 400 kilovoltios (kV) que también forma parte del proyecto. 'Valdesolar' permitirá suministrar electricidad a unos 140.000 hogares y su generación renovable **evitará la emisión de un total de 211.564 toneladas de CO2 al año**. En su construcción han participado más de 2.400 personas, de las cuales casi una cuarta parte proceden de Extremadura, indicó el grupo.



26/07/2021 - 11:45

Indra nombra a un nuevo secretario no consejero

Indra ha nombrado secretario no consejero y letrado asesor del consejo de la sociedad a **Guillermo Guerra Martín**, según [ha notificado este lunes a la CNMV](#). Guerra sustituirá en el cargo a José Antonio Escalona de Molina, que ocupaba hasta la fecha esta posición.

26/07/2021 - 11:28

Resultados | El beneficio de Mapfre crece un 34,5% en el primer semestre

El beneficio atribuido de Mapfre en los seis primeros meses de este año ascendió a **364 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del 34,5% respecto al mismo período del año anterior, tras haberse contabilizado siniestros relacionados con el covid-19 por importe superior a los 266 millones de euros, la mayor parte relacionados con el negocio de Vida (152 millones), informa la compañía en [una presentación enviada a la CNMV](#).

Los ingresos del grupo superan los 14.083 millones (+6,1%) y las primas crecen un 6,2%, hasta los 11.663 millones de euros. España sigue siendo el motor del Grupo, con un crecimiento en primas del 7% y un beneficio de 206 millones de euros.



[Ampliar información](#) 26/07/2021 - 11:15 

¿Habrá 'efecto PayPal' en el bitcoin tras los rumores sobre Amazon?

Los [rumores de que Amazon podrá aceptar en breve al bitcoin como forma de pago](#) han disparado a la criptomoneda, que si [el miércoles pasado perdí los 30.000 dólares](#), esta madrugada se ha acercado a los 40.000.

"Aunque es demasiado pronto para afirmarlo definitivamente, el anuncio de Amazon podrá asemejarse a la ruptura de precios provocada por el anuncio de PayPal de que aceptará bitcoin en su plataforma en octubre de 2020. Cuando PayPal hizo su anuncio, el bitcoin languidec  en torno a los 11.700 dólares, pero la posterior carrera alcista llevó al criptoactivo a un máximo histórico de 63.346 dólares", escribe el analista de mercados de eToro Simon Peters.

26/07/2021 - 10:55 

La bolsa premia el oro de Japón en skate

La medalla de oro que Momiji Nishiya ha dado a Japón en skateboarding en los Juegos Olímpicos Tokio 2020 se celebra en la bolsa. Los inversores están apostando por las empresas relacionadas con este deporte, que tiene mucho margen de crecimiento en el país. Las acciones de **Morito**, empresa que distribuye equipos de skate, han subido un 12% este lunes después de la victoria de la joven de 13 años en el campeonato femenino este lunes. Pero es que, otro atleta japonés, Funa Nakayama, ha ganado el bronce en la competición masculina y Yuto Horigome se llevó el domingo el oro para Japón en una disciplina similar.

Según publica *Bloomberg*, **Mixi fue la que más subió en siete semanas**, mientras que TSI Holdings, que posee un web de venta de monopatines en EEUU, avanzó un 3,2%. Pero es que el éxito de Japón en este deporte incluso ha beneficiado a empresas que poco tienen que ver con el monopatín. Es el caso del vendedor de mariscos **congelados Hohsui**, que ha subido hasta un 9,5% en volumen, más del 4,000% del promedio diario de tres meses, como consecuencia de que su logotipo era visible durante la ceremonia de entrega de medallas en el Ariake Urban Sports Park.

26/07/2021 - 10:45 

Almirall se deja más un 7% tras presentar resultados

Las acciones de Almirall están cayendo más de un 7% este lunes. La farmacéutica catalana [lidera las ventas del Ibex 35](#) tras [presentar resultados este lunes](#) y apuntar a

una pérdida de casi 43 millones de euros entre enero y junio de 2021 al asumir un deterioro de valor contable de activos intangibles por valor de unos 100 millones de euros.



26/07/2021 - 10:40



Pekín se ensaña con las acciones chinas en EEUU, ¿vamos a una nueva Guerra Fría?



El economista Stephen Roach, anterior presidente de Morgan Stanley Asia, ha advertido de que las medidas de Pekín contra las acciones chinas que cotizan en EEUU ([véase el reciente caso de Didi](#)) tendrán amplias repercusiones en el mercado. "Soy un optimista congénito cuando se trata de China. Pero estas decisiones me parecen realmente inquietantes", ha dicho en *CNBC*. "China está yendo a por el núcleo de su nueva economía impulsada por los emprendedores, y está yendo a por sus modelos de negocio", ha alertado. Según Roach, **las tensiones entre las dos mayores economías del mundo podrían llegar a niveles no vistos desde principios de la década de 1970, en plena Guerra Fría entre EEUU y la URSS.**

Recuerda: [La presión de China le cuesta a Didi más de 20.000 millones de dólares de capitalización](#)

Ampliar información

26/07/2021 - 10:37



Logista la cara y Almirall la cruz en los resultados de hoy

La semana ha comenzado con algunos resultados corporativos correspondientes al segundo cuarto del año, y de los tres que se han conocido esta mañana en España, tan

solo **Logista** (que anunciaba su tercer trimestre fiscal) ha sorprendido gratamente a los inversores, algo que está celebrando con **subidas de más del 1%**.

Por el contrario, **Almirall** se sitúa como el valor más bajista de todo el selectivo español, con **un desplome de más del 7%** tras anunciar pérdidas de más de 40 millones de euros en el primer semestre del año. Por último, **Mapfre** también anunciará sus resultados antes de que acabe la jornada.



26/07/2021 - 10:08



El IFO de confianza en Alemania, por debajo de lo esperado

El índice IFO de clima empresarial de Alemania avanza menos de lo estimado en julio: **100,8 puntos frente a los 102,1 estimados y 101,7 de junio**. "Los cuellos de botella en la entrega de productos preliminares y las preocupaciones sobre un nuevo aumento en el número de infecciones están agobiando a la economía alemana", resume el prestigioso instituto alemán.

"Esta caída sigue dejando este indicador de la confianza empresarial alemana muy por encima de su media de los últimos años. Pero **interrumpe una secuencia de siete meses de mejora**, reforzando las señales de que el reciente aumento de nuevos casos de coronavirus y la propagación de la variante Delta, más transmisible, pesaron sobre el sentimiento de la eurozona a principios del tercer trimestre", puntualizan desde Oxford Economics.

26/07/2021 - 09:45



Unicaja y Liberbank cerrarán el viernes su fusión y ya tienen ecuación de canje

La esperada fusión entre Unicaja y Liberbank **se cerrará este viernes 30 de julio** con la inscripción de la escritura pública de fusión en el Registro Mercantil de Málaga, han informado ambos bancos.

Por otro lado, Unicaja atenderá el canje de la fusión mediante la entrega a los accionistas de Liberbank de acciones ordinarias de Unicaja de nueva emisión según el tipo de canje fijado en el Proyecto Común de Fusión de **una acción de nueva emisión de Unicaja, de un euro de valor nominal cada una**, de las mismas características y con los mismos derechos que las acciones de Unicaja existentes en el momento de su

emisión, por cada 2,7705 acciones de Liberbank, de dos céntimos de euro de valor nominal cada una, sin compensación complementaria en efectivo, informan ambas entidades [en una nota a la CNMV](#).

↳ El Gobierno autoriza la fusión entre Unicaja y Liberbank

Ampliar información 

26/07/2021 - 09:30

Resultados | Logista eleva un 32,6 % su beneficio hasta los 136,6 millones

Logista obtuvo un beneficio neto de 136,6 millones de euros en los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal (octubre 2020– junio 2021), lo que supone un incremento del 32,6% con respecto a un año antes, gracias a la mejora del negocio. Los ingresos de la compañía superaron los 7.997 millones de euros, lo que arrojó un aumento del 4,4%, registrando incrementos en Iberia e Italia y crecimientos en la mayoría de los principales negocios, según [las cuentas remitidas a la CNMV](#).



26/07/2021 - 09:20

Acerinox lidera las compras del Ibex y Almirall las ventas

Acerinox es el valor que más sube en este arranque de semana del Ibex 35 repuntando un 0,49% hasta los los 10,88 euros. Por el lado de las ventas, lidera las caídas Almirall retrocediendo un 5,69% hasta los 14,09 euros tras presentar [unos resultados con pérdidas](#). Le sigue Merlin Properties con una bajada del 3,19% hasta los 9,10 euros.



26/07/2021 - 09:15

España: mayor alza desde 1983 de los

precios industriales

Los precios industriales subieron un 2,2% el pasado mes de junio en relación al mes anterior y se dispararon un 15,4% en tasa interanual, su mayor alza desde octubre de 1983, y su sexto mes consecutivo de aumentos interanuales, según ha informado este lunes el Instituto Nacional de Estadística (INE) y recoge *Efe*. El incremento interanual de los precios industriales en el sexto mes del año **se ha debido principalmente a los bienes intermedios**, que elevaron casi un punto su tasa interanual, hasta el 13,7% porque los precios de la fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones se incrementaron este mes, mientras que descendieron en junio del año pasado.

En tasa mensual (junio sobre mayo), los precios industriales subieron un 2,2%, frente al avance del 1,6% experimentado el mes anterior, y se encadenan cuatro meses de aumentos consecutivos. Este repunte se debe principalmente al incremento de los **precios de la energía** en un 5,9%, así como a la subida de los precios de los bienes intermedios en un 0,9%.

26/07/2021 - 09:03

Las bolsas europeas abren la baja : el Ibex 35 pierde los 8.700

Empiezan los selectivos europeos la semana a la baja. El Eurostoxx 50 abre con caídas del 0,49% hasta los 4.088 puntos. El Ibex 35, por su parte, cae un 0,51% hasta los 8.673 enteros, perdiendo los 8.700 con los que cerró la semana pasada. | [¿Qué niveles conviene vigilar?](#)

"Tras una muy positiva semana, en la que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses se sobrepusieron a un inicio de la misma muy negativa para terminar, todos ellos, con ganancias, con los estadounidenses en máximos históricos, las bolsas occidentales afrontan una intensa semana, con importantes referencias, tanto en el ámbito macroeconómico, como en el empresarial y en el político", destacan los analistas de Link Securities.



26/07/2021 - 08:50

¡Atención! Los niveles a vigilar en las bolsas de Europa

Los mercados europeos tienen claros los [primeros niveles de soporte](#) que no se deben ceder para no abrir la puerta a caídas mayores. Es el caso, por ejemplo, de los 8.250 puntos en el [Ibex 35](#). El selectivo español esbozó este viernes la posibilidad de los mínimos vistos en esa cota fueran un suelo de la corrección bajista. En el caso del [EuroStoxx 50](#), el [nivel análogo](#) se encuentra en los 3.855 puntos.

"Todavía no descartamos que podamos asistir a una consolidación más amplia en próximas semanas, sobre todo si al otro lado del Atlántico llega un momento en el que [sus principales índices optan por consolidar parte de los últimos y fuertes avances](#), algo que no nos sorprendería que sucediera más pronto que tarde", afirma Joan Cabrero, analista técnico y asesor de [Ecotrader](#).

[Ampliar información](#) 

26/07/2021 - 08:45

Resultados | Ryanair pierde 272,6 millones en el primer trimestre fiscal

La aerolínea irlandesa Ryanair perdió 272,6 millones de euros entre abril y junio, un 47 % más que en ese mismo periodo del ejercicio anterior debido a que la pandemia de coronavirus sigue "causando estragos" en el sector, ha indicado la *low-cost*, si bien el avance de la vacunación y la introducción de los certificados digitales han "impulsado con fuerza" las reservas para este verano. Ryanair señaló en un comunicado que su tráfico de pasajeros aumentó el 7,6% en el primer trimestre respecto al de 2020, hasta los 8,1 millones, al tiempo que elevó sus ingresos un 196%, hasta facturar 371 millones de euros entre los pasados meses de abril y junio.

↳ El Supremo anula la cláusula de Ryanair que permitía enviar el equipaje en un vuelo distinto

RYANAIR HOLDINGS PLC ORD EURO.006	13,06	▲	+1,08%
			12,915

22. Oct

26/07/2021 - 08:27

Podcast | Empresas turísticas que ofrecen una atractiva ecuación rentabilidad/riesgo

Joan Cabrero y el equipo de [Ecotrader](#) identifican esta semana en el podcast 'Estrategia de mercado' cuales son los niveles más atractivos para comprar en los valores del Ibex 35 y qué sectores representan una mejor oportunidad de inversión, como es el caso del sector turístico o del bancario, que han logrado ya eliminar la

sobrecompra y que se mueven en niveles interesantes. Empresas como Meliá, IAG, Air France o Royal Caribbean ofrecen ahora una atractiva ecuación rentabilidad/riesgo de cara a encarar "una recta final del año que será seguramente alcista".



26/07/2021 - 08:09



El bitcoin se dispara hasta los 38.000 dólares tras las rumores de que Amazon lo aceptará

El bitcoin está viviendo otra de sus jornadas históricas con subidas por encima del 12% y tocando los 38.500 dólares después de que varios medios hayan recogido que Amazon estaría pensando aceptarlo como forma de pago. También ha espoleado esta subida el hecho de que numerosos inversores hayan abandonado sus apuestas cortas sobreapalanacadas.

La semana pasada, Amazon publicó una oferta de trabajo para un jefe de producto de moneda digital, lo que suscitó especulaciones de que podría aceptar monedas digitales para las transacciones. Esto, sumado [al apoyo reciente mostrado por nombres como Elon Musk o Cathie Wood](#) ha animado a la criptomoneda, que esta noche llegaba a subir un 15% y rozaba los 40.000 dólares.



26/07/2021 - 07:45



Ebro Foods venderá al fondo CVC su negocio de pasta seca

La compañía española Ebro Foods ha aceptado una oferta del fondo de inversión CVC por Panzani, marca de pasta seca, por 550 millones de euros, según ha informado el lunes la empresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). De la

operación quedan excluidas las líneas de pasta fresca y arroz de dicha firma. Ebro Foods recibió una "oferta vinculante" de CVC Capital Partners por el área de pasta seca, sémola, cuscús y salsas de Panzani, enseña francesa que adquirió en 2005. La incorporación de todo el negocio de Panzani a Ebro Foods implicó un desembolso entonces de 639 millones (de los cuales 302 millones correspondían a deuda).



26/07/2021 - 07:36

El índice dólar, a menos de un 0,5 de máximos del año

Todas las miradas apuntan esta semana a la [Reserva Federal, cuyo FOMC \(Comité del Mercado Abierto\) se reunirá mañana para discutir los términos de la política monetaria estadounidense antes de las vacaciones estivales](#). En este sentido, uno de los focos de atención del mercado será ver la reacción del Índice Dólar que llega a la cita a menos de un 0,5% de sus máximos del año tras haberse revalorizado más de un 3,5% desde los mínimos de mayo.

Este comportamiento ha provocado que el [euro/dólar](#) vuelva a rondar de nuevo los soportes que encuentra en los los 1,1750 dólares por euro. ["La situación se complicaría si pierde esa cota"](#) ya que eso abriría la puerta a caídas hacia soportes de 1,16, que es el soporte que no debería de perder si queremos confiar en alzas en próximos meses", apostilla Joan Cabrero, analista técnico y asesor de [EcoTrader](#).

26/07/2021 - 07:36

Almirall pierde 42,8 millones por un deterioro de 100 millones

La farmacéutica catalana Almirall perdió 42,8 millones de euros en el primer semestre del año, frente a las ganancias de 42,4 millones de euros del mismo período de 2020 (coincidiendo con su [estreno bursátil](#)), al asumir un **deterioro de valor contable de activos intangibles** por valor de unos 100 millones de euros. Según ha informado a la CNMV, el deterioro se desglosa en 69 millones atribuibles a Seysara, su tratamiento contra el acné, "por presiones en cuanto al acceso al mercado y los reembolsos", en otros 22 millones a la cartera Legacy de EEUU y en 12 millones por no haber ejercido la opción de compra de la compañía Bioniz Therapeutics.

La compañía ha avanzado que **mejora su expectativa de core ebitda para el cierre de 2021** de una horquilla de 190 a 210 millones de euros a entre 195 y 215 millones.



26/07/2021 - 07:20



Agenda | Más resultados trimestrales

Comienza una semana en la que los resultados trimestrales de las empresas serán los protagonistas. Se conocerán las cuentas del segundo trimestre del año, en España, de empresas como Almirall, Gestamp, Mapfre o Logista y, fuera, rendirán cuentas firmas como Tesla, Ryanair, Lous Viutton o Michelin. Poco movimiento 'macro'. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publica este lunes el **índice de precios industriales** correspondiente a junio, mientras en Alemania se actualiza el dato de expectativas empresariales (julio) y en EEUU se conoce la venta de vivienda nueva de junio.

España:

- Índice de Precios Industriales (junio)
- Almirall (resultados)
- Gestamp (resultados)
- Mapfre (resultados)
- Logista (resultados)

Alemania:

- Expectativas empresariales (julio)

EEUU:

- Ventas de viviendas nuevas (junio)
- Tesla (resultados)
- Hasbro (resultados)
- Brown & Brown (resultados)

Otros:

- Louis Vuitton (resultados)
- Lagardere (resultados)
- Michelin (resultados)
- Ryanair (resultados)

26/07/2021 - 07:14



Caídas en China para empezar la semana

Buenos días y bienvenidos a una nueva sesión de mercado en la que **las bolsas de Europa y EEUU apuntan a un inicio de semana con descensos**. Los futuros de los principales selectivos de renta variable en el Viejo Continente y en Wall Street vaticinan un comienzo de jornada con **caídas cercanas al medio punto porcentual** siguiendo la estela del tono negativo que se está imponiendo en las bolsas asiáticas que suman descensos superiores al 2,5% con **las firmas tecnológicas como protagonistas** por las informaciones que apuntan a que Pekín está analizando [imponer una nueva sanción a Didi](#) (la empresa conocida como el *Uber chino*) y por el temor a que se tomen otro tipo de medidas como la suspensión de operaciones o exclusión forzosa de la bolsa por el supuesto mal uso que hace de los datos de sus usuarios.

Por ahora las acciones de la tecnológica china se desploman ya un 50% desde sus máximos y el resto de empresas del ámbito tecnológico cotizan con descensos por temor a que la decisión sienta precedente.

Más Leídas

[Ver más noticias >](#)



Estos son los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de ...

[«-- Volver al índice](#)



Los nuevos efectos secundarios (o en sospecha) de las vacunas de ...



¿Tambores de Guerra Fría? La persecución de Pekín a las acciones ...

El pueblo que se hizo millonario gracias a las acciones de Coca Cola



EEUU busca pruebas de fraude bancario en el tether, la criptomoneda ...

	<p>O2 So-wie-du-willst O2 Vertrag selbst konfigurieren. Jetzt auch mit endlosem Datenvolumen!</p> <p>o2online.de</p>	
	<p>Xiaomi Mi 10T Lite Extra GB: Allnet Flat, 8 GB LTE und gratis Earbuds nur 15,99 €/mtl*</p> <p>blau.de</p>	
	<p>WLAN aus der Steckdose! Zuhause surfen war noch nie so bequem. Ohne Anschlussgebühren!</p> <p>curved.de</p>	

En portada

[Ver últimas noticias >](#)



DIF ultima la compra de Itevelesa, el líder español de ITV, por 400 millones



Enagás gana un 9% menos, y suaviza el impacto del ajuste de la CNMC



Endesa gana 832 millones hasta junio, un 26% menos



El inversor con plan de pensiones de renta fija perderá un 20% en 10 años



Los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de jubilación a la vez

elEconomista.es

© Copyright Editorial Ecoprensa,
S.A.

[Publicidad](#) • [Quiénes somos](#) • [Archivo](#) • [Últimas Noticias](#) • [Ibex 35](#)
[Política de Privacidad](#) • [Aviso Legal](#) • [Política de cookies](#) • [Ajustes de cookies](#)

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Los precios industriales se disparan y presionan sobre márgenes e inflación

UNA SUBIDA DEL 15,4% EN JUNIO, LA MÁXIMA CIFRA EN 38 AÑOS/ El petróleo, la metalurgia, la energía y la industria química, entre los productos más castigados.

