INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

RESUMEN PRENSA

Miércoles, 25 de septiembre de 2019

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

RESUMEN DE PRENSA DEL IEF
Miércoles, 25 de septiembre de 2019

EMPRESA FAMILIAR

Diario de Navarra. Presentación de la Cátedra de Empresa Familiar de la UPNA: Toni Nadal asegura que triunfa "quien tiene capacidad de aprender".
Diario de Navarra. Una cátedra para mejorar las empresas familiares.
Diario de Noticias. Nadal, éxito y suerte.
Diario de Burgos. Niños de empresas familiares visitan Florbú.
La Razón (Valencia). AVE y CEV valoran la conexión Corredor Mediterráneo y Cantábrico-Mediterráneo.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

Expansión. El Banco de España certifica el frenazo económico y alerta sobre el empleo.
El País. Sánchez admite que España necesita estabilidad política para evitar el frenazo.
Expansión. La factura de las pensiones se dispara un 5% hasta 9.700 millones.
Cinco Días. La pensión media del sistema se acerca a 1.000 euros tras sumar otro récord de gasto.
El Economista. El bloqueo político retrasa la urgente reforma de as pensiones.
Abc. Cada asalariado pierde casi ocho horas al mes por absentismo.
Cinco Días. Alta tensión en el Gobierno por el efecto Thomas Cook en las reservas de alemanes y suecos.
Abc. La quiebra de Thomas Cook y los cierres de Ryanair amenazan el turismo de Canarias.
El País. Un 63,6% de directivos cree que la marca España aporta valor a su empresa.
Cinco Días. La incertidumbre política dispara un 54% el cierre de sicavs españolas este año.
Expansión. La banca ahorra 4.000 millones con la nueva tasa de depósito.
El Economista. La banca cierra 600 oficinas antes del gran ajuste del Santander y CaixaBank.
Expansión. El Santander dota 1.500 millones por el Brexit y mantiene el dividendo.
La Vanguardia. Boris Johnson actuó ilegalmente.

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

EMPRESA FAMILIAR

Diario de Navarra
Comunidad Foral de Navarra
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 34.758 Ejemplares
Difusión: 28.277 Ejemplares
Cód: 128033161
Página: 26
Sección: LOCAL Valor: 4.570,88 € Área (cm2): 604,3 Ocupación: 61,72 % Documento: 1/1 Autor: I.S. Pamplona Núm. Lectores: 128000

El Aula Fernando Remacha del edificio de El Sario, en la UPNA, se llenó para escuchar al tío y ex entrenadorde Toni Nadal. EDUARDO BUXENS

Toni Nadal asegura que triunfa "quien tiene capacidad de aprender"

Entrenador de Rafa Nadal hasta 2017, dio ayer una multitudinaria conferencia en Pamplona

El mallorquín participó en la presentación de la Cátedra de Empresa Familiar de la UPNA

I.S.
Pamplona

Toni Nadal no es sólo el tío de Rafael Nadal. Ni sólo su entrenador y preparador físico durante más de 25 años. Toni Nadal ha sido la voz que Rafa Nadal no quería escuchar. La voz que le pedía más esfuerzo cuando, destrozado por el dolor en el hombro, se debatía en un mar de dudas dos horas y media antes de una final del Open de Australia que le enfrentaba a Roger Federer. Toni Nadal ha sido el que le ha trazado el camino al gran tenista. El que aquel día le pidió un plus de coraje a su sobrino. "Esta vez no puedo", le contestó el joven tenista con la cara desencajada. Pero su tío le insistió con el esfuerzo. "La dureza no era un fin, sino un medio". Al final, Rafa saltó a la pista. Y después de cuatro horas y media de partido fue Federer el que no pudo más.

Toni Nadal conferenció ayer sobre el valor del esfuerzo en un acto con el que se inauguró el título de Experto Universitario en Gestión de la Empresa Familiar, impulsado por la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad Pública de Navarra (UPNA). El acto se celebró en el Aula Fernando Remacha del edificio de El Sario, que se llenó con cientos de personas.

Toni Nadal aclaró que él