Pablo Cereza, Madrid

Los precios industriales se disparan, como resultado de una demanda creciente tras el alivio a las restricciones sanitarias, impulsada por el optimismo de familias y empresas, y de una oferta constreñida por los cuellos de botella generados por las disrupciones en las cadenas de suministro provocadas por el coronavirus. Todo ello ha hecho que el Índice de Precios Industriales se dispare hasta el 15,4% anual en junio, el máximo desde 1983, de acuerdo con las cifras que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE). Este incremento, además, se debe al aumento de los costes de la energía, las materias primas y los bienes intermedios, lo que supone una muy mala noticia para la recuperación, ya que significa que los precios industriales presionan tanto los márgenes de las empresas como los precios de consumo, restando capacidad inversora a las compañías y poder de compra a los hogares.

Los precios industriales se dispararon un 15,4% en junio respecto al mismo mes del año anterior, una cifra que no se veía desde octubre de 1983 y que multiplica por más de 20 la subida media a lo largo de los 10 años anteriores. En otras palabras, una situación extraordinariamente anómala que presionará sobre los precios de los productos de consumo.

Sin embargo, la mala noticia añadida es que se trata, en gran medida, de un incremento forzado por el aumento de los costes que vienen del extranjero (esto es, energía, materias primas y componentes), por lo que también constriñe los márgenes de beneficios de las empresas, que no pueden repercutir este incremento al consumidor en su totalidad, y menos en una situación de crisis.

La energía

En concreto, la subida de precios viene liderada por el alza de los productos energéticos (un 35,2% anual, debido a las subidas de luz, gas y petróleo) y de los bienes intermedios (13,7% anual), mientras que los bienes de consumo no du-

LOS PRECIOS AL ALZA DEL SECTOR MANUFACTURERO

Variación interanual, en porcentaje.

> Fuerte subida de los precios industriales



Expansión

> Los productos que más se encarecen

Coquerías y refino de petróleo	58,4
Metalurgia	35,2
Suministro de energía	31,5
Industria química	22,5
Industria de la alimentación	8,1
Fabricación de productos metálicos	7,3
Industria del papel	6,9
Productos de caucho y plásticos	5,9
Fabr. otro material de transporte	4,6
Industria de la madera y del corcho	4,4
Fabricación de muebles	3
Fabr. de material y equipo eléctrico	2,9

Fuente: INE



La metalurgia sufre una subida de precios del 35,2%.

radero (4,5%), los bienes de consumo duradero (2,5%) y los bienes de equipo (2%), arrojan un perfil bastante más moderado. Y cuando se desciende más al detalle hay subidas todavía más escandalosas, como es el caso de las coquerías y el refino de petróleo (donde los precios se disparan un 58,4%), la metalurgia (35,2%), el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (31,5%), la industria química (22,5%), la de la alimentación (8,1%), la de productos metálicos (7,3%), la del papel (6,9%) o la de caucho y plásticos (5,9%). Y, aunque el incremento está muy concen-

trado en un pequeño núcleo de productos, también es a la vez bastante generalizado, ya que de las 27 ramas entre las que se divide la producción industrial, ocho arrojan subidas superiores al 5% mientras que apenas tres muestran pequeños descensos: las artes gráficas y grabados, otras industrias no incluidas en las principales categorías y la fabricación de bebidas.

Retoolización

Estas subidas de precios tienen dos grandes problemas añadidos. El primero es que buena parte de los productos que más suben (petróleo,

energía, químicos, metalurgia...) son productos elaborados con materias primas que dependen del exterior, por lo que la subida de precios, lejos de beneficiar a la industria nacional, perjudica gravemente la balanza de pagos. El segundo es que estos mismos bienes se utilizan, en muchos casos, como base para fabricar otros productos, por lo que la inflación se puede acabar trasladando también hacia los productos de consumo. De hecho, el Índice de Precios de Consumo está subiendo a un ritmo del 2,7% anual en junio, lo que resta poder de compra a las familias en un momento

Estas alzas reducen el consumo privado, la inversión empresarial y las exportaciones

en el que los sueldos no pueden subir al ritmo de años anteriores y merma la capacidad a la demanda interna, quitando combustible a la recuperación económica.

Sin embargo, hay un peligro añadido para las empresas. Dado que la demanda todavía no se ha recuperado con fuerza en muchas áreas, las compañías no pueden repercutir por completo la subida de costes a los consumidores, lo que se traduce en una fuerte caída de sus márgenes de beneficios. Esto, después de más de un año con la actividad reducida por el coronavirus, puede ser terrible para muchos negocios. Y más, con los costes financieros incrementados por la deuda que se han visto obligados a asumir por la pandemia. Esto mermará sus márgenes de beneficios y reducirá su capacidad inversora. Además, el aumento de los costes también puede limitar la competitividad de las exportaciones, debido especialmente a que el aumento de los costes de la energía no tiene equivalente en otros países con sistemas más baratos.

Editorial / Página 2

Editorial

Los riesgos de unos costes disparados

La subida de los precios industriales, la mayor en los últimos 38 años, supone un grave problema para la economía nacional, dado que amenaza con presionar tanto los precios de venta al consumidor como los márgenes de las empresas, y afectar al mismo tiempo al consumo privado y la capacidad inversora de las compañías. Este incremento, del 15,4%, se debe a que la recuperación de la demanda global ha pillado con el pie cambiado a muchos productores de materias primas y bienes intermedios, lo que ha generado graves cuellos de botella en la cadena de suministro de numerosos productos industriales, que han desembocado en un fuerte encarecimiento de los costes de fabricación. Sin embargo, el problema para las compañías es que éstas no pueden repercutir este incremento en su totalidad a una demanda que crece rápidamente pero que todavía no es vigorosa, por lo que acaban asumiendo en su cuenta de resultados parte del mismo. Y esto, a su vez, lastra la competitividad de las compañías españolas, especialmente de aquellas intensivas en energía, dado que el sistema eléctrico español supone un hándicap respecto al de otros países donde la electricidad es, habitualmente, más barata.

Estos problemas deberían urgir al Gobierno a actuar en dos direcciones. Por un lado, el Ejecutivo debería tratar de aligerar, o al menos contener, los costes de las compañías (impositivos, regulatorios, energéticos o laborales) mediante reformas audaces que permitan a las empresas compensar los incrementos de las materias primas y determinados bienes intermedios y que impulsen su competitividad, aumentando su músculo inversor y favoreciendo su supervivencia. Por otro lado, Moncloa tiene que cuidar la demanda interna, que se puede ver muy perjudicada por las actuales subidas de precios, además de desligar pensiones y sueldos públicos de revalorizaciones puntuales ya que, de no poner ahora un cortafuegos, el gasto público se incrementaría de forma muy sustancial, complicando el ajuste del déficit y retroalimentando mayores subidas de precios en el futuro. Hay que recordar que la deuda pública ya supera actualmente el 125% del PIB, que esta cifra sólo se podrá enmendar en el transcurso de tres décadas, de acuerdo con la Autoridad Fiscal, y que eso únicamente se logrará en un escenario de disciplina presupuestaria y crecimiento. Y que, mientras no se desinfla este volumen, España será muy vulnerable a nuevas crisis de deuda.

El Gobierno debe reducir los costes de las empresas y desligar los gastos del aumento del IPC

Prueba de fuego para los bancos centrales

Los grandes bancos centrales del mundo echaron el resto para evitar que la crisis del coronavirus se convirtiese en una nueva crisis de deuda, como apuntaba en sus primeros compases. Con la mayor expansión monetaria jamás registrada, las autoridades monetarias, con la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), lograron mantener a flote las economías durante el peor trance de los confinamientos. Cumplieron su misión con creces, pero, apenas un año después se enfrentan a un desafío tanto o más complejo: deben planificar la retirada progresiva de esos estímulos y hacerlo de forma consensuada y con el menor ruido. Primero irá EEUU, que acostumbra a encabezar los movimientos monetarios. La Fed, con unos niveles de inflación más elevados, comenzará pronto a planear el desmantelamiento de sus programa de compras de deuda. La institución estadounidense deberá encontrar el equilibrio entre no perder el pulso a las presiones inflacionistas y ser lo suficientemente cuidadosa como para no desbaratar la recuperación económica, todavía incipiente y pendiente de la evolución de la pandemia. La Fed se reúne mañana en un contexto de división cada vez mayor entre sus miembros respecto al próximo movimiento y aunque no se espera que inicie la salida, sí habrá nuevas pistas sobre la dirección a tomar en los próximos meses. Sus fallos o aciertos servirán, además, de piedra de toque para el BCE, que de momento lo ve desde la barrera tras ganar margen de actuación al elevar su objetivo de inflación en la revisión estratégica presentada hace unas semanas.

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

La productividad, la víctima de la pandemia

—P28-29. Editorial P2

El mercado de trabajo ha recupera prácticamente la totalidad del número de ocupados existentes antes de la pandemia de Covid, pero los volúmenes de producción distan mucho de ser similares a los de 2019. La mayoría de las instituciones de análi-

sis estiman que no se alcanzará el nivel de PIB en España hasta la segunda mitad de 2022. Por tanto, el balance es una pérdida importante de la productividad aparente del factor trabajo, sobre todo en los servicios, con muchas actividades a medio gas. —

El impacto laboral del Covid

España recupera el empleo prepandémico a costa de una bajada en la productividad

El país roza el nivel de cotizantes de junio de 2019

Reabrir ciertos negocios requiere un personal mínimo aunque la demanda siga baja

MANU GRANDA MADRID

Apenas un año y cuatro meses después del comienzo de la pandemia, España está a las puertas de recuperar el nivel de empleo precrisis. Los datos de afiliación a la Seguridad Social de cierre de junio sitúan al país a solo 12.000 cotizantes de los que tenía en el mismo mes de 2019. Sin embargo, el PIB prepandémico no se recuperará hasta finales de 2022, según estimaciones del Banco de España. Esto, alertan Funcas y el Consejo General de Economistas, habla de una bajada en la productividad de la economía española. "Es algo transitorio", matiza, eso sí, María Jesús Fernández, economista sénior de Funcas.

"Cuando volvieron a abrir las empresas después del confinamiento, muchas tuvieron que hacerlo con un volumen de negocio muy reducido. Por ejemplo, un hotel, quizá para abrir necesita a la mitad de su plantilla, pero está recibiendo solo el 10% del volumen de clientes que solía tener. El empleo ha bajado menos que su volumen de negocio, con lo cual la productividad baja. Esto sería lo que podría explicar que el nivel de productividad sea menor al empleo precrisis", explica Fernández.

Antonio Pedraza, presidente de la comisión financiera del Consejo General de Economistas, comparte la opinión de Fernández y señala que un parón de actividad de este tipo, en algunos sectores especialmente largo, es el caldo de cultivo perfecto para un bajón de la productividad. "No se están dando las condiciones naturales para que la productividad sea alta. No es por culpa del trabajador, sino porque la industria no está funcionando a un ritmo

Evolución de la afiliación a la Seguridad Social sin el efecto estacional

SERIE HISTÓRICA DE AFILIACIÓN MEDIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

En miles de afiliados

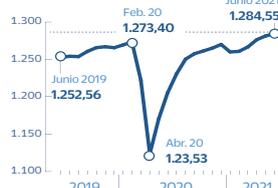
Agricultura, ganadería y pesca



Industria



Construcción



Servicios



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

normal. No es una atmósfera cómoda para que aumente la productividad, sino una propicia para que se escapen horas", indica Pedraza.

Por otro lado, en cuanto a la recuperación del empleo, Fernández comenta que, aunque España esté ahora prácticamente al mismo nivel de junio de 2019, aún está a más de 200.000 cotizantes de alcanzar el número de afiliados a la Seguridad Social que tenía en febrero de 2020, justo antes de que estallara la pandemia. "Es mejor comparar las cifras con febrero de 2020 en términos desestacionalizados (...) porque hay que tener en cuenta que entre junio [de 2019] y febrero [de 2020] el empleo estuvo creciendo. Da la sensación de que estamos a las puertas, pero en realidad no es así", explica la economista sénior de Funcas.

Si se observa el dato de afiliados desestacionalizado (el que ofrece una fotografía

más fiel debido a la gran estacionalidad de la economía española, con épocas del año donde aumenta mucho el empleo de manera temporal y luego desciende), tras un junio histórico en el que se sumaron 202.000 trabajadores, a España todavía le faltan casi 212.000 cotizantes para alcanzar el volumen de ocupación precrisis. Al

El país recobrar su PIB precrisis a finales de 2022, según el Banco de España

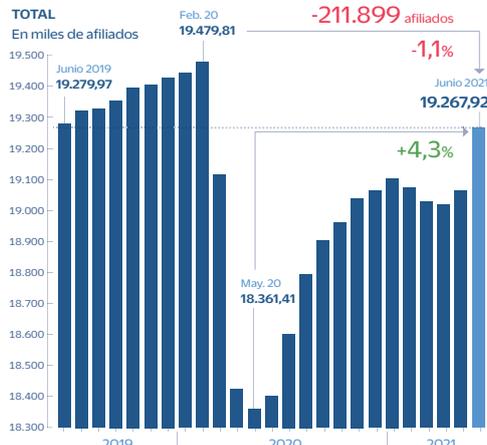
Aún faltan más de 200.000 trabajos para alcanzar los niveles de febrero del año pasado

diferenciar por actividades económicas, se observa que la agricultura, la ganadería y la pesca, ya están por encima del nivel de empleo de febrero de 2020, con apenas 5.735 trabajadores más; al igual que la construcción, con 11.151 contratos más. Sin embargo, la industria todavía ha de recuperar casi 24.500 empleos.

En cuanto al sector servicios, el gran castigo por la crisis debido a las restricciones sanitarias impuestas por las Administraciones para hacer frente a la pandemia, todavía se encuentra lejos de sus niveles pre-Covid, con 216.409 ocupados menos que en febrero de 2020. Esta cifra representa casi todo el volumen de empleo que aún le queda por recuperar a la economía española, a pesar del subidón en la contratación que experimentó en junio, con 186.542 cotizantes más (dato desestacionalizado).

Por otra parte, recalca el presidente de la comisión financiera del Consejo General de Economistas, todavía hay una gran cantidad de personas que continúan en ERTE (Expedientes de Regulación Temporal de Empleo), unos 447.000 trabajadores, de los cuales 309.000 se encuentran en suspensión total de actividad, es decir, no trabajan ni una sola hora.

A esto hay que sumar la moratoria concursal aprobada por el Ejecutivo, vigente hasta el 31 de diciembre, con el objetivo de evitar una avalancha de cierres de compañías. Cuando la moratoria finalice y los ERTE actuales dejen de estar en vigor (la prórroga finaliza el 30 de septiembre), señala Pedraza, "tendremos la fotografía completa de la situación del paro". "Hasta ahora es un tapón de alivio, que no nos deja avizorar la realidad encubierta", alerta.



BELEN TRINCAO / CINCO DÍAS

Histórica oferta de empleo público

► **30.445 plazas.** El Consejo de Ministros aprobará hoy la mayor oferta de empleo público de la historia, con 30.445 puestos para la Administración General del Estado y para las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad. Además, aprobará el techo de gasto, que, según confirmó ayer la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, permitirá la puesta en marcha "de uno de los Presupuestos más expansivos de la historia". Esto permitirá a Podemos y al PSOE comenzar la negociación de los Presupuestos esta misma semana.

LOS HILOS QUE MUEVEN LAS BOLSAS

La decisión de mantener los tipos y levantar el veto a los dividendos de la banca disparan las subidas

El BCE, un soplo de energía para las Bolsas europeas



La Bolsa Española cobra un nuevo impulso y recupera los 8.700 puntos.

Contra todo pronóstico, las Bolsas europeas se recuperan a cierre de la penúltima semana de julio después de que el incremento de contagios por la variante Delta pusiera en jaque los plazos de recuperación económica en Europa, provocando fuertes caídas en las Bolsas.

Este panorama cambió radicalmente el último día de la semana. La decisión del BCE de mantener los tipos durante más tiempo, en base a que no se dan las condiciones para subirlos por el momento en su reunión sobre política monetaria, así como la decisión de levantar el veto a los dividendos de la banca cambiaron el paso en las Bolsas europeas. El dato de unos PMI mejores de lo esperado, también ayudaron. El PMI compuesto aumentó de 59,5 a 60,6 en julio, que es la lectura más alta desde 2000.

Bert Colijn, senior Economist, Eurozone en ING señala que estos datos confirman el fuerte repunte esperado para el tercer trimestre, ya que la reapertura de los servicios compensa el ligero descenso de la producción manufacturera debido a problemas de la cadena de suministro. No obstante, advierte que persisten las presiones inflacionarias, lo que obliga a un BCE moderado a permanecer alerta para la reunión de otoño.

Las Bolsas cobraron un nuevo impulso. El **Cac 40** francés ha terminado la sesión con un alza del 1,35% hasta los 6.568,82, seguido del **FTSE Mib italiano** que se ha anotado un alza del 1,29%, el **EuroStoxx50** un 1,23%, el **Dax 30** alemán un 1% y el **FTSE 100** de Londres un 0,85%. En la Bolsa española el **Ibex 35** recuperó los 8.719 puntos, tras subir un 1,14% y recuperar un 2,48% en la semana.

Oportunidades en Bolsa

Las fuertes caídas registradas en las Bolsas han sido recogidas por los analistas como una interesante oportunidad para incrementar posiciones en renta variable. Desde **Renta 4** consideran que en un contexto de exigentes valoraciones absolutas, tras las fuertes subidas desde

mínimos, pueden constituir una interesante oportunidad para incrementar posiciones en renta variable.

La presentación de resultados empresariales en un contexto de recuperación económica podría propiciar nuevas revisiones al alza en los beneficios de los precios pro acción estimados, estos expertos. Y con ello rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Como zonas técnicas interesantes para añadir posiciones en el **Ibex**, **Renta 4** considera niveles en torno a 8.300-8.400 puntos.

Desde **J.P. Morgan** esperan que el entorno actual de fuerte crecimiento e inflación moderada apoye los beneficios corporativos. "Aunque los precios en algunos segmentos del mercado puedan indicar que esta perspectiva ya está descontada, esto no es cierto en todas las áreas. A pesar de la fuerte rentabilidad en el primer semestre del año, todavía vemos que las oportunidades más atractivas están en los segmentos de valor del mercado, como las financieras".

La inflación supera expectativas

La inflación sigue sorprendiendo y superando las expectativas del mercado. En **EE.UU.** se situó en el mes de junio un 5,4%, el dato más alto desde 2008 tras alcanzar un 5,0% en mayo, según el informe publicado por **PMI Markit** que resume las variaciones en las condiciones de los negocios de las compañías. En **Europa** y, **España** en particular, los precios en el mes de junio se han elevado al ritmo más rápido desde el año 2000, según el informe. El precio del petróleo genera un efecto inflacionario evidente, se disparó debido al enfrentamiento entre **Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí**. Finalmente, el acuerdo alcanzado dentro del seno de la **OPEP** para aumentar la producción en julio, ha permitido que los precios se vayan suavizando.

Según informe de **J.P. Morgan**, el dato de inflación de **EE.UU.** de junio fue significativamente más alto de lo que se esperaba. La inflación del índice de precios de consumo subyacente (IPC) subió un 5,4% interanual, mientras que

Desde JP Morgan esperan que el entorno actual de fuerte crecimiento e inflación moderada apoye los beneficios corporativos

el IPC subyacente subió un 4,5% a/a- el nivel más alto desde 1991. Muchas de las subidas de los precios en las áreas más afectadas por la reapertura se calmarán lo más probable en los próximos meses –como por ejemplo los coches de segunda mano, hoteles o billetes de avión-. Pero las subidas de precios en otras áreas aumentan las posibilidades de que las presiones subyacentes inflacionarias vayan a quedarse más tiempo de esperado. El componente de alquileres –que históricamente se mueve en ciclos largos- es un área a monitorizar. Este componente de alquileres representa un tercio de la inflación y subió un 2,6% en junio. "Debería quedar claro que si las presiones inflacionarias van a continuar, la Reserva Federal podría considerar apropiado empezar a normalizar la política más rápidamente de lo que anticipaba", aseguran. La inflación **EE.UU.** continúa subiendo.

Aumento de la volatilidad

Por otra parte consideran que "los temores de inflación podrían generar volatilidad. La relajación de las restricciones relacionadas con el virus está teniendo como consecuencia un aumento de la demanda y la oferta tiene dificultades para mantener ese ritmo". El resultado es que se han producido aumentos significativos de la inflación en muchas regiones y a medida que el mercado encara el segundo semestre del año, se está cuestionando si ese aumento del crecimiento de la inflación será transitorio. La expectativa principal de los analistas de **J.P. Morgan** es que la política monetaria se endurezca gradualmente y se eleven las tirs de los bonos a largo plazo, aunque no van a frenar la expansión económica.

España registró un déficit del 8,2% en el primer trimestre

■ El déficit de la Eurozona se situó en el primer trimestre de 2021 en el 7,4% del PIB, reduciéndose respecto del 8,1% del trimestre anterior y muy lejos del récord negativo del 12,3% registrado entre abril y junio de 2020, mientras que en el conjunto de la Unión Europea bajó al 6,8% del PIB desde un déficit del 7,5% al final de 2020.

"La relación déficit/PIB disminuyó debido a un menor gasto, mientras que los ingresos permanecieron estables en porcentaje del PIB", explicó la oficina estadística comu-

nitaria, subrayando que las diferentes políticas implementadas en respuesta a la pandemia influyeron en los ingresos y los gastos totales.

De este modo, en el primer trimestre de 2021, únicamente Luxemburgo (+3%) y Dinamarca (+0,3%) registraron superávit presupuestario, mientras que los mayores desequilibrios negativos correspondieron a Malta (-9,8%), Francia (-9,3%), Chequia (-8,8%), Hungría (-8,5%) y Rumanía (-8,3%).

En el caso de España, el déficit en el primer trimestre de 2021 fue del

8,2% del PIB, frente al 11,9% de los últimos tres meses de 2020 y lejos del máximo del 19,6% contabilizado en el segundo trimestre de 2020.

Por otro lado, Eurostat informó de que en el primer trimestre de 2021 la ratio de deuda pública de la zona euro alcanzó el 100,5% del PIB desde el 97,8% del cuarto trimestre de 2020. En cifras absolutas, el endeudamiento de la zona euro se situó en 11,43 billones de euros. La deuda de la UE se situó en 12,42 billones de euros en el primer trimestre del año.

La deuda soberana espera en mínimos de febrero el veredicto de la Fed

GEMA
ESCRIBANO

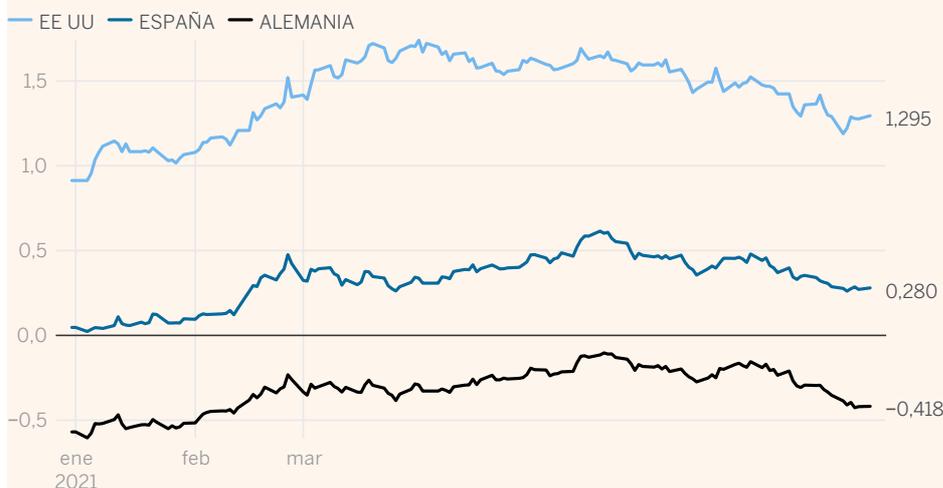


[Ir a comentarios](#)

27 JUL 2021 - 06:46 CEST

Bonos a 10 años de España, Alemania y EE UU

Rentabilidad en %



Fuente: Bloomberg .A. M. / CINCO DÍAS

Una semana después de que el BCE garantizara que mantendrá sin cambios el programa de compra de deuda y que la era de los tipos cero se prolongará durante un largo periodo de tiempo, el miércoles la Reserva Federal tomará el testigo. Un mes después de que el banco central de EE UU adelantara a 2023 la subida de tipos, las miradas están puestas en las pistas que dé el comité sobre la reducción de las compras de activos. En un entorno en el que la inflación

IBEX 35 NASDAQ EUR / USD

[«-- Volver al índice](#)

interanual estadounidense se sitúa en máximos de agosto de 2008 tras repuntar en junio al 5,4%, los inversores empiezan a hablar de sobrecalentamiento.

Hasta el momento el compromiso de continuar con las políticas monetarias ultralaxas y el mantra de que los niveles de precios actuales son algo transitorio han servido para poner freno al alza de las rentabilidades. Después del sobresalto que vivió el mercado en el primer trimestre cuando algunas referencias como la estadounidense marcaron máximos de enero de 2020 al escalar al 1,74%, ahora las curvas de deuda de EE UU y los países de zona euro han perdido pendiente, con algunos bonos como el alemán a 10 años en zona mínimos de febrero al situarse en el -0,418%. La deuda española no permanece ajena a esta tendencia y ayer los títulos con vencimiento en 2031 cerraron en el 0,28%, zona de mínimos de marzo. Aunque las rentabilidades de la deuda española, alemana y EE UU continúan muy por encima de los niveles con los que comenzaron el año (0,047%, -0,569% y 0,91%, respectivamente), las tensiones se han moderado respecto a los máximos de mayo cuando el bono español repuntó al 0,61% y el alemán al -0,1%.

Con este escenario como telón de fondo, los inversores se mantienen expectantes a conocer el veredicto de la Fed. Tiffani Wilding, economista de EE UU en Pimco, espera que los últimos datos de inflación tengan pocas consecuencias en la cita de este mes y aunque reconoce que no hay duda de los precios han hecho un progreso sustancial que justifica la reducción de las compras, el mercado laboral todavía sigue mostrando debilidades con la creación de empleo por debajo de las expectativas y la oferta en máximos. “El resultado más probable es que en la reunión de este mes se confirme nuestro calendario de anuncio del tapering en diciembre”, apunta la experta.

“La Fed está más cerca de la retirada de los estímulos”, señalan desde Macroyield. Desde la firma creen que el



Medio	Cinco Días	Fecha	27/07/2021
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	312 000	V. Comunicación	6 327 EUR (7,461 USD)
Pág. vistas	1 774 486	V. Publicitario	3806 EUR (4488 USD)

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/07/26/mercados/1627320125_936597.html

momento del anuncio, en sintonía con las declaraciones de Jerome Powell de realizar un aviso anticipado, puede llegar en el encuentro de banqueros centrales de Jackson Hole el próximo mes, una cita para la que la Fed siempre guarda alguna sorpresa, o en la reunión de septiembre aprovechando que el comité actualiza sus proyecciones. Aunque el tapering se anuncie en los próximos meses, su aplicación comenzará a finales de año o en el primer trimestre de 2022. De lo que no hay duda es que será progresivo para “limitar un posible impacto negativo y permitir que el mercado pueda adaptarse sin problemas a las menores inyecciones de liquidez”, defiende Erick Muller, responsable de producto y estrategia de inversión de Muzinich. Lo que los expertos no dudan es de que en la cita de este mes los miembros de la institución empiecen a estudiar cómo se ejecutará el tapering. Es decir, si se reducirá más la tenencia de bonos soberanos o la de valores respaldados por hipotecas.

GOLDMAN SACHS ACONSEJA VENDER BONOS A 30 AÑOS

Con la deuda alemana con vencimiento en 2041 en el 0,064%, los estrategas de Goldman Sachs recomiendan vender los títulos para alcanzar un objetivo del 0,5%. Los expertos de la firma señalan que el compromiso del BCE de mantener unas condiciones de financiación favorables sigue vinculado a la pandemia. Según la información recogida por Bloomberg, los expertos de Santander creen que tras la reducción de las emisiones netas del Tesoro, España no realizará más emisiones a 30 años y consideran que la deuda a siete está muy cara. En lo que respecta a EE UU, mientras en AXA IM no descartan que la deuda a 10 caiga del 1% pues la Fe está comprando más deuda de la que emite el Tesoro, en MacroYield señalan que la proximidad del tapering y las bajas rentabilidades sugieren riesgos de repuntes.

Medio	Cinco Días
Soporte	Prensa Digital
U. únicos	312 000
Pág. vistas	1 774 486

Fecha	27/07/2021
País	España
V. Comunicación	6 327 EUR (7,461 USD)
V. Publicitario	3806 EUR (4488 USD)

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/07/26/mercados/1627320125_936597.html

[RESERVA FEDERAL](#)[TIPOS INTERÉS](#)[ORGANISMOS ECONÓMICOS](#)

Medio	Cinco Días
Soporte	Prensa Digital
U. únicos	312 000
Pág. vistas	1 774 486

Fecha	27/07/2021
País	España
V. Comunicación	6 327 EUR (7,461 USD)
V. Publicitario	3806 EUR (4488 USD)

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/07/26/mercados/1627320125_936597.html

VIVIENDA

El BCE modifica el objetivo de inflación tras 18 años sin cambios: conoce el impacto económico en la sociedad y en la banca

26 JUL. 2021 - 13:10



Christine Lagarde, presidenta del BCE. EXPANSION

El Banco Central Europeo inició el pasado 8 de julio las modificaciones en las bases de su política monetaria.

Después de la reunión del Consejo de Gobierno, la institución comunicó el cambio en su habitual objetivo de la inflación, que pasará a ser de un 2% simétrico, que hasta este momento, se mantenía cercano al 2% pero siempre por debajo de ese porcentaje. **Christine Lagarde como presidenta del BCE** hace su primer cambio tras 18 años (2003).

Aumentar el objetivo de la inflación y hacerlo más flexible es la manera que este organismo internacional ha decidido para mantener estables los precios, y lo hace tras un año y medio de estudiar dicha estrategia.

Este cambio implica, según el BCE, "que las desviaciones positivas o negativas respecto a ese objetivo son igual de indeseadas. Cuando la economía opera próxima al límite inferior de los tipos de interés nominales, son necesarias medidas de política monetaria especialmente contundentes o persistentes para evitar que se afiancen las desviaciones negativas del objetivo de inflación, lo que también podría implicar un período transitorio en el que la inflación se sitúe ligeramente por

Comentar

ÚLTIMA HORA



- 08:42** El bitcoin corrige su rally con el desmentido de...
- 08:26** Ferrovial vende su negocio de medioambiente a...
- 08:23** Endesa pide reformar la tarifa eléctrica en España...
- 08:01** El negocio internacional salva los beneficios de...
- 07:45** El Ibex duda con los resultados para sumar su...

«-- Volver al índice

encima del objetivo".

De esta manera, todas aquellas medidas que se han adoptado con la intención de estimular la economía, tanto en pandemia como en años anteriores, podrán seguir vigentes, aunque los precios superen los niveles establecidos. Por tanto, **no será necesario que el BCE, para frenar el ascenso de los precios, tenga que aumentar los tipos de interés o retirar las compras de deudas**. Lagarde ha comentado recientemente en el diario Financial Times que reorientaran sus estrategias a modo de "respuesta contundente" para evitar el pensamiento de un posible endurecimiento de la política monetaria.

A pesar de que los expertos vaticinan un impacto positivo en la economía (empresas endeudadas, familias, solicitantes de préstamos nuevos...), **los bancos se verán perjudicados en sus márgenes de negocio** por el aumento de presión que les causará esta nueva medida.

De acuerdo con **Juan José Fernández-Figares, director del departamento de análisis de Link Securities**, "la medida permitirá al BCE mantener los actuales parámetros de su política monetaria sin cambios y sin presiones por parte de la inflación. El objetivo final es poder mantener durante el tiempo que considere necesario unas condiciones favorables de financiación en la eurozona y tener que comenzar a retirar estímulos monetarios antes de tiempo, ya que espera que durante gran parte de la segunda mitad de año la inflación se sitúe por encima del 2%".

Al hilo de lo comentado, **el responsable de idealista/hipotecas, Juan Villén**, asegura que "el BCE se encuentra en una encrucijada entre mantener un objetivo estricto de control de la inflación y la incertidumbre de la sostenibilidad de la recuperación económica. Adicionalmente, el altísimo nivel de deuda de los países mete presión para mantener los tipos bajo mínimos. Parece que el BCE aguantará un nivel de inflación por encima de objetivo durante un tiempo, hasta que vea que la recuperación económica es estable y no hay riesgo de vuelta atrás, pues las subidas de tipos sin duda reman en contra tanto de los presupuestos estatales como de la renta disponible de las familias y el acceso al crédito".

El factor decisivo en esta situación, según **Miguel Córdoba, profesor de Economía Financiera de la Universidad CEU-San Pablo**, es desarrollo de los precios. El estado actual de la inflación subyacente (0,2%), comenta el experto, parece indicar que hasta 2022 el Euríbor se mantendrá estable y no tendrá variaciones destacadas. Para el departamento de análisis de Bankinter, esta prolongación de la estabilidad podría durar hasta 2024 teniendo en cuenta la modificación anunciada por el guardián del euro.

Los datos que proporciona el banco de España sobre la tasa diaria de euríbor a 12 meses son que se encuentra en mínimos desde mediados de abril y se ubica por debajo de -0,49%.

Miguel Córdoba explica por qué el cambio realizado por el BCE tendrá una influencia positiva en la economía. Destaca, entre otras cosas, que "una inflación moderada ayuda a que se desarrolle la actividad, por lo que sí que sería bueno para la recuperación de la eurozona".

¿Qué sectores se beneficiaran más?

Pedro del Pozo, director de inversiones financieras en Mutualidad de la Abogacía, afirma que aquellos "más cíclicos o dependientes de la inflación, que ven cómo es posible que exista crecimiento de precios sin pagar el peaje de subida de tipos, al menos durante un tiempo". El afianzamiento de la normalización económica debería llevarles a tener un comportamiento más positivo que los sectores más defensivos".

Para **Manuel Romera, director del sector financiero en IE Business School,** "lo importante es que la inflación venga con crecimiento" y que ante la subida de intereses de las deudas en familias y empresas se compense "con una mayor ganancia por el propio crecimiento de la economía".

Aumenta la presión a los bancos

La presión a las entidades bancarias la intensifica la baja posibilidad de que, en un corto periodo de tiempo, suban los intereses. Desde Link Securities explican que "todo lo que sea mantener los tipos de interés oficiales y no oficiales bajos son malas noticias para los bancos, ya que a los niveles actuales de los tipos ya sufren grandes presiones en sus márgenes de negocio".

Des de 2016 la banca está sufriendo por dos motivos, tal como expone el economista Miguel Córdoba: Por "tener que aguantar los depósitos a tipo cero a sus depositantes, y tener que pagar el 0,50% al BCE, y no tener un mayor margen en los créditos y préstamos, ya que cuando mayores son los tipos de interés, más sube el margen de intermediación de la banca". Cabe recordar que desde hace 5 años el precio del dinero en el BCE es de 0,0%.

En la Asociación Española de Banca (AEB) Confirman que el papel de la banca va a ser el mismo y se centraran en la tarea de la recuperación. "Los bancos son fundamentales en la transmisión de la política monetaria y de esta forma seguirán haciendo posible que las condiciones financieras sean muy favorables para impulsar el crecimiento", concluyen des de la patronal.

[Ascensor privado, jardín en altura y piscina en planta: así serán las nuevas villas de lujo de La Finca](#)

[¿Qué ha pasado con el precio de los pisos en Madrid y Barcelona?](#)

[Las hipotecas hasta mayo rozan las cifras prepandemia](#)

Bolsa, mercados y cotizaciones

La curva de adopción del Bitcoin, ¿estás a tiempo de invertir?

* El 35% de los españoles no tiene monedas virtuales porque no sabe cómo comprarlas



elEconomista

8:00 - 26/07/2021

Aunque el terreno para la invención de las monedas virtuales se comenzó a abonar en la década de los años 80, fue en 2008 cuando se produjo el verdadero boom de este tipo de activos. Un año que no fue casual pues, con el estallido de la crisis financiera, esta tecnología surgió como una posible solución a la erosión de la confianza en las instituciones tradicionales y los intermediarios en general.

IT-Sicherheit
Schützen Sie Ihre Privatsphäre, Finanzen uvm. unterwegs und zu Hause!

Online Baumarkt
Wir sind Ihr starker Partner für jedes Bauvorhaben!

Aus erster Hand!
Ganze Fische & Filets, Meeresfrüchte, Feinkost & mehr!

Si bien existen más de 8.000 criptomonedas en el mundo, la más conocida sin duda es Bitcoin. Desde que su autor, conocido por el seudónimo de Satoshi Nakamoto, minase el primer Bitcoin en enero de 2009, este criptoactivo ha protagonizado un crecimiento espectacular. En 2017 su cotización llegó a superar por primera vez los 20.000 dólares, aupado por los inversores minoristas. **En abril de 2021 este activo marcó su máximo histórico en los 63.410,29 dólares.** Actualmente se sitúa en el entorno de los 31.400 dólares.

Los grandes entran en cripto

Ya el año pasado los grandes inversores empezaron a fijarse en el Bitcoin como un refugio frente a la inflación. De hecho, **no son pocos los que comparan a esta criptodivisa con el oro**, ya que también es un recurso limitado y debe obtenerse mediante la minería, en este caso virtualmente descifrando unas encriptaciones informáticas especiales.

Con la llegada paulatina de la recuperación económica, la inflación (la subida generalizada de los precios) se ha disparado en Estados Unidos, alcanzado el 5,4% en junio, el nivel más elevado desde agosto de 2008. Del mismo modo, en la eurozona se situó en el 1,9% en el mismo mes. No en vano, **el Banco Central Europeo acaba de aprobar un objetivo de inflación en el 2%** y admitirá variaciones, es decir, que se podrá sobrepasar ese umbral durante un periodo transitorio sin que la institución tenga que tomar medidas.

Si hay inflación significa que la vida se encarece y, por tanto, que los ciudadanos pierdan poder adquisitivo. De ahí que **muchos hayan visto en Bitcoin un activo refugio**. En una entrevista en la CNBC, el fundador de Tudor Investment Corporation, Paul Tudor Jones, expuso su receta para la inflación: "Lo único que sé con certeza es que quiero un 5% en oro, un 5% en Bitcoin, un 5% en efectivo y un 5% en materias primas".

A este respecto, a finales de junio, 34 empresas ya poseían en conjunto más de 213.000 Bitcoins, según datos de CryptoTreasures, lo que representa el 1,14% de los Bitcoins en circulación que valen más de 7.000 millones de dólares. De estas compañías, doce aglutinan el 87% de esta cantidad. Las más destacadas son **MicroStrategy, la firma que más criptoactivos posee con más de 100.000 Bitcoins**; Tesla, con casi 43.000; Galaxy Digital Holdings, con 16.400; y Voyager Digital, con más de 12.200 Bitcoins.

¿Qué perfil tiene el inversor de Bitcoin?

"La evolución del perfil inversor de Bitcoin está evolucionando y vemos cómo está pasando de ser una inversión minorista de los propios entendidos en el mundo cripto, pasando por inversores pequeños curiosos (*early adopters*) a llegar a la actualidad, donde **son las grandes empresas quienes más creen en la criptomoneda**", señalan desde Bitpanda, uno de los *neobrokers* más grandes de Europa.

En este sentido, además de los inversores institucionales, **las grandes fortunas particulares también se están sumando a la inversión en las criptomonedas** en general. Como pone de manifiesto el último *World Wealth Report* (WWR) de Capgemini, con el actual repunte del mercado bursátil, las grandes fortunas también buscan diversificar su cartera con inversiones alternativas. Así, el 72% de individuos encuestados afirma haber invertido en criptomonedas.

La curva de adopción

En España, el 9% de la población española usa o posee criptomonedas como Bitcoin, lo que supone unos 4 millones de personas según una encuesta realizada por Statista. Si bien parece una cifra baja, los resultados arrojados por el informe *Criptodivisas y el futuro del dinero*, publicado por IE University, reflejan que **en España el 35% de los encuestados respondió que no tenía monedas virtuales porque no sabía cómo comprarlas**.

En este contexto, la teoría del sociólogo Everett Rogers (1931-2004) sobre la difusión de innovaciones, pretende explicar cómo, por qué y a qué velocidad se mueven las nuevas ideas (y tecnologías) a través de las diversas culturas. "Si aplicamos su teoría al mundo de las criptomonedas y las *blockchains*, **ahora estaríamos subiendo la curva de mayoría temprana** (donde se encuentran las empresas e individuos que han dedicado tiempo a investigar y se han animado a participar o invertir, es decir, aún estamos en las fases tempranas de la adopción", destacan desde Bitpanda, cuyo objetivo es simplificar y hacer accesible la inversión digital a cualquier cliente.

El acceso a invertir en cripto cada vez es más fácil y seguro

El *neobroker* europeo Bitpanda simplifica este tipo de inversión gracias a su plataforma 100% digital, disponible tanto en app para móviles Android o iOS y desde su página web, accesible desde cualquier ordenador. De esta manera, **permiten que cualquier cliente, incluso sin experiencia previa, pueda empezar a invertir en cripto** gracias a sus servicios, orientados tanto a principiantes

Más Leídas

[Ver más noticias >](#)



Estos son los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de ...



Los nuevos efectos secundarios (o en sospecha) de las vacunas de ...



¿Tambores de Guerra Fría? La persecución de Pekín a las acciones ...

El pueblo que se hizo millonario gracias a las acciones de Coca Cola



EEUU busca pruebas de fraude bancario en el tether, la criptomoneda ...

<p>Ökostrom, Erdgas, Wärme Triff jetzt die richtige Entscheidung für deine Energieversorgung! gasag.de</p>	
<p>IT-Sicherheit Schützen Sie Ihre Privatsphäre, Finanzen uvm. unterwegs und zu Hause! kaspersky.com</p>	
<p>Aus erster Hand! Ganze Fische & Filets, Meerestheorie, Feinspeisen & mehr!</p>	

como expertos. Además, cumplen con toda la normativa europea que incluye las directivas AML5, MiFID II y PSD2.



Entre sus servicios para comenzar destacan los "Planes de Ahorro", con los que se automatiza la compra recurrente de los activos digitales sin necesidad de estar investigando ni hacer un análisis profundo de los mercados. Esto es interesante ya que de esta manera **el cliente se libera del componente emocional de decidir cuándo es el mejor momento para invertir**. Al comprar de manera automática cada día, el mismo día de cada semana o de cada mes, el cliente estará aprovechando tanto las posibles subidas como bajadas del mercado, tan conocido por su volatilidad. Y todo, sin estar pendiente de la aplicación o del ordenador.

Otro de los servicios destacados del *neobroker* Bitpanda son sus "Cripto Índices", que funcionan como una cesta de las 5, 10 o 25 criptomonedas más importantes del momento. De esta manera, **el cliente puede invertir de una sola vez en lo que más está moviendo al universo cripto**, con la seguridad que no se pierde la novedad del momento, si es que la hubiera. Cada mes, se realiza un rebalanceo para asegurar que cada cesta contiene las 5, 10 o 25 criptomonedas más importantes. En definitiva, Bitpanda facilita de una forma fácil y segura el acceso a este tipo de inversión para todos aquellos que quieran participar en esta nueva tecnología financiera.

¿Estás a tiempo de invertir en cripto?

Según los datos de Crypto.com, el número total de usuarios de criptomonedas a nivel mundial aumentó de 66 millones en mayo de 2020 a 106 millones en enero de 2021, un crecimiento del 60,6% en apenas ocho meses.

A principios de junio de este año, en la *Bitcoin Conference* que se celebró en Miami (Florida), se pronosticó que la continua adopción del Bitcoin a escala global alcanzaría su punto máximo en una década. En esta misma línea se han pronunciado directivos como Brian Estes, fundador de la compañía de inversiones Off The Chain Capital, quien cree que **la adopción del Bitcoin podría alcanzar el 90% en el 2030**. Por ahora, El Salvador se ha convertido en el primer país del mundo en adoptar el Bitcoin como moneda de curso legal y otros como Paraguay buscan vías similares. Por todo lo anterior, no son pocos los que afirman que las criptodivisas aún tienen mucho camino por recorrer.



- Bitcoin
- Criptoactivos
- Criptodivisas
- Criptomonedas

COMPARTE ESTA NOTICIA



AQUI CERCA



L Gallardo Gestoria
 Servicios legales - Madrid
 656 650 765



Fiscoo
 Asesorías laborales y fiscales
 - Murcia
 968 903 800

anuncios locales por

En portada

[Ver últimas noticias >](#)



DIF ultima la compra de Itevelesa, el líder español de ITV, por 400 millones



Enagás gana un 9% menos, y suaviza el impacto del ajuste de la CNMC



Endesa gana 832 millones hasta junio, un 26% menos



El inversor con plan de pensiones de renta fija perderá un 20% en 10 años



Los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de jubilación a la vez



Economía

Moncloa aprueba un techo de gasto expansivo con tope de 196.000 millones

* Sánchez incluirá 18.000 millones de euros correspondientes a los fondos de la UE



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. EFE

Carmen Obregón

Madrid

7:00 - 27/07/2021

El presidente del Gobierno lleva este martes al Consejo de Ministros la aprobación del techo de gasto -el gasto no financiero-, lo que supone la antesala de los Presupuestos Generales del Estado. A tenor de lo explicado ayer por la ministra de Trabajo, el techo de gasto de este año -sin necesidad de aplicar reglas fiscales- será nuevamente expansivo, incluyendo cerca de 8.000 millones más en la revalorización de los sueldos públicos y las pensiones, además del coste de la creación de 30.000 nuevos puestos de trabajo dentro de

la Administración Central. Asimismo, el techo de gasto también recogerá 18.000 millones de euros que corresponden a la partida de los fondos europeos para 2022.

La incorporación de la financiación del Plan de Recuperación, que vehicula los fondos europeos, volverá a marcar el techo de gasto, que alcanzó en 2021 una cifra récord de 194.456 millones de euros, por debajo del límite máximo de 196.067 millones aprobado.

"Los más sociales"

Lo cierto es que hasta la fecha no ha trascendido el monto global del techo de gasto. Lo que si parece claro es que, un año más, y sin reglas fiscales, este techo será expansivo, como confirma la ministra, Yolanda Díaz, anticipando que estos serán los Presupuestos Generales "más expansivos de la historia".

Cabe recordar, no obstante, que en las Cuentas Públicas de 2021 Pedro Sánchez incluyó 27.000 millones de las ayudas para la Reconstrucción, de los cuales, España solo habrá recibido a finales de año 19.000 millones. Así pues, y respecto a los fondos de la UE, en 2022, la cantidad consignada por Hacienda para los proyectos del Plan de Recuperación en los Presupuestos de 2022 podría no coincidir con los desembolsos previstos de los fondos europeos, estimados en 18.000 millones -12.000 millones en junio y 6.000 millones en diciembre.

La cantidad consignada por Hacienda de las ayudas europeas podría ser inferior

Previsiblemente, el Ejecutivo también revisará las previsiones macroeconómico para ajustarlas a las novedades surgidas desde abril, cuando se publicaron las últimas, tanto positivas -como el rápido avance de la vacunación- como negativas -como la quinta ola del coronavirus y su impacto en el turismo-.

Ya en las previsiones de abril, el Gobierno esperaba un crecimiento económico del 6,5 % para este año y del 7 % para 2022, un repunte mayor al estimado por instituciones como el Banco de España -6,2 y 5,8 %, respectivamente- o la CE -6,2 % y 6,3 %, respectivamente-.

El cuadro macroeconómico actual proyecta una corrección del déficit público hasta el 8,4 % del PIB este año y de la deuda pública, hasta el 119,5 % del PIB. Para 2022, las previsiones de abril esperan que el déficit se reduzca al 5 % del PIB y la deuda, al 115,1 % del PIB.

Tras la aprobación del techo de gasto, el Gobierno tendrá que informar al Congreso y empezar a negociar los PGE en septiembre.

Más Leídas

[Ver más noticias >](#)



1 Estos son los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de ...



2 Los nuevos efectos secundarios (o en sospecha) de las vacunas de ...



3 ¿Tambores de Guerra Fría? La persecución de Pekín a las acciones ...

4 El pueblo que se hizo millonario gracias a las acciones de Coca Cola



5 EEUU busca pruebas de fraude bancario en el tether, la criptomoneda ...

O2 Free M Boost mit 40 GB
Dein O2 Tarif mit Allnet Flat und 40 GB Highspeed LTE für 39,99€/mtl.*



o2online.de



Individuelle M&M's
Sorgen Sie mit personalisierten M&M's für noch mehr Spaß!

«-- Volver al índice

Relacionados

[¿Cuánto cuesta repatriar dividendos en Europa?](#)

[Díaz establece octubre como fecha tope para cerrar la reforma laboral](#)

[Cristóbal Montoro: Dudo que la reforma fiscal sea tan amplia como el Gobierno plantea](#)

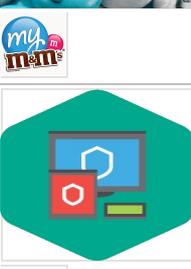


Fondos europeos

Techo de gasto

Presupuesto

Moncloa



mms.com

IT-Sicherheit
Schützen Sie Ihre Privatsphäre, Finanzen uvm. unterwegs und zu Hause!

kaspersky.com

COMPARTE ESTA NOTICIA



AQUI CERCA



Tradimo

Escuela de Negocio -
Barcelona
674873360



Àkteon

Asesor hipotecario -
Barcelona
937 069 034 - 936 115 141
- 616 928 784

anuncios locales por 

En portada

[Ver últimas noticias >](#)



DIF ultima la compra de Itevelesa, el líder español de ITV, por 400 millones



Enagás gana un 9% menos, y suaviza el impacto del ajuste de la CNMC



Endesa gana 832 millones hasta junio, un 26% menos



El inversor con plan de pensiones de renta fija perderá un 20% en 10 años



Los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de jubilación a la vez

Medio	El Economista
Soporte	Prensa Digital
U. únicos	984 000
Pág. vistas	1 247 778

Fecha	26/07/2021
País	España
V. Comunicación	10 227 EUR (12,060 USD)
V. Publicitario	5972 EUR (7042 USD)

Medio	El Economista
Soporte	Prensa Digital
U. únicos	984 000
Pág. vistas	1 247 778

Fecha	26/07/2021
País	España
V. Comunicación	10 227 EUR (12,060 USD)
V. Publicitario	5972 EUR (7042 USD)

Bolsa, mercados y cotizaciones

Un inversor con planes de pensiones de renta fija perderá el 20% en 10 años

- * La comisión máxima de gestión que cobran de media está en el 0,87%
- * La expectativa de rentabilidad de la deuda es del 1%, con una inflación en el 2%

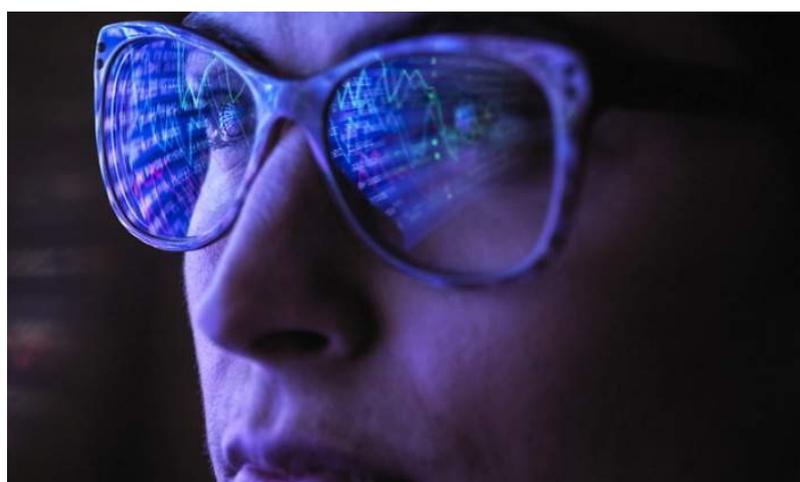


Foto: Getty

Cristina García

Madrid

7:00 - 27/07/2021

Invertir en renta fija será todo un desafío en la próxima década ante la amenaza de una inflación creciente. En el mejor de los casos, este activo ofrecerá escasas rentabilidades; en el peor, causará pérdidas. Y es algo que afectará, también, a los partícipes de los planes de pensiones, pensados para el ahorro a largo plazo. Según datos [Inverco](#), correspondientes al cierre del primer trimestre, de los 84.200

BRAX
FEEL GOOD



NEUE KOLLEKTION

JETZT SHOPPEN >

millones de euros que se concentran en los del sistema individual, algo más de la mitad de ese dinero se encuentra en productos puros de renta fija, o en mixtos en los que el grueso de su cartera también está invertida en bonos. Ese ahorro se enfrenta a perder 20 de cada 100 euros en la próxima década.

Con la **expectativa de rentabilidad** actual que descuenta el mercado para la deuda, que se ha desplomado hasta el 1% para una cesta representativa de bonos a nivel global, según los índices de *Bloomberg* y Barclays, el impacto es fácil de calcular mediante un ejercicio teórico. Alguien que invierta hoy 100 euros en uno de estos productos obtendría un retorno de 10,46 euros dentro de diez años - es evidente que la expectativa puede cambiar a lo largo de este periodo y, por tanto, el resultado final también-. Esos 10,46 euros son el rendimiento bruto, al que habría que descontar las comisiones por un lado y, por otro, la inflación para obtener la rentabilidad real, que es como se miden los frutos de cualquier inversión.

Según datos de Morningstar, los planes de pensiones de renta fija aplican una **comisión máxima de gestión media del 0,87%** (cabe recordar que el Gobierno limitó sus costes hasta el 0,85% en el caso de los que invierten en bonos, hasta el 1,3% para los mixtos y hasta el 1,5% en las demás categorías). De modo que, por seguir con el ejemplo, a los 10,46 euros obtenidos en una década habría que restar el gasto en comisiones, de 9,19 euros -no se ha tenido en cuenta las de depositaria, que también están topadas desde el 0,25% hasta el 0,2%-.



El bono marca el paso: bancos y ciclo si cree que sube; tecnología, si baja

Ya solo quedaría añadir el *golpe* de la inflación a esos 1,27 euros de rentabilidad neta lograda en la década. A principios de julio, [el Banco Central Europeo, capitaneado por Christine Lagarde, dio un paso histórico al elevar el objetivo de inflación hasta el 2%](#) en su primera revisión estratégica en casi 20 años. Hasta la fecha, este objetivo se encontraba en un punto indefinido, cercano pero por debajo del 2%. Suponiendo que el organismo cumple con su misión, para lo que mantendrá los tipos bajos o incluso en negativo durante más tiempo, como explicó el jueves pasado, una inflación sostenida en el 2% durante os próximos 10 años se *comerá* 21,9 euros de cada 100 euros invertidos. De nuevo, llevado al supuesto anterior, al rendimiento neto obtenido, de 1,27 euros, habría que restarle esos

Más Leídas

[Ver más noticias >](#)

[«-- Volver al índice](#)

21,9 euros. De ahí que el inversor se enfrente a la posibilidad de perder 20,6 euros de cada 100 invertidos en su plan de pensiones de renta fija.

El panorama sería incluso más complicado para quienes tengan en su cartera un plan de pensiones que solo invierta en **deuda pública europea**, para la que la expectativa de rentabilidad es aún más baja. Se encuentra, en concreto, en el 0,86%, según los índices de *Bloomberg* y *Barclays*, frente al máximo del 7,68% que llegó a ofrecer en 2008, en plena crisis financiera.

En negativo en 2021

La caída que se ha producido en el precio de la mayoría de bonos en lo que llevamos de año, con las únicas excepciones de aquellos con alta probabilidad de impago y también la de los ligados a la inflación, explica que estos vehículos de ahorro finalista, pensados para el largo plazo, ofrezcan rentabilidades negativas desde que empezó el año. En concreto, los casi 130 planes de renta fija al alcance del ahorrador español **pierden de media un 0,11%**. Un porcentaje casi idéntico al de los 20 mayores por patrimonio, que se dejan un 0,12% desde enero, con contadas salvedades, que logran rentabilidades positivas que oscilan entre el 0,26% que logra un producto de Ibercaja o el 1,72% que consigue otro de Abanca.



Estos son los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de ...



Los nuevos efectos secundarios (o en sospecha) de las vacunas de ...



¿Tambores de Guerra Fría? La persecución de Pekín a las acciones ...



EEUU busca pruebas de fraude bancario en el tether, la criptomoneda ...

El pueblo que se hizo millonario gracias a las acciones de Coca Cola

El 55% del patrimonio en planes de pensiones está expuesto a la renta fija

¿Qué pasará con su plan de pensiones de renta fija en la próxima década?

Supuestos...	...	y resultado a 10 años
Expectativa de rentabilidad*	1,00%	Rendimiento bruto 10,46€
Inversión inicial	100€	Pérdida por la inflación 21,9€
Expectativa inflación	2%	Gasto en comisión de gestión 9,19€
Comisión de gestión	0,87%	

¿Cuál es la rentabilidad real entonces?

Rendimiento neto (rendimiento bruto - gasto comisiones): 10,46€ - 9,19€ = 1,27 €
 Rendimiento real (rendimiento neto - inflación): 1,27€ - 21,9 = -20,6 €

Ahorro hoy
100 euros

Ahorro en 2031
79,40 €

Cómo se reparte el patrimonio en planes de pensiones

Porcentaje sobre el total del patrimonio en planes de pensiones (84.277 mill €)



Rentabilidades de los planes de pensiones ligados a la renta fija**



*Expectativa de rentabilidad para una cesta de bonos global, según los índices de Bloomberg y Barclays. **A cierre del primer trimestre.

Nota: Se ha tenido en cuenta la comisión máxima de gestión media de los planes de pensiones, según Mominastar



IT-Sicherheit

Schützen Sie Ihre Privatsphäre, Finanzen uvm. unterwegs und zu Hause!

kaspersky

kaspersky.com



Online Baumarkt

Wir sind Ihr starker Partner für jedes Bauvorhaben!



globus-baumarkt.de



Aus erster Hand!

Ganze Fische & Filets, Meeresfrüchte, Feinkost & mehr!



deutscheese.de

«-- Volver al índice

Fuente: Morningstar, Bloomberg, Inverco, y elaboración propia

elEconomista.es

A más largo plazo, la fotografía es distinta, sobre todo cuando se diferencia entre los planes de pensiones que invierten en **deuda a corto plazo** y los que lo hacen con un horizonte temporal más amplio (*ver gráfico*). Mientras los de corto plazo están en terreno negativo a tres y cinco años, los de **largo plazo** consiguen rendimientos positivos tanto a tres, cinco y diez años. En este último periodo, los productos que invierten en bonos con vencimientos más elevados han ofrecido una rentabilidad neta del 2% cada año. Los planes que combinan la deuda con pequeño porcentaje de renta variable también resisten en positivo en todos los plazos.

Hasta marzo, incluso, los planes de pensiones vieron salir 161 millones de euros en el primer año en el que la deducción por invertir en estos vehículos se ha visto reducida de los 8.000 a los 2.000 euros. Y el grueso de los reembolsos, por valor de 128 millones, se concentraron en los mixtos de renta fija.

Relacionados

[Inflación tras la reactivación: ¿un riesgo persistente?](#)

[Estas son las dos mejores formas de protegerse contra la inflación, según Warren Buffett](#)

[Explosión de bonos ESG emergentes: pasan de representar el 7% al 17% de las emisiones](#)



Inversores

Planes de pensiones

Renta fija

Deuda

Pérdidas

COMPARTE ESTA NOTICIA



AQUI CERCA



Daniel Rivero Braña
Abogado

Servicios Legales - Lugo
650 927 925 - 982 817 280



Enbolsa.net

Servicios para inversores - Sevilla
645603326

anuncios locales por 

En portada

[Ver últimas noticias >](#)



DIF última de  **Volver al índice**



compra de Itevelesa, el líder español de ITV, por 400 millones



Enagás gana un 9% menos, y suaviza el impacto del ajuste de la CNMC



Endesa gana 832 millones hasta junio, un 26% menos



El inversor con plan de pensiones de renta fija perderá un 20% en 10 años



Los trabajadores que pueden cobrar dos pensiones de jubilación a la vez

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

El repunte de los precios costará 4.600 millones de euros extra en pensiones

- ▶ Los jubilados recuperarán la 'paguilla' de enero porque sus nóminas subieron un 0,9% y la inflación media rondará el 2,5%
- ▶ El desembolso de la desviación será de al menos 2.300 millones que se consolidarán para futuras subidas

SUSANA ALCELAY
MADRID

El repunte de la inflación en 2021 está siendo una buena noticia para el bolsillo de los pensionistas, pero será un rejonazo para las ya deterioradas finanzas de la Seguridad Social, aquejadas de un déficit de infarto y de una deuda que se estima cerrará el ejercicio en el entorno de los 100.000 millones. La subida persistente de los precios obligará al organismo que paga las nóminas a desempolvar y pagar una 'paguilla' compensatoria el próximo enero para evitar que los pensionistas pierdan poder adquisitivo, dado que sus rentas subieron un 0,9% y la inflación terminará el año muy por encima de ese porcentaje, según coinciden economistas y servicios de estudios.

Así, a primeros de 2022 los jubilados percibirán la diferencia entre el alza que se les aplicó y la inflación media con la que cierre el ejercicio. En un escenario en el que esta inflación media quedará en torno al 2,5% el pago extra sería el equivalente a 1,6 décimas, lo que implicaría un gasto adicional de unos 2.300 millones, que se consolidaría en las jubilaciones de por vida para próximas subidas. La factura por la desviación de los precios sería, por tanto, de 4.600 millones, sumando el incremento y la consolidación. A esta cantidad habría que aplicarle, a su vez, el incremento de enero, que volverá a ser la inflación media de 2022.

Esto será así porque la hoja de ruta trazada por Bruselas marca 2022 en el calendario para la entrada en vigor de la nueva reforma, que por ley ligará las pensiones a los precios. A diferencia de lo que ocurría antes de los cambios introducidos en 2013 a partir de ahora la inflación que se deberá tomar para la revalorización será la media del año anterior. Todo ello hará que el gasto se dispare en un momento, además, en el que no está en marcha ningún mecanismo de ajuste del gasto y con la generación del 'baby boom' cada vez más cerca (comenzarán a retirarse ya en 2023).

La desviación de los precios ha cogido por sorpresa al Ejecutivo. Cuando acometió la subida de las prestaciones públicas la recuperación era una incógnita en España y los precios se movían en terreno negativo, reflejo de una economía que estaba paralizada por el Covid, los confinamientos y las restricciones. Con el comienzo del despegue económico llegó el rebrote del IPC y, en este caso, sus consecuencias.

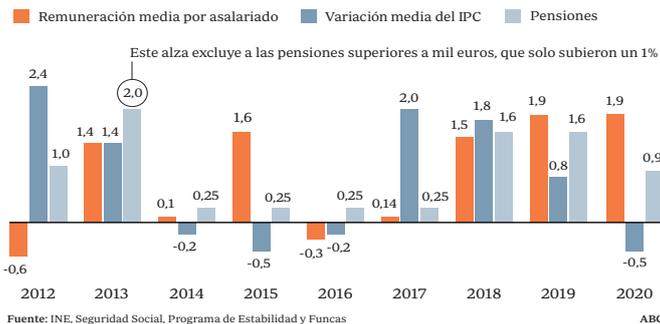
Los precios se han mantenido los últimos dos meses en el 2,7%, niveles desconocidos desde 2013, que se explican, fundamentalmente, por el alza de la energía y el precio de los combustibles. Si bien se espera que el repunte sea coyuntural, las predicciones apuntan a que el indicador se moverán en este terreno durante unos meses y que el ejercicio cierre en tasas similares teniendo en cuenta que ya está vencido medio año.

Así, Funcas estima que la inflación media de este ejercicio se situará en el 2,5% y que terminará el año en el 3,4% y BBVA Research sitúa en el 2% la inflación media anual y en el 2,6%

Bruselas exige al Gobierno que ponga en marcha un nuevo mecanismo de recorte de gasto para compensar el alza con el IPC

Evolución del IPC y las nóminas

Variac. anual en %



El ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá // EP

Una hipoteca para varias décadas

Los expertos calculan que eliminar el factor de sostenibilidad y el índice de revalorización, que desligó las pensiones del IPC, elevará el gasto en pensiones en torno a tres puntos del PIB en las décadas venideras, lo que contribuirá también a ensanchar el déficit. Las medidas propuestas hasta el momento por el Gobierno, sin embargo, no consiguen en absoluto cerrar la brecha. El retraso en la edad de jubilación con los mecanismos propuestos supondrá un ahorro de unas décimas en el mejor de los casos. Y las penalizaciones por adelantar el retiro aumentan solo en algunos casos. Habrá que esperar a conocer qué efecto de recorte tendrá el mecanismo que sustituirá al factor.

en el próximo diciembre.

España vuelve así a la costosa fórmula para la economía de ligar rentas y precios, un modus operandi que se aplicó en los años noventa y que la reforma de 2013 sustituyó por el Índice de Revalorización (IRP), que hasta 2018 ligó la subidas de las nóminas a la salud de la Seguridad Social con subidas del 0,25%. En ejercicios anteriores la inflación interanual registrada en noviembre servía para ajustar el alza aplicada en enero con el fin de que los pensionistas no perdieran poder adquisitivo. El coste generado por esas revalorizaciones, derivado de las desviaciones de la inflación respecto a las previsiones iniciales, provocó elevadas facturas adicionales para el sistema en el pasado, lo que dio lugar, siguiendo las recomendaciones de Bruselas, al cambio en el método de cálculo, desligado de los precios.

Inflación y sostenibilidad

Cuando el Pacto de Toledo encargó al ministro Escrivá que la reforma de pensiones ligara de nuevo la nómina de los jubilados a los precios, la Comisión Europea avisó de que hacerlo de forma permanente compromete la sostenibilidad del sistema a medio y largo plazo, al mismo tiempo que alertaba de que estas medidas favorecerían, sin otras medidas compensatorias, a los pensionistas actuales en detrimento de las nuevas generaciones.

Por este motivo, cuando el Gobierno quiso eliminar el factor de sostenibilidad las autoridades europeas avisaron de que tendría que buscar una fórmula alternativa, que el Ejecutivo ha llamado mecanismo intergeneracional. ¿Qué se sabe de esta nueva fórmula? Poco, salvo que el titular de la Seguridad Social desveló que los nacidos entre finales de los años cincuenta y la dé-

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

Publicación	ABC Nacional, 28
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	394 000

Fecha	27/07/2021
País	España
V. Comunicación	71 246 EUR (84,017 USD)
Tamaño	137,96 cm ² (22,1%)
V.Publicitario	8882 EUR (10 474 USD)



cada de los setenta tendrán que elegir entre recortes en su pensión o trabajar durante más tiempo.

«Será un ajuste bastante moderado. Podrán elegir entre un ajuste pequeño en su pensión o alternativamente podrían trabajar algo más. Tenemos todavía que concretar los detalles», reconoció el ministro. El nuevo mecanismo de control del gasto del sistema está aún por definir en lo que se refiere a su letra pequeña que el diálogo social deberá definir, o el Ejecutivo en solitario si no hay acuerdo, antes del 15 de noviembre. La idea inicial es que, una vez listo, se introduzca vía enmienda al proyecto de ley en el Congreso, lo que ha levantado no pocas críticas. Y es que no hay muchos precedentes en los que un elemento tan sustancial para el futuro del sistema se introduzca en la ley vía enmienda.

Al igual que Bruselas son mucho los organismos y servicios de estudios que han avisado del coste que supondrá para la economía utilizar los precios para revalorizar las pensiones. Uno de ellos Rafael Domenech, responsable de análisis macroeconómico de BBVA Research y uno de los economistas que formaron parte del grupo de expertos que participó en la reforma de 2013. Como la Comisión, asegura que hacerlo de esta forma haría necesario cambios en el sistema para garantizar su sostenibilidad.

Un voto clave

El problema de las jubilaciones de los 'baby boomers' lleva atormentando ya a varios gobiernos sin que ninguna de sus propuestas para hacer frente al desfase haya llegado finalmente a aplicarse en la mayoría de los casos por tratarse de un colectivo de nueve millones de jubilados con fuerte impacto en las urnas. La generación del 'baby boom' comenzará a jubilarse en 2023 tras largas carreras de cotización y sueldos elevados, dado que han acaparado los puestos de trabajo más cualificados. Esto les dará derecho a pensiones más altas en un momento en que la natalidad en España languidece y la precariedad es la tónica del mercado laboral.

El único gobierno que intentó atajar la escalada del gasto que provocará su incorporación al sistema fue el de Rajoy. Para afianzar los pilares del sistema tras la crisis de 2008 diseñó una herramienta para ajustar la pensión a la esperanza de vida, el factor, que tenía que haber entrado en vigor el pasado 2019 pero se terminó posponiendo a 2023 tras un acuerdo presupuestario entre el PP y el PNV que posteriormente se frustraría. Hoy tiene los días contados, su nombre cambiará pero seguirá siendo un mecanismo de recorte del gasto.

España es el país con más vacunas completas de los 50 más poblados

Casi 26 millones de personas han recibido la pauta total. Esto supone un 54,7% de la población, más que el Reino Unido, Canadá, Alemania o Francia

PABLO LINDE, Madrid
España es el país de los 50 más poblados del mundo con mayor porcentaje de población vacunada con la pauta completa frente al coronavirus. Según los últimos datos comparables de la web *Ourworldindata*, impulsada por la Universidad de Oxford, superó el pasado jueves al Reino Unido en segundas dosis, una tendencia que se mantiene con las cifras que publicaron ayer los países y que serán actualizadas hoy.

Según el último informe de vacunación del Ministerio de Sanidad, 25,9 millones de habitantes ya han recibido la pauta comple-

ta, lo que supone un 54,7% de la población, un porcentaje que varía levemente con respecto al que publica Oxford (54,3% el pasado jueves), que toma la cifra poblacional de Naciones Unidas para hacer una comparación homologable entre países. Con ese denominador y los últimos datos de vacunación publicados por los países, España llegaría a un 55,5%, por un 55,2% de Canadá y un 54,8% del Reino Unido, los más cercanos perseguidores entre los países más poblados.

Otros de menor población siguen por delante, como Malta, que con el 83,6% encabeza la clasi-

ficación; o Islandia (74,3%), la segunda. Hungría, Uruguay, Emiratos Árabes Unidos o Israel también superan a España, pero tienen todos ellos menos de 10 millones de habitantes.

El secretario general de Salud Digital, Alfredo González, subrayó ayer estos "buenos datos" que hacen que España esté "mejor preparada" para afrontar el repunte de casos, con una incidencia acumulada de 700 casos en los 14 días.

Para llegar a estas cifras en España se han conjugado varios factores. Para empezar, gracias a los acuerdos de la Unión Europea

con las farmacéuticas, es del grupo de países que antes han podido acceder a los fármacos y en mayor cantidad. Han sido pocos fuera de la UE (Estados Unidos, Reino Unido, Israel y otros países menores) los que han recibido más viales hasta ahora.

Pero este dato por sí solo no explica el buen ritmo español, que supera holgadamente el de sus socios comunitarios —en la UE solo un 46,2% de los ciudadanos tiene la pauta completa— y a vecinos como Alemania (49%), Italia (48%) o Francia (44%). Estos países, que arrancaron el plan de vacunación con una fuerza si-

milar a la española, se fueron desinflando en los últimos meses, a medida que avanzaba el proceso.

Desde que comenzaron a llegar dosis de forma masiva, en el segundo trimestre, las comunidades autónomas —con algunas diferencias entre ellas— consiguieron inyectar la gran mayoría de las que llegaban a medida que las recibían. A pesar de algunos contratiempos, como los efectos adversos de AstraZeneca y la separación entre dosis de este fármaco —12 semanas, en la mayoría de los casos—, el ritmo siempre se ha mantenido y el rechazo de la población está siendo mínimo.

A diferencia de otros países europeos, España no está necesitando especiales incentivos para que la población acuda a su cita o la pida. José Antonio Forcada, presidente de la Asociación Nacional de Enfermería y Vacunas, asegura que incluso entre los más jóvenes, que tienen menos riesgo de enfermarse gravemente, el ritmo está siendo "muy bueno". "Quizás porque algunas personas piensan

Inmunidad de grupo

Si siguen pinchándose las dosis que llegan, el 70% de la población española podrá tener la pauta completa a final de agosto, como prometió el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. Si no se logra el hito, es muy probable que se alcance en las primeras semanas de septiembre, como planeó el Ministerio de Sanidad desde el comienzo del proceso, cuando auguró alcanzar esta cifra durante el verano.

La cuestión ahora es qué quiere decir esa cifra. En un principio se había calculado que sería la necesaria para alcanzar la inmunidad de grupo: la porción de ciudadanos vacunados que hace tan difícil la expansión del virus que acaba, prácticamente, por desaparecer de un territorio. Pero las nuevas variantes, más contagiosas que la primera, con la que se hicieron estas cuentas, pone el listón más alto. Aunque no hay un cálculo exacto, los especialistas sitúan ahora este porcentaje entre el 80% y el 90%.



Colas para vacunarse en el hospital Isabel Zendal de Madrid el 13 de julio pasado. / FERNANDO VILLAR (EFE)

que con la vacuna ya pueden hacer lo que quieran, algo que es un error”, matiza. También achaca la buena marcha de las inyecciones a una “cultura vacunal” de España, que en las infantiles tiene una de las mejores tasas del mundo, y a una organización óptima de los recursos. “Se ha echado manos de enfermeras de hospitales, de centros de salud, voluntarias que están doblando turno y están dejándose la piel”, sentencia.

Más viales de Moderna

En España se pincharon la semana pasada tres millones de dosis. La semana que terminó el 4 de julio se alcanzó el récord, con más de cuatro millones. Desde entonces la cifra ha ido bajando paulatinamente a los 3,8 millones la segunda semana del mes; 3,4 la siguiente, hasta los 3,02 la última. Pero la razón de este descenso hay que buscarla en las dosis que llegan. Durante junio, Pfizer hizo un adelanto y llegó a enviar 2,4 millones semanales, una cifra que se ha reducido a 1,7 millones este mes. En agosto, parte de esta bajada se podrá paliar con Moderna, que enviará 900.000 dosis semanales, prácticamente el doble que ahora.

Para alcanzar la inmunidad de grupo, hará falta pinchar a prácticamente todos los susceptibles, ya que de momento no hay un fármaco aprobado para los menores de 12 años, que suponen alrededor de un 11% de la población española. Este es uno de los motivos por los que en la estrategia de vacunación se contempla inmunizar también a los adolescentes, que en otros países, como el Reino Unido, han quedado fuera del plan. Los técnicos de este país consideran que los riesgos de la vacuna no compensan los beneficios que aporta a una población que en la inmensa mayoría de los casos cursa la enfermedad de forma muy leve o asintomática. Pero pueden infectarse y contagiar a otras personas.

A medida que la vacunación avance será más difícil llegar a las últimas capas de la población, ya sea porque son las más reacias o porque sean más complicadas de alcanzar. Forcada ve “muy complicado” lograr la inmunidad de rebaño antes de que termine 2021.

Y eso en España. En el mundo habrá que esperar mucho más, si es que llega.



Pedro Sánchez y Nadia Calviño, el 17 de junio de 2020 en el Congreso de los Diputados. / BALLESTEROS (EFP)

con los interinos su capacidad para condicionar la gestión del Ejecutivo. Incluso Podemos se desmarcó e hizo oposición a pesar de que su partido lo había aprobado antes en el Consejo de Ministros. Y el PP no pactará solo para conseguir los fondos europeos. Aunque exista el riesgo de perder recursos, exigirá que se plasme su criterio en lo que respalde. De hecho, ya sucedió con el decreto ley para organizar la gestión de los fondos, cuando el Gobierno necesitó de la abstención de Vox.

Dotes negociadoras

La ley de vivienda ya está dando numerosos quebraderos de cabeza. Y la reforma laboral probablemente, también. En las pensiones, el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, fue criticado por todos los partidos salvo el PSOE en la Comisión del Pacto de Toledo en el Congreso. Y puso en evidencia los obstáculos que puede encarar para aprobar un mecanismo de corrección del sistema de pensiones después de haber vendido a todos los grupos políticos, también cuando era presidente de la Autoridad Fiscal, que no hacían falta medidas de ajuste.

Con medio centenar de normas por aprobar, el exigente calendario pondrá a prueba las dotes negociadoras del Gobierno y tensará las costuras de la fragmentada mayoría política que lo respalda. A diferencia de Italia, donde el Gobierno ha pactado con las Cámaras el plan de recuperación, el Ejecutivo español tendrá que ir una por una. El ascenso del nuevo ministro de la Presidencia, Félix Bolaños, y de la vicepresidenta primera, Nadia Calviño, puede interpretarse en este sentido: sus perfiles con un talante más negociador deberían facilitar esta labor. El Gobierno tendrá que llegar al Parlamento con los decretos negociados antes si no quiere arriesgarse a perder una votación importante.

Una prueba más de la situación parlamentaria es cómo el Ejecutivo está planteando ahorrarse otra vez la votación de la senda de objetivos de déficit. Hacienda argumenta que no hace falta someterla a las Cortes porque Bruselas ha levantado las reglas fiscales. Pero la ley es inequívoca: el Congreso y el Senado se pronunciarán aprobando o rechazando los objetivos de estabilidad presupuestaria propuestos por el Gobierno. Y los Presupuestos tendrán que ceñirse a estas metas de déficit público, con independencia de que la UE haya eximido temporalmente a los países miembros de la disciplina fiscal.

Fuentes de Bruselas explican que, si no se cumple con una reforma, siempre se dará una segunda oportunidad para hacerlo. Y señalan que se ha dejado a discreción de la Comisión qué ocurrirá cuando haya un incumplimiento, sobre todo con las iniciativas que son más controvertidas. No se ha querido fijar por adelantado cuánto se dejaría de recibir de no hacer una reforma porque entonces se estaría señalando el coste de cada medida, y un Gobierno podría tener la tentación de renunciar estratégicamente a una cantidad determinada de fondos a cambio de no tener que aprobar una reforma concreta.

El Gobierno tendrá que aprobar una ley cada 15 días hasta 2023

Sánchez ha comprometido con la UE medio centenar de reformas para percibir las ayudas

ANTONIO MAQUEDA. Madrid El Gobierno tendrá que aprobar de aquí a finales de 2023 medio centenar de normas con rango de ley para poder obtener los desembolsos de los fondos europeos, según el recuento realizado por EL PAÍS de los hitos comprometidos con Bruselas. Los 70.000 millones en ayudas no reembolsables están condicionados a que efectivamente se vayan gastando y consiguiendo, por tanto, unos objetivos. Pero también se concederán un cambio de la consecución de reformas legislativas. La cuenta sale a casi una cada 15 días, ya sean leyes o decretos ley. Y los problemas que tuvo la semana pasada el Ejecutivo para aprobar la legislación sobre los interinos han hecho patente su debilidad parlamentaria, en especial cuando las medidas sean controvertidas.

El decreto para regularizar los empleados públicos temporales formaba parte de los hitos comprometidos para obtener el primer desembolso que se realizará a final de año, por valor de 11.400 millones, tras el anticipo de 9.000 millones que se efectuará en los próximos días o semanas. El Gobierno ya había dicho que tenía suficientes hitos y objetivos cumplidos como para obtener ese primer pago condicionado a medidas. Pero quedaba esa reforma de los interinos, cuya entrada en vigor estaba pactada con Bruselas para el segundo trimestre de 2021, según figura en la documentación aprobada por el Consejo Europeo. De hecho, el Ejecutivo

tuvo que tramitarlo como real decreto ley porque de otra forma no habría conseguido tenerlo a tiempo. Ahora ha tenido que acordar con los grupos parlamentarios su tramitación como proyecto de ley. Pero mientras tanto el real decreto ley se convalida y, por lo tanto, finalmente se cumplirá con Bruselas. Esta situación subraya los malabarismos parlamentarios que tendrá que hacer el Gobierno para legislar en los plazos acordados con Bruselas.

También hay retrasos con la plataforma que tiene que servir para registrar todos los pagos y que Bruselas pueda controlarlos,

un hito necesario para el primer desembolso. Tampoco se ha establecido y dotado la unidad permanente de la Autoridad Fiscal (Airef) que ha de elaborar las revisiones de gasto o *spending reviews* para ganar en eficiencia, otro compromiso estipulado para el primer desembolso. Ni se ha formado el equipo permanente del Ministerio de Hacienda que debe asegurarse de que se implementen las recomendaciones de la Autoridad Fiscal en este sentido, también otro compromiso adquirido para el primer pago.

Pero estas son situaciones que dependen directamente de la ges-

tión del Ejecutivo y que siempre pueden aprobarse de un día para otro. Lo que cuesta, y tarda más, es allanar el camino para su aprobación en el Congreso cuando se trata de leyes, ya que es el Parlamento el que legisla.

Las últimas dificultades han puesto de relieve la precariedad parlamentaria del Ejecutivo. Y las complicadas relaciones con sus socios: el PNV ha mostrado su descontento por la gestión de la pandemia, está molesto con algunas iniciativas gubernamentales y tiene profundas discrepancias con muchas posiciones que manifiesta Podemos. ERC quiso enseñar

Varias medidas caben dentro de una misma ley

El Ejecutivo se enfrenta a una tarea compleja sacando adelante medio centenar de leyes de aquí a finales de 2023, pero siempre podrá evitar parte del mercedero parlamentario empaquetando varias medidas en una ley omnibus.

No obstante, el eurodiputado de Ciudadanos Luis García-croa critica que al recogerse como objetivos solo la aprobación de las leyes no se está fijando por escrito el contenido exacto que deben tener esas legislaciones. Entre las principales normas que el Gobierno debe poner en mar-

cha, al cierre de 2021, tendrá que figurar la reforma laboral con los nuevos ERTE estructurales y los cambios en la negociación colectiva y la subcontratación. A mediados de 2022 deberían estar aprobadas la cotización por ingresos reales de los autónomos y la revisión de los sistemas de pensiones complementarios. A finales de 2022 se tendría que completar la ley de vivienda, la ley de la función pública y la reforma de las pensiones, incluyendo las subidas de las cotizaciones máximas, la modificación del periodo para

calcular la pensión y la sustitución del factor de sostenibilidad por un mecanismo de equidad intergeneracional que haga frente a la jubilación del *baby boom*. Y a principios de 2023 habrá de entrar en vigor la reforma fiscal que se diseñe a partir de las recomendaciones de la comisión de expertos y la revisión de los beneficios fiscales. De los ocho desembolsos condicionados que hay, los dos últimos, el séptimo y el octavo, ya no incluyen reformas sino exclusivamente objetivos de gasto. Por ejemplo: el número de viviendas que se deben rehabilitar, el de pymes ayudadas en su digitalización o el de empleos estabilizados en el sector público.

ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL



Contrôle d'un pass sanitaire à l'entrée du Louvre, à Paris. Photo Eric Tschaen/RÉA

- Calendrier, modalités, sanctions : le détail de la loi sanitaire.
- Le gouvernement attendu sur la compensation des éventuelles pertes d'activité liées au pass.
- Le sort des salariés non vaccinés reste incertain.
- Les centres commerciaux à moitié rassurés. // PAGES 2-3

Pass sanitaire : le gouvernement attendu au tournant sur les aides aux entreprises

- Les sénateurs ont demandé à l'exécutif des garanties financières pour les entreprises touchées par le pass sanitaire.
- Elles peuvent bénéficier du fonds de solidarité jusqu'à fin août.
- Mais la clause de revoyure prévue à cette échéance prend une importance nouvelle avec le pass.

ÉPIDÉMIE

Isabelle Fieck
@IsabelleFieck

C'est une clause de revoyure qui, avec la double extension du pass sanitaire – celle entrée en vigueur le 21 juillet et celle qui s'appliquera dans les cafés et restaurants notamment dès promulgation de la loi sanitaire après la décision du Conseil constitutionnel attendue le 5 août – prend une importance accrue. Car c'est à ce moment-là que Bercy doit faire le point avec les secteurs touchés par la crise sanitaire et examiner avec eux la sortie progressive du « quoi qu'il en coûte », c'est-à-dire faire le bilan de la réduction progressive des aides.

Or, le pass sanitaire devrait s'appliquer a priori au moins jusqu'au 15 novembre, date à laquelle il faudrait une nouvelle loi pour prolonger son existence. Au Sénat, la majorité de droite, par les voix notamment du rapporteur de la loi sanitaire Philippe Bas et du président du groupe L.R. Bruno Retailleau, a posé la question des compensations en cas de perte de chiffre d'affaires en raison de la mise en place du pass sanitaire, qui inquiète les professionnels concernés et, déjà, le milieu du cinéma.

« Remontées angoissées »

« Dès le lendemain du 21 juillet, nous avons eu des remontées très angoissées de baisse de fréquentation de lieux culturels. Nous voulions être sûrs qu'en cas de perte de chiffre d'affaires, le fonds de solidarité intervienne », explique le premier. « Sans engagement du gouvernement, nous n'aurions pas conclu la commission mixte paritaire », assure le second.

La majorité sénatoriale, qui a beaucoup fait pour que le pass sanitaire soit adopté définitivement ce week-end, a aussi besoin de montrer aux acteurs économiques qu'elle a cherché à obtenir des choses pour eux. La ministre déléguée Brigitte Bourguignon a répondu sur ce point. Samedi soir, au Sénat, elle a affirmé que, pour les entreprises qui subiraient des pertes de chiffre d'affaires à la mise en place du pass sanitaire,

« plusieurs dispositifs d'aides et de compensation seront mobilisés », et d'abord le fonds de solidarité, auquel les secteurs soumis au pass sanitaire pouvaient déjà recourir. Tout comme l'activité partielle, a continué la ministre, évoquant en outre la prolongation jusqu'à fin août du dispositif de prise en charge dit « coûts fixes » pour les « salles de sport et salles de loisirs », ainsi que les aides au paiement des cotisations salariales de ces établissements.

Éclaircissements attendus

« Les aides de juin, juillet et août sont déjà prévues, quelle que soit la raison », confirme l'entourage du ministre de l'Économie et des Finances, Bruno Le Maire. « Les entreprises soumises au pass sanitaire justifiant d'une perte de chiffre d'affaires de 10 % bénéficient du fonds de solidarité », précise aux « Echos » le ministre délégué chargé des Petites et moyennes entreprises, Alain Griset. Les règles pour bénéficier de ces aides sont celles annoncées en mai par le gouvernement, avec, en juillet, une compensation de 30 % de la perte d'activité (par rapport à juillet 2019) et, en août, de 20 % (par rapport à août 2019).

« 20 %, ce n'est pas suffisant, relève Philippe Bas, mais cela constitue une prise de position nécessaire. » « Tout cela nécessite un peu de temps, d'analyse et de recul sur la façon dont les gens se saisissent du pass », tempère une source gouvernementale.

Ces pertes éventuelles liées au pass sanitaire, « c'est un point sensible », avance un dirigeant patronal : « Nous attendons des éclaircissements du gouvernement. Il faudra sans doute prolonger des dispositifs sectoriels de soutien au-delà de la fin août si cela affecte le chiffre d'affaires. » « Cela me paraît très compliqué de mesurer la perte de chiffre d'affaires qui serait liée au pass, estime en revanche le président du Medef, Geoffroy Roux de Bézieux. Si le pass sanitaire est bien accepté, ce que j'espère, il n'aura de toute façon pas d'impact économique majeur, ou alors très localisé. »

Le gouvernement, lui, mise sur la hausse de la couverture vaccinale des Français pour limiter l'impact



Le pass sanitaire de spectateurs contrôlé au cinéma Le Grand Rex à Paris. Photo Alain Jocard/AFP

« Si le pass sanitaire est bien accepté, ce que j'espère, il n'aura de toute façon pas d'impact économique majeur, ou alors très localisé. »

GEOFFROY ROUX DE BÉZIEUX
Président du Medef

économique du pass. « Une clause de revoyure avec une consultation de l'ensemble des secteurs concernés est prévue fin août. Cela nous permettra de faire le point sur leur reprise d'activité depuis mai et leur perspective d'activité pour la rentrée. Ces éléments s'apprécieront au regard de l'évolution de la situation sanitaire et du niveau de vaccination des Français », déclare Alain Griset, selon lequel « l'impact économique du pass devrait s'amortir rapidement à mesure que les Français seront vaccinés ». Un conseiller ministériel explique : « Bien sûr le pass dissuade certains clients et suscite des oppositions, mais il peut aussi rassurer beaucoup plus de monde ». ■

Le grand défi des bornes de recharge

AUTOMOBILE Alors que la Commission européenne veut imposer des objectifs contraignants en matière d'équipement en bornes de recharge, la France accélère. D'après le ministère de la Transition écologique, à la veille des grands départs en vacances, l'Hexagone compte 43.700 bornes ouvertes en libre accès. C'est encore insuffisant pour contrer la peur de la panne, mais la dynamique est enclenchée. Aux côtés des Pays-Bas et de l'Allemagne, la France fait ainsi figure de pionnière en Europe. En Chine et aux Etats-Unis, les pouvoirs publics sont aussi sur le pied de guerre, car le sujet est crucial pour s'imposer comme leader dans l'adoption des véhicules électriques. // **PAGES 14-15**



Shutterstock

Bornes pour voitures électriques : la France s'équipe doucement

- Selon le ministère de la Transition écologique, 43.700 bornes de recharge en libre accès sont répertoriées dans l'Hexagone.
- C'est encore insuffisant pour contrer la peur de la panne, mais la tendance semble désormais positive.

AUTOMOBILE

Anne Feitz
 @afeitz

Avec le développement du parc de voitures électriques, les anecdotes sur les déboires de leurs utilisateurs se multiplient. Les récits de galères pour trouver dans l'espace public une borne en état de marche et compatible avec son abonnement, ou de stations embouteillées sur autoroutes malgré une recharge affichée comme « rapide », ont de quoi décourager les plus hésitants. Quantité insuffisante, qualité pas encore au niveau : de fait, l'infrastructure de recharge ne suit pas le rythme. Et l'objectif de 100.000 bornes publiques, avancé en octobre dernier, à fin 2021, aura du mal à être tenu.

D'après les tout derniers chiffres, avancés par le ministère de la Transition écologique à la veille des grands départs en vacances du mois d'août, l'Hexagone compte aujourd'hui 43.700 bornes ouvertes en libre accès, dont 2.700 à haute puissance (entre 50 kW et 150 kW) et 1.100 à très haute puissance (plus de 150 kW). C'est, selon le ministère, 11.000 de plus qu'en décembre 2020, à ajouter aux quelque 568.000 bornes privées dénombrées dans le pays – dans les parkings des entreprises, des copropriétés ou chez les particuliers.

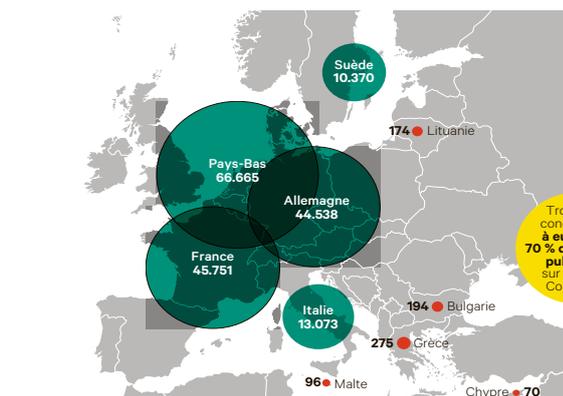
Crainte de la panne sèche
 C'est toutefois encore insuffisant. Le dernier observatoire de l'Avere-France montrait que le ratio entre le parc de voitures 100 % électriques (371.000 mis en circulation depuis 2010) et le réseau de recharges publiques atteignait déjà 12 fin avril, alors que la réglementation européenne recommande un niveau inférieur ou égal à 10. Si 90 % des recharges se font à domicile ou en entreprise, les automobilistes doivent aussi pouvoir partir en week-end, voire en vacances, sans craindre la panne sèche.

D'après le ministère, 164 des 415 aires d'autoroutes sont déjà équipées, et la moitié des aires du réseau concédé le sera à fin 2022.

Pourtant, la situation évolue. Sans confirmer les chiffres du ministère, qui peuvent être légèrement différents de ceux de l'observatoire faute d'homogénéité sur la définition des bornes « ouvertes au public », l'Avere-France se dit optimiste. « Depuis la publication du décret relatif aux bornes publiques début mai, qui a précisé un certain nombre d'obligations et de points

Top 5 des pays avec le plus de bornes de recharge publiques en Europe

En nombre, en 2020 ● Flop 5 des pays comptant le moins de bornes



LES ÉCHOS / SOURCE : ACEA / PHOTO : AFP

techniques, une véritable dynamique semble être mise en place », avance Cécile Goubet, déléguée générale de l'Avere-France. « Les demandes de financement via le programme Avenir, que nous gérons, ont été multipliées par 4 en trois mois ».

Pour Roman Potocki, consultant chez Wavestone, l'électrochoc remonte même à octobre dernier, lorsque le gouvernement a débloqué 100 millions d'euros pour déployer de nouvelles bornes de recharge rapide sur les autoroutes et les grandes routes nationales. « De nombreux appels d'offres ont été lancés, et les candidats sont nombreux car ces stations sont plus faciles à rentabiliser : les clients sont prêts à payer plus cher pour la rapidité de recharge », explique-t-il.

Nouvelles annonces en septembre

Selon le ministère, 164 des 415 aires d'autoroutes sont déjà équipées, et la moitié des aires du réseau concédé le sera fin 2022. « Les concessionnaires peuvent maintenant demander le raccordement électrique avant d'avoir attribué les appels d'offres pour les recharges, ce qui va aussi accélérer les choses », abonde Cécile Goubet.

RTÉ et Enedis viennent par ailleurs de publier une étude sur le sujet. Celle-ci conclut que la recharge haute puissance sur l'autoroute s'intégrera sans difficulté dans les réseaux électriques, et que le coût de raccordement, entre 20 et 40 millions d'euros par an, représente une faible part de leurs investissements (de 0,3 % à 0,6 %).

Le déploiement de bornes sur la voirie ou les parkings de grandes

surfaces connaît lui aussi un nouvel élan. « Les collectivités locales ont lancé les premiers appels d'offres, on sent une maturité croissante chez les acteurs », indique Roman Potocki. De même, dans la grande distribution, les projets annoncés sont soit lancés, soit bien engagés, affirme le consultant. « Il y a une certaine inertie,

car installer plusieurs milliers de bornes demande une vraie réflexion stratégique, et l'ensemble du processus peut prendre un ou deux ans. Mais les bornes vont arriver ».

Pour accélérer encore le rythme, le gouvernement promet d'y revenir en septembre. « Nous annonçons de nouvelles mesures et un

plan d'accélération à la rentrée, avec la filière automobile », a indiqué il y a quelques jours le ministre des Transports, Jean-Baptiste Djebbari. Le sujet est crucial pour l'industrie automobile, que les réglementations antipollution ont contrainte à un virage serré vers l'électrique alors que l'insuffisance

de l'infrastructure publique constitue encore un frein puissant à l'achat de voitures à batteries. Dans son paquet climat, la Commission européenne a d'ailleurs proposé d'imposer des objectifs contraignants aux Etats en la matière.

Le point noir des copropriétés

Le volet « bornes publiques » n'est en outre pas le seul à devoir être débloqué. L'installation de recharges dans les copropriétés reste un gros point noir, malgré l'évolution de la réglementation. « Tout est en place désormais pour que ce soit simple, mais les syndics n'ont pas encore tous intégré les évolutions et la situation a été compliquée par les AG à distance », indique Cécile Goubet. « Il y a un énorme effort de formation et de communication à faire », poursuit-elle, rappelant que l'Avere-France a édité un Guide de référence sur le sujet. Un travail de longue haleine. ■

L'Europe à plusieurs vitesses

La Commission européenne veut imposer les véhicules électriques dans les pays de l'Union à compter de 2035, mais l'infrastructure est encore très loin du compte. Selon une étude de l'Association des constructeurs automobiles européens (Acea), trois pays concentrent à eux seuls 70 % des bornes publiques sur le Vieux Continent : les Pays-Bas, la France et l'Allemagne. Les Pays-Bas battent tous les records en la matière : ils totalisaient près de 67.000 points de recharge fin 2020, soit près de 30 % du total en Europe (225.000), alors qu'ils n'en représentent que 0,8 % de

la surface. L'Allemagne compte 44.500 points de recharge. « Cette infrastructure à deux vitesses dresse une ligne de fracture entre les pays les plus riches de l'Union européenne, et ceux dont le PNB est moins élevé, en Europe de l'Est, du Centre ou du Sud », souligne l'Acea, pointant la Pologne (0,8 % des chargeurs) ou l'Espagne (3,3 %). Bruxelles veut imposer à chaque Etat membre des objectifs contraignants, en déployant dès 2025 des stations de recharge rapide (plus de 150 kW) tous les 60 kilomètres, portant le réseau public à cette date à 1 million de bornes.

Pourquoi l'Opep est au bord de l'implosion



Le point de vue de
Sébastien Boussois

Chaque membre de l'Opep a son propre agenda et ses propres urgences économiques. Pour les Emirats arabes unis, la pandémie a coûté cher et Abu Dhabi n'est autorisé à produire que 3,17 millions de barils par jour, alors qu'il a désormais la possibilité d'en produire pas loin de 4 millions. Empêchés d'augmenter leurs revenus, les Emirats font peser la menace d'une sortie du cartel.

// **PAGE 7**

Pourquoi l'Opep est au bord de l'implosion

Tout le monde parle de l'après-pétrole, mais selon toute vraisemblance, cet horizon est encore lointain. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) fait encore et toujours la pluie et le beau temps dans le domaine de l'énergie et, par conséquent, sur toute l'économie mondiale. Les rebondissements géopolitiques y ayant cours se suivent et ne se ressemblent pas.

Alors qu'en avril 2020, l'Arabie saoudite, dans une fragilité économique de plus en plus manifeste, avait subitement décidé d'augmenter la production de pétrole au sein de l'organisation, ce sont les Emirats arabes unis (EAU), allié de longue date, qui demandent cette fois aujourd'hui la même chose, s'opposant frontalement aux autres membres, dont l'Arabie saoudite.

Jusqu'à là, Abu Dhabi et Riyad ont toujours marché de concert pour à peu près tout, créant un axe stratégique et politique intouchable. D'autant plus que le Qatar, ennemi juré du golfe Persique, avait fait le choix, en pleine crise du blocus, de quitter l'Opep, réduisant de facto d'autres tensions internes.

Au fond, chaque membre a son propre agenda et ses propres urgences économiques qui conditionnent souvent l'édiction des nouvelles règles de production pour les années qui suivent. Pour les Emirats arabes unis, la pandémie a coûté cher, notamment par le report d'un an de l'Exposition universelle Dubaï 2020.

Il y a donc urgence pour les EAU à augmenter la production de pétrole pour compenser les pertes économiques importantes subies et augmenter ses rentrées de devises au plus vite. Réduire la production comme le souhaite l'Opep jusqu'en 2022 au moins est tout simplement inenvisageable.

Les réserves émiriennes s'élevaient, fin 2019, à près de 100 milliards de barils, plaçant le pays au 8^e rang mondial avec près de 6 % du total des réserves mondiales. Dans le cadre des accords de l'Opep de 2018, Abu Dhabi n'est autorisé à produire que 3,17 millions de barils par jour, alors qu'il a désormais la possibilité de produire pas loin de 4 millions de barils jour.

Jusqu'à là discrets et plutôt suivistes de Riyad, les Emirats sont

devenus un acteur de premier plan dans l'organisation. D'autant que, depuis plusieurs mois, Abu Dhabi opère une stratégie de distanciation avec son allié historique. La fissure dans l'alliance est la première qui a ouvert le lieu.

Risque de déstabilisation mondiale

Cet événement de l'Opep serait-il le signe d'une rupture violente à venir entre Mohammed ben Salmane – l'héritier du trône de Riyad – et son mentor émirati ? Ce qui est sûr, c'est que cela ne peut a priori que servir l'assise du Qatar dans ce concert des tensions locales.

La pandémie n'est pas pour rien dans ce bouleversement des alliances à venir. Le contexte géopolitique et économique à venir était déjà tendu avant un an d'effondrement de l'économie. En 2020, tout le monde avait accusé Riyad d'avoir augmenté unilatéralement ses capacités faisant encore chuter le cours du baril et déstabilisant les autres Etats membres de l'Opep, à commencer par la Russie. Les comportements solitaires sont très peu appréciés dans l'organisation.

Aujourd'hui, le monopole saoudien dans nombre de domaines est clairement en train de se fissurer. Car pour que même les Emirats arabes unis s'opposent de manière

Jusqu'à là discrets et plutôt suivistes de Riyad, les Emirats sont devenus un acteur de premier plan de l'organisation.

D'autant que, depuis plusieurs mois, Abu Dhabi opère une stratégie de distanciation avec son allié historique.

publique, c'est que la légitimité naturelle dont l'Arabie saoudite a joui pendant longtemps est sacrément ébranlée.

Il y a intérêt à dissiper les tensions pour éviter une déstabilisation mondiale. Les Etats-Unis, pays allié

de Riyad, avaient concouru à régler la crise sous le leadership de Donald Trump. Il ne faudra pas compter sur le nouveau président Joe Biden pour laisser passer les choses à l'Arabie saoudite. Depuis son arrivée à la Maison-Blanche en janvier, le démocrate assure vouloir revoir la relation qu'entretenaient les Etats-Unis avec cet allié, et en particulier avec Mohammed ben Salmane.

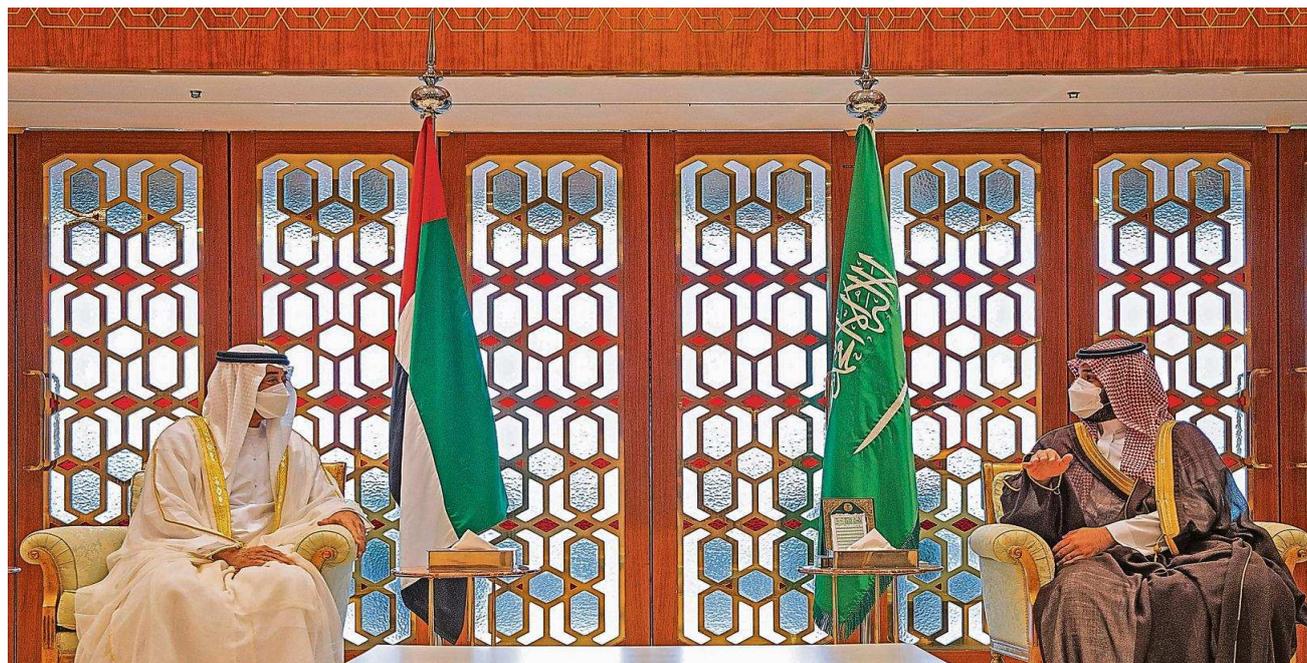
Pendant ce temps, à l'instar du Qatar, les EAU font peser la menace, eux aussi, de quitter purement et simplement l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, si leurs exigences ne sont pas satisfaites. L'issue de cette crise naissante est donc encore lointaine. Mais tout cela n'est-il pas qu'un détail par rapport à tout ce qui rapproche encore les deux pays, à commencer par la menace frémiste dans le Moyen-Orient, l'ennemi turc et ses visées expansionnistes, et surtout l'intérêt commun d'une normalisation avec Israël ?

Sébastien Boussouis est chercheur et enseignant en relations internationales.



LE POINT DE VUE

de Sébastien Boussouis



Le prince saoudien Mohammed ben Salmane (à droite) recevait le prince émirati Mohammed ben Zayed (à gauche) à Riyad, le 19 juillet 2021. Photo Bandar Al-Jaloud/AFP

La forte reprise de l'économie américaine sous la menace du variant Delta

CONJONCTURE Alors que la Fed démarre ce mardi son comité de politique monétaire, le variant Delta concentre les inquiétudes. Il peut notamment compromettre le retour à l'école des enfants, ce qui risque de retenir certains Américains hors du marché de l'emploi. Ce dernier est pourtant extrêmement flexible, avec 11 millions de salariés américains qui ont démissionné entre mars et mai dernier. Les investisseurs s'inquiètent de la fin de l'état de grâce de Joe Biden, dont la popularité décroît. Le président tente de finaliser son plan sur les infrastructures cette semaine.

// PAGE 5 ET L'ÉDITORIAL DE JEAN-MARC VITTORI PAGE 11

Le variant Delta fait planer une menace sur la reprise de l'économie américaine

- Le variant représente plus de 80 % des nouveaux cas de Covid-19.
- Certains Etats envisagent d'imposer de nouvelles restrictions.

ÉTATS-UNIS

Nicolas Rauline
@nrauline
— Bureau de New York

L'optimisme reste de rigueur aux Etats-Unis, mais les incertitudes se multiplient pour l'économie. Alors que la Fed tient cette semaine son comité de politique monétaire, ses prévisions se compliquent et son président Jerome Powell devrait défendre le statu quo.

C'est le variant Delta qui concentre toutes les inquiétudes. Il représente désormais plus de 80 % des nouvelles infections. Et les vaccinations plafonnent, les Etats-Unis étant désormais derrière l'Europe (sur les primo-injections). L'objectif de 70 % d'adultes vaccinés, fixé par Joe Biden au 4 juillet, n'a toujours pas été atteint. Plus de 60 % des adultes sont aujourd'hui complètement vaccinés et 68 % ont reçu au moins une dose. Plusieurs Etats et villes ont de nouveau imposé le port du masque, alors que le nombre de nouveaux cas quotidiens est repassé au-dessus des 50.000. Un cinquième de ces cas se concentre en Floride, où toutes les restrictions ont été levées...

Des conséquences opposées
Le variant Delta pourrait avoir des conséquences diamétralement opposées aux Etats-Unis, sur la principale inquiétude du moment, l'inflation. D'un côté, la menace est aujourd'hui plus forte sur certains pays d'Asie ou d'Europe, ce qui pourrait perturber davantage encore les

Les Etats-Unis toujours fermés aux visiteurs

Les Etats-Unis ne vont lever « à ce stade » aucune restriction sur les voyages en raison de la propagation du variant Delta et du nombre croissant de contaminations aux Etats-Unis, a indiqué la Maison-Blanche à Reuters.

circuits d'approvisionnement et faire pression à la hausse sur les prix. De l'autre, de nouveaux confinements ou restrictions sur l'économie pourraient avoir un effet sur la reprise et le niveau de la demande, et faire baisser les prix.

L'une des plus grandes inquiétudes est l'impact du variant sur le retour à l'école. La plupart des établissements scolaires doivent rouvrir à pleine capacité à la rentrée mais les plans, dans certains Etats au moins, pourraient être revus. Or, la présence des enfants à domicile a souvent été perçue comme l'un des facteurs expliquant que certains Américains restent en dehors du marché de l'emploi. L'administration Biden craint aussi que la reprise des cas de Covid n'accentue les départs anticipés à la retraite, observés depuis le début de l'épidémie.

Inquiétudes

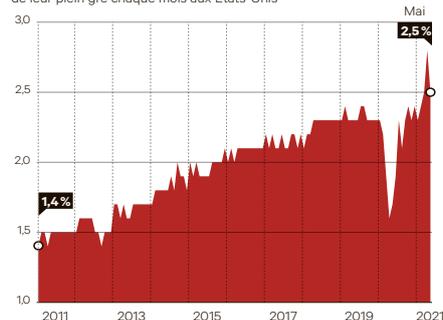
La fin annoncée de certaines allocations-chômage, en septembre, pourrait redynamiser le marché du travail, mais les effets sont là aussi incertains. Une étude de Morgan Stanley a montré que les 22 Etats qui ont coupé les allocations au début de l'été n'ont pas bénéficié d'un marché plus dynamique. « Il semble que des allocations-chômage généreuses ne soient pas plus un facteur que d'autres obstacles, comme les problèmes de garde d'enfants, de transport, de santé, et le retour au bureau », note le rapport.

Les investisseurs ont exprimé leurs inquiétudes alors que le soutien du gouvernement fédéral à l'économie s'essouffle et que l'état de grâce semble passé pour Joe Biden, dont la cote de popularité est descendue à 50 %, au plus bas depuis sa prise de fonctions. Un compromis peut encore être trouvé cette semaine pour le plan d'infrastructures, autour d'un ensemble de mesures à 1.000 milliards de dollars. Cela apporterait une nouvelle bouffée d'oxygène à l'économie américaine, alors que la première estimation de la croissance au deuxième trimestre, prévue jeudi, est particulièrement attendue.

 Lire l'éditorial de Jean-Marc Vittori
Page 11

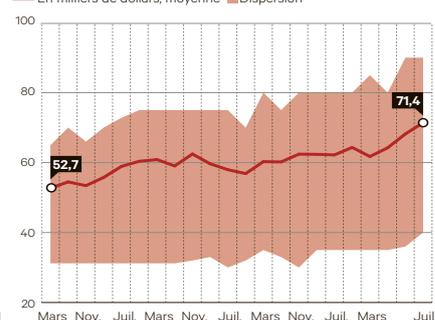
Le turnover des employés américains

Part des travailleurs qui quittent leur emploi de leur plein gré chaque mois aux Etats-Unis



La rémunération annuelle qu'ils seraient prêts à accepter pour changer d'emploi

En milliers de dollars, moyenne et dispersion



* LES ECHOS * / SOURCE : NEW YORK FEDERAL RESERVE

► **G20 vow to tighten climate objectives**

Ministers have pledged to adopt new targets before November's COP26 summit. But Russia, China, India and Saudi Arabia prevented a deal axing fossil fuel subsidies.— PAGE 4; CARBON CAPTURE, PAGE 9

Stakes are high in the race to capture carbon

Technical troubles and cost show that the dream of storing greenhouse gas emissions will be difficult to realise

JAMIE SMYTH — SYDNEY
 DAVID SHEPPARD — LONDON

When Chevron won approval for its \$54bn Gorgon liquefied natural gas project, it promised to store 100m tonnes of greenhouse gas emissions in one of the world's biggest carbon capture and storage facilities.

The US energy group touted the project in Western Australia as a standard-bearer for CCS technology and the industry's dream of gas production thriving even in a carbon-constrained world.

In the decade since, dozens more CCS initiatives have been launched. More than 30 projects have been announced in the past five years, according to the International Energy Agency, with the potential to triple the amount of CO2 captured each year.

But the evidence from Australia so far is mixed.

Chevron, which runs Gorgon with ExxonMobil, Royal Dutch Shell and a number of Japanese groups that are the plant's main customers, admitted this month that it had failed to meet Canberra's requirements to lock away 80 per cent of emissions generated within its first five years of operation.

Chevron blamed technical challenges and a three-year delay to CCS operations but said it had reached a "significant milestone" by injecting 5m tonnes

'Gorgon has been plagued by outages and other problems throughout its short history'

of CO2 equivalent into giant sandstone basins beneath Barrow Island off Western Australia since 2019. It said it was confident of resolving problems with the \$3.1bn facility's pressure management system.

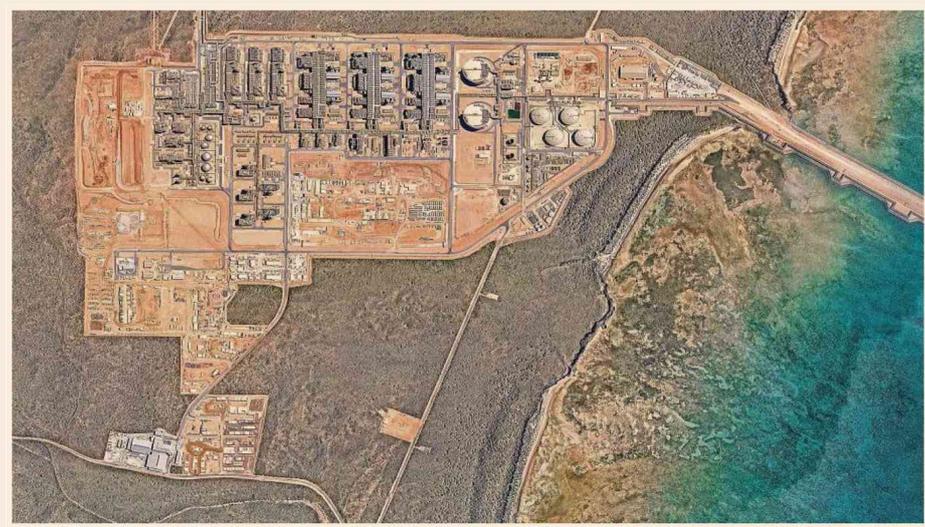
The initial penalty for the companies involved is relatively low — up to A\$100m (\$75.5m) collectively if they are forced to offset the shortfall on Australia's carbon credit market.

But the stakes are higher. Failure would provide further ammunition to environmentalists sceptical of the technology at a time when the global industry is seeking huge subsidies to make CCS scalable and economic.

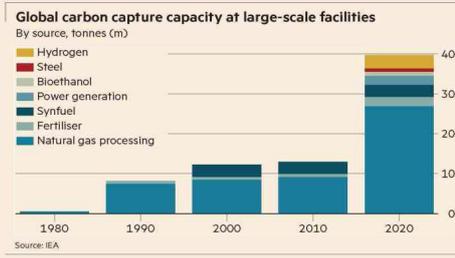
"CCS is technically challenging. Gorgon has run below capacity, been plagued by outages and other problems throughout its short history," said Bruce Robertson, of the Institute for Energy Economics and Financial Analysis.

The biggest threat to CCS was cost, he added, given those of wind, solar and batteries were tumbling. "Energy is no longer a commodity, it is fast turning into a technology," he said.

CCS falls within the broader field of carbon capture, utilisation and storage, in which high emitting industries such as power generation, cement manufac-



A satellite image of Gorgon LNG Plant on Barrow Island, which Chevron and its partners admit has failed to meet a five-year target for locking away emissions



turing and fossil fuel extraction also seek to use captured CO2 for other industrial purposes.

The deployment of CCUS has been painfully slow, consistently accounting for less than 0.5 per cent of global investment in clean energy and efficiency technologies, according to the IEA. There are 21 CCUS facilities worldwide with combined CO2-capturing capacity of up to 40m tonnes a year.

But the agency said stronger climate targets and investment incentives had injected momentum into CCUS, which it believes remains a critical technology if the world is to hit the Paris target of limiting global warming to well below 2C above pre-industrial levels.

The oil and gas industry is embracing the technology. ExxonMobil, which has come under investor pressure to start addressing climate change, has begun touting its capabilities having captured more CO2 than any other company, although this has been primarily for enhanced oil recovery, where companies force CO2 into still-operating wells to squeeze out more crude.

In the UK, at least four big projects are fighting for government funding to make carbon storage viable. These "net

zero" industrial clusters aim to tie together facilities responsible for the majority of industrial emissions such as power plants and refineries, capturing emissions while installing new hydrogen production capacity.

Simon Virley, the lead energy partner at KPMG UK who formerly led the UK government's CCS efforts, has little doubt that the technology can work.

"The biggest risks with CCS are financial, rather than technical," he said. "Costs of CCS will fall over time as we scale up. But the government could accelerate this process by raising carbon prices and giving investors a clearer signal on their long-term trajectory."

That may be plausible in Europe, where carbon pricing systems in the EU and UK have soared in the past year to record levels near £45 a tonne. But it is thought carbon prices will still need to roughly double in the coming decade to make CCUS viable without subsidies and persuade companies to pay to have their carbon sequestered.

Exxon's proposal for a \$100bn industrial CCUS cluster in Houston, for which it wants government support, would also probably require a higher carbon price to stand on its own. The US has

eschewed a national carbon price beyond tax credits related to storage.

Canberra is among the biggest supporters of the technology, hoping it can prolong Australia's A\$17bn-a-year thermal coal export sector and support its LNG and emerging hydrogen industry. It allocated almost A\$300m to support CCUS in its 2021-22 budget and last month agreed to fund six projects.

"CCS is well positioned to contribute to economic recoveries and has the potential to achieve cost-competitive emissions reductions in hard-to-abate industries," Keith Pitt, minister for resources, told the Financial Times.

But Gorgon's problems show that difficulties remain. Chevron said one issue related to water entering the pipeline that injected CO2 underground, creating corrosion risk. Equipment replacement delayed the facility's operations until August 2019.

Sand has also clogged an underground reservoir designed to fill with displaced water when CO2 is pumped underground. Australian regulators have cut the injection rates since December 2020 on safety grounds.

'If we pick the wrong [sites] the industry will lose credibility and may not get a second chance'

"Like any pioneering endeavour, it takes time to optimise a new system to ensure it performs reliably over 40-plus years of operation," said Mark Hatfield, Chevron Australia's managing director.

John Underhill, academic executive director of the GeoNetZero Centre for Doctoral Training in Edinburgh, said the main challenge was site selection, as not all depleted oil and gas fields can safely store CO2.

"I often hear it said about CCUS projects that it's just an engineering issue and we've just got to get on and do it," he said. "As Gorgon has shown, the geology is absolutely key too. If we pick the wrong ones and something goes awry then the industry will lose credibility and we may not get a second chance."

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

► **Brussels finds US steel tariffs hard to lift**
EU trade chief Valdis Dombrovskis has told the FT the solution to the Trump-era steel dispute might fall short of removing all barriers, as he recognises the US need to protect its industry.— PAGE 4

Steel tariffs

EU warns US deal may not clear all barriers

Bloc eyes alternatives if 'ideal solution' not found, hints top trade official

SAM FLEMING AND ALAN BEATTIE
BRUSSELS

A resolution to the EU's Trump-era dispute with the US over steel and aluminium tariffs may fall short of removing all the barriers sheltering the industries, according to the bloc's trade enforcer.

Valdis Dombrovskis, the EU executive vice-president in charge of trade policy, said that while the "ideal solution" would be the mutual suspension of tariffs, as agreed by the two sides this year

in the Boeing-Airbus dispute, he could look at "other possible solutions."

"We understand the willingness of the US to protect its steel industry, but certainly there are ways to do it in a way which is less disruptive for EU producers," Dombrovskis said.

The EU in May shelved plans to increase tariffs on a range of US products, in a gesture aimed at resolving a stand-off with Washington dating to 2018, when then president Donald Trump imposed hefty duties on imports of steel and aluminium from Europe and other economies.

The measures were controversially based on national security grounds taken from section 232 of the US Trade

Expansion Act of 1962, a justification that coming from such a close strategic ally angered Europe. The EU retaliated with its own tariffs.

But the arrival of Joe Biden in the White House this year prompted a renewed effort to improve relations. In June the sides reached a breakthrough with the resolution of the separate 17-year spat over aircraft subsidies.

Removing the section 232 tariffs will be hard for the US president, as they are popular within the powerful steel industry and in mill states, including Indiana, Ohio and Pennsylvania that will be heavily contested in the next elections.

Dombrovskis is expected to visit Washington this autumn to hold talks

with counterparts including US Trade Representative Katherine Tai.

He said talks with the US over the section 232 tariffs were on a "constructive track". The ideal solution would be the "complete withdrawal" of the measures with nothing else imposed instead. But he said the EU was "ready to look [at] other solutions, understanding the fact that the US also is interested in protecting its steel industry".

These would need to be less disruptive to EU producers and respect historical volumes of trade, he said. "It's true that steel sectors are highly protected in the US and EU," he said, via anti-dumping and anti-subsidy measures.

Dombrovskis did not reveal what

such alternatives might be, but one possibility might be some kind of licensing or monitoring deal allowing EU exporters controlled access to the US market.

The US could also propose some form of export quota, but the EU has already ruled that out. Or it could opt for converting the section 232 tariffs into "safeguards" designed to deal with a sudden flood of imports, but those would be hard to square with World Trade Organization rules.

The sides have given themselves until early December to find a settlement, which is also meant to address the oversupply of steel from countries including China. The talks are part of a broader US-EU push to firm transatlantic ties.

Population Stall Stirs Concern

Fertility slump, Covid-19 effect weigh on driver of national economy

By JANET ADAMY
AND ANTHONY DEBARROS

America's weak population growth, already held back by a decadelong fertility slump, is dropping closer to zero because of the Covid-19 pandemic.

In half of all states last year, more people died than were born, up from five states in 2019. Early estimates show the total U.S. population grew 0.35% for the year ended July 1, 2020, the lowest ever documented, and growth is expected to remain near flat this year.

Some demographers cite an outside chance the population could shrink for the first time on record. Population growth is an important influence on the size of the labor market and a country's fiscal and economic strength.

One bad year doesn't automatically spell trouble for future U.S. demographic health. What concerns demographers is that in the past, when a weak economy drove down births, it was often a tempo-

Please turn to page A14

◆ Outlook: U.S. growth drives global recovery..... A2

SPORTS

Biles, U.S. Stumble in Qualifying

A series of miscues in the qualification round put the American women behind a reinvigorated team of Russian athletes

By LOUISE RADNOFSKY

Tokyo
The road to a third-straight Olympic gold medal for the Simone Biles-led U.S. women's gymnastics team will not be the coronation everyone has been expecting.

The heavily favored U.S. team finished their qualifying round behind Russian athletes on Sunday, showing that they could possibly slip from the sky-high pedestal built for them by the decade-long dominance of the American gymnastics program and the hype surrounding Biles, its superstar.

The squad is still assured a spot in the team final scheduled for Tuesday. And Biles—undefeated in national, world and Olympic all-around competition since 2013—stood atop the individual standings after competition concluded late Sunday, with berths for each individual apparatus final, too: balance beam, floor exercise, uneven bars and vault.

Biles had an uncharacteristic number of significant errors. She flew out of bounds and off the mat entirely on her third tumbling pass in the floor exercise, took another big step out of bounds on her Cheng vault, and staggered backward on her dismount from the balance beam.

The missteps she and other U.S. team members made during qualification, combined with the unexpectedly strong performances from the Russians, suggests a far more closely fought final than had been anticipated by many.

"We hope that we're also going to struggle and fight. We have to. That's the expectation for us," said Angelina Melnikova, the top gymnast on the team competing under the name of the Russian Olympic Committee, after they finished their qualifying division Sunday. Russia is barred from competing as a country after being found guilty of operating a state-sponsored doping program.

Biles has additional difficult skills that she held back during qualifications, including the hardest vault in the history of women's gymnastics, the Yurchenko double pike, and a harder, double-twisting double somersault beam dismount. More frequently, any struggles from Biles have come after an outstanding first-day performance, meaning that shaking out some jitters early on could boost her later.



Simone Biles had an uncharacteristic number of significant errors during Sunday's qualifying round. She flew out of bounds and off the mat entirely on her third tumbling pass in the floor exercise, took another big step out of bounds on her Cheng vault, and staggered backward on her dismount from the balance beam.

The U.S. women walked past reporters after their division was over without taking questions. The team high-performance director Tom Forster, however, talked at length about what had happened, attributing many of the problems to mental errors that he believed were fixable.

"It's just the nerves of being in competition," he said. "Mentally we're going to be OK. It's just about being focused. And it's good. I mean, this was not the finals. This was about getting into the finals. So this might be a great awakening for us and we'll take advantage of it."

Forster still felt good about a

decision to pick the top four all-around finishers at Olympic trials after years of controversies around the makeup of the team. He also said that he has seen greater depth in the Russian gymnastics program in recent years, and acknowledged that their performances were the cleaner ones on Sunday.

The Russian Olympic Committee's team includes two 16-year-olds with breakout showings, Viktoria Listunova and Vladislava Urazova. Listunova's appearance here was only possible because of the pandemic-induced one-year delay to the Games. She didn't meet the minimum age requirement to

compete at the senior level in 2020; the international gymnastics federation allowed 2005-born athletes to compete at the Games after they were moved to 2021.

The U.S. team has been on a rollercoaster since touching down in Japan. A vaccinated alternate, Kara Eaker, tested positive for the novel coronavirus during a pre-Games training camp and quarantined, and another alternate, Leanne Wong, was also placed into isolation. The designated competitors were allowed to proceed to Tokyo but team officials had been unnerved by the experience.

American gymnastics more broadly has also been rocked by

scandals throughout the past five years, both around the prolific sexual assaults perpetrated by former national team doctor Larry Nassar and USA Gymnastics' handling of it, the departure of top administrators and sponsors, and then a larger reckoning with the sport's culture, and physical and emotional abuse within it.

Sumisa Lee finished qualifications on track to join Biles in the individual all-around competition and leading the field in uneven bars. Jade Carey, competing as an individual rather than a member of the four-woman U.S. squad, is set to appear in the floor and vault finals along with Biles.

NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

El Corte Inglés logra un ebitda positivo de 81 millones hasta mayo

FRENTE A LAS PÉRDIDAS DE 2020/ Inicia la recuperación con un alza del 50% en las ventas, pero aún lejos del nivel de 2019.

Victor M. Osorio, Madrid
 El Corte Inglés enfla la senda de la recuperación, aunque la crisis del turismo sigue pasando factura a sus cuentas. El grupo de grandes almacenes registró unas ventas de 2.511 millones de euros en el primer trimestre de su ejercicio 2021 –de marzo a mayo–, lo que supone un 50,2% más que en el mismo periodo de 2020, marcado por los confinamientos y el cierre de la mayoría de sus tiendas.

La cifra se sitúa, no obstante, todavía lejos de los 3.307 millones que la empresa facturó en el primer trimestre de 2019, antes de la pandemia. La compañía ha recuperado 839 millones de los 1.635 millones de facturación que perdió entre marzo y mayo de 2020 por la crisis del Covid, pero sigue sufriendo el impacto de ésta sobre el turismo y su división de viajes. Sin este efecto negativo, las cifras serían ya similares a las de 2019, informó ayer la compañía.

El margen bruto de El Corte Inglés ascendió un 69,2% entre marzo y mayo, situándose en 801 millones, muy cerca de los 885 millones logrados en el mismo periodo de 2019. El resultado bruto de explotación (ebitda) cambió los números rojos por cifras positivas al alcanzar los 81 millones, frente a las pérdidas de 225 millones de un año antes.

En el primer trimestre de 2019, el ebitda de El Corte Inglés ascendió a 147 millones de euros. Si se analiza a perímetro constante su resultado bruto de explotación ha mejorado en 276 millones.

Crece un 119% online
 Una de las mejores noticias para la empresa es que el crecimiento de sus ventas digitales, uno de los pilares estratégicos de la compañía, sigue disparado. El Corte Inglés ha aumentado un 119% su facturación online en dos años, pasando a representar 12,84%

Sus ventas online acumulan un crecimiento del 119% en los dos últimos años

ESTRATEGIA

El Corte Inglés ha fijado la diversificación de ingresos, la digitalización y la reducción de deuda como los pilares de su plan estratégico 2021-2026. El grupo quiere alcanzar 1.700 millones de ebitda y reducir un 60% su deuda en el periodo.

de sus ventas totales, frente al 5,3% de 2019.

La cifra es inferior al 17,3% que supusieron en 2020, cuando la compañía facturó 1.804 millones de euros a través de sus canales digitales, pero muestra de una forma más nítida la situación real de la empresa, ya que el dato del año pasado se produjo en un contexto de tiendas cerradas.

El objetivo de El Corte Inglés es que el canal online sea el 30% de su negocio en 2026, año en el que la compañía espera alcanzar un ebitda de 1.700 millones, según el plan

estratégico presentado por el grupo el pasado viernes.

Por negocios, la división de retail de la empresa (El Corte Inglés, Hipercor, Superpor, Sfera o BriCor), que representan el grueso de su facturación, registró entre marzo y mayo “unas cifras cercanas a 2019, a pesar del impacto que supone la falta de turismo y las restricciones aún en curso”, señaló la empresa.

El Corte Inglés explicó que la cifra de negocio de su área de retail creció un 47,8% comparable en el primer trimestre del ejercicio, mientras que el margen bruto aumentó un 77,5% y el ebitda se incrementó en 254 millones. La compañía informó de la evolución, pero no de sus datos concretos durante el citado periodo. En el primer trimestre de 2020 sus ventas de retail fueron de 1.684 millones, un 39% menos.

La división de viajes, que en el primer trimestre de 2020 desplomó sus ingresos un 86%, hasta los 94 millones, sigue siendo la más afectada. La compañía no comunicó ayer sus cifras y se limitó a señalar que “las medidas implemen-



Gran almacén de El Corte Inglés en la calle Goya de Madrid, ayer.

tadas han supuesto una mejora del ebitda” de esta división.

Por su parte, Seguros El Corte Inglés, que creció de 53 a 57 millones en el primer trimestre de 2020, frente al mismo periodo de 2019, ha vuelto este año a un nivel de ingresos previo a la pandemia, con una facturación de 54 millones entre marzo y mayo.

Nuevos negocios

El Corte Inglés “mantiene su foco en el crecimiento con operaciones que generan valor, como la integración de Viajes El Corte Inglés con Logitravel, que permitirá crear uno de los líderes de viajes en el mercado de habla hispana, así como con la compra de la cadena de supermercados Sanchez Romero”, dijo ayer el grupo de grandes almacenes.

La compañía, que ha fijado como uno de sus grandes pilares estratégicos la diversificación de ingresos, señaló ayer que el desarrollo de sus nuevos negocios va por buen camino. “Se ha lanzado Sweno, en sus dos vertientes: Sweno Comunicación, la nueva línea de negocio que ofrece servicios de voz, fibra y datos –en alianza con MásMóvil–; y Sweno Energía, que actuará como comercializadora de electricidad y gas”, apuntó.

Además, El Corte Inglés ha empezado ya a desarrollar, también en alianza con MásMóvil, su nuevo negocio de seguridad para el hogar: Sidor Alarmas. “Es un servicio de protección completa para los hogares con la mejor tecnología y a unos precios muy competitivos”, explicó el grupo.

Sicor se adjudica la vigilancia de la correspondencia de Correos

B.Treceño, Madrid
 Sicor, la filial de seguridad de El Corte Inglés, se ha adjudicado parte del contrato para la vigilancia de la correspondencia de Correos para los próximos cuatro años, por algo más de 18,2 millones de euros en dos lotes. Mientras, la compañía madrileña de seguridad privada Sasegur se ha adjudicado otros dos lotes por 16,2 millones.

En cambio, el contrato, correspondiente al periodo 2021-2024, y que suma un importe total de 40,3 millones de euros –un quinto lote quedó desierto–, había sido adjudicado previamente a

La filial de El Corte Inglés se adjudica dos lotes por 18 millones y Sasegur se lleva otros dos

otras dos empresas, en concreto, a Eulen y a una UTE entre Clece Seguridad y Control de Seguridad Inteligente.

El 28 de enero, Correos anunció la licitación de la vigilancia de su correspondencia hasta 2024 y cuatro meses después, el 27 de mayo, se adjudicó a Eulen y esta UTE, con dos lotes a cada una, quedando uno desier-

Eulen y una UTE habían sido inicialmente las adjudicatarias del contrato

to. Sin embargo, finalmente serán Sicor y Sasegur quienes asuman esta tarea. Según fuentes de Correos, se trata de un procedimiento común que, en este caso, se explica porque una de las empresas que no resultó adjudicataria en mayo, presentó un recurso de desconformidad ante el tribunal, que realizó una nueva valoración y finalmente asignó

dos lotes a Sicor y dos a Sasegur. Sicor se encargará de los servicios de seguridad, vigilancia e inspección de la correspondencia de Correos en Barcelona, Tarragona, Lleida y Girona, así como en el sur de la península, en concreto, en Jaén, Granada, Almería, Málaga, Sevilla, Cádiz, Huelva, Córdoba y en las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla. Sasegur se ocupará del área correspondiente a la zona provincial Madrid, Madrid Rejas y Valdemoro. Un quinto lote quedó desierto por superar el importe de licitación, pese a tener dos ofertas.

Aena fuerza a reabrir tiendas en los aeropuertos

La recuperación del tráfico de pasajeros aún es insuficiente para los comercios

R. VILLAÉCIJA MADRID

La reapertura del turismo y la recuperación paulatina del tráfico de pasajeros en algunos aeropuertos ha generado un nuevo conflicto entre Aena y algunos de los comercios que le pagan renta por sus locales en los aeródromos.

Algunos grupos mantienen aún cerrados sus puntos de venta en algunas terminales, en pleno verano y en un momento en el que se ven signos de recuperación en el sector turístico, «perjudicando así los servicios al usuario», según explican fuentes del sector.

Citan el caso de Áreas 2021, que actualmente tiene abierto el 63% de los establecimientos «en zonas operativas». En una carta enviada el pasado mes de mayo y a la que ha tenido acceso este periódico, Aena le pide al operador, que pertenece al fondo PAI Partners, que abra cuatro establecimientos en Barcelona, dos en Palma de Mallorca, uno en Las Palmas y uno en Santander. Señala que no abrir estos locales en las zonas operativas «imposibilita el servicio al pasajero».

Desde Aena explican que Áreas, al igual que el resto de operadores,

tiene la apertura de locales por contrato, salvo en las zonas que no estén operativas por decisión del gestor (una terminal cerrada, por ejemplo). Este mismo viernes Áreas ha abierto diversos puntos de restauración en los aeropuertos de Madrid y Palma.

Actualmente hay abiertos en las zonas operativas de los aeropuertos de la red de Aena cerca de 200 locales de restauración de un total de más de 300 locales.

Áreas alega que el tráfico de pasajeros no se ha recuperado aún y que abrir sus establecimientos implicaría sacar a sus trabajadores de la situación de Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) en la que se encuentran.

Algunos aeropuertos empiezan a recuperar niveles de tráfico, aunque aún muy lejos de los del año 2019. En el mes de junio, por ejemplo, llegaron a los aeródromos de la red de Aena más de nueve millones de pasajeros. Es un 66% menos que en el mismo mes de 2019, pero casi cuatro millones de pasajeros más que en el mes de mayo, cuando aún había restricciones a la movilidad.

Precisamente para poder atender

esta mayor demanda en época estival, Aena abrió en julio todas las terminales de sus aeropuertos que habían permanecido cerradas por el desplome del tráfico de pasajeros. Lo ha hecho para «dar servicio a las compañías aéreas para que operen sus rutas, con garantía de calidad de servicio», señalaba la compañía participada por el Estado en un comunicado.

Este conflicto se une al que mantienen algunos operadores comerciales por las rentas que tienen que pagar a Aena por el alquiler de sus

ta septiembre de 2021. Algunos de los operadores comerciales no aceptaron la propuesta y han judicializado el proceso. Piden que se les ajuste la renta en función del tráfico de pasajeros que ha habido. Entre éstos se encuentran Áreas 2021 y otros como Dufry.

Según los datos que dio Aena en abril, un total de 95 operadores comerciales habían aceptado su propuesta. Son el 67,9% del total de contratos afectados. Algunas sentencias han fallado a favor de los inquilinos, pero otros tribunales le han dado, sin embargo, la razón al operador. Los descuentos ofrecidos por este último ascienden a 800 millones de euros.

Mañana Aena presentará sus resultados correspondientes al segundo trimestre del año. En 2020 el gestor aeroportuario perdió 126,8 millones de euros por culpa de la pandemia. Se trata de la primera vez que registraba pérdidas desde el año 2012. Los ingresos cayeron 2.262,9 millones de euros debido a las restricciones a la movilidad provocadas por la crisis sanitaria. En este primer trimestre de 2021, las pérdidas alcanzaron los 241 millones.

Ya hay abiertos 200 locales de restauración de un total de 300

locales. La empresa ofreció descuentos para compensar los cierres obligados de 2020 y la caída de la actividad en los meses sucesivos.

En concreto, Aena eximia del pago durante los meses del primer estado de alarma (de marzo a junio de 2020) y descuentos del 50% has-



Pasajeros caminan por delante de las tiendas que el grupo World Duty Free Group tiene en el Aeropuerto de El Prat. EL MUNDO

Google y Facebook acaparan el 70% de la ciberpublicidad en España, según la CNMC

El buscador estadounidense ingresa cerca de 1.700 millones por los anuncios digitales

D. LARA, Madrid
La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) puso ayer cifra por primera vez al negocio de la publicidad en internet en España. Y el resultado muestra el abrumador dominio de Google y Facebook. El regulador calcula que las tecnológicas estadounidenses acapararon alrededor del 70% del mercado de la publicidad en la red en 2019, un segmento que movió ese año más

de 3.450 millones de euros en España. Tras analizar estas cifras, la CNMC concluye que existe una notable concentración en el sector y un problema de falta de transparencia que perjudican tanto a otras empresas como a los usuarios.

“El sector”, advierte la CNMC, “tiende a una notable concentración en muy pocos agentes”, y calcula que “dos compañías (Google y Facebook) pueden llegar a co-

par más del 70% de ingresos en el sector en España”. “Estas cifras son realmente excepcionales, teniendo en cuenta que se trata de un mercado surgido en los últimos 20 años y en el que no existen barreras regulatorias relevantes”, añade el organismo.

El regulador también se hace eco del ingente tamaño que supone el sector de la publicidad en internet en España, que supera ya al de todos los medios tradicio-

nales juntos: unos 2.000 millones de euros de la publicidad en televisión, 700 millones en prensa y revistas y 500 millones en la radio. Además, cifra el crecimiento anual del mercado en entre un 20% y un 25% anual.

Google es, de lejos, la empresa que más factura y mayor cuota tiene en el negocio publicitario en línea. Se lleva la mitad del pastel del mercado, más de 1.700 millones, según el *Estudio sobre*

las condiciones de competencia en el sector de la publicidad 'online' en España. El gigante tecnológico agrupó en 2019 el 90% de los ingresos por publicidad de los motores de búsqueda, (la llamada *publicidad search*), lo que supone 1.350 millones solo con esta vía. A esta cifra se suman sus ventas de publicidad en páginas web (*publicidad display*), donde a través de Youtube copa casi el 10% de un mercado de 1.950 millones. Facebook, por su parte, dominó el mercado de la publicidad web (*display*) por sus anuncios en la red social de su mismo nombre y en su ecosistema de aplicaciones, como Instagram. Según el regulador, Facebook suma más del 40% de los ingresos por publicidad *display* en España (unos 700 millones de euros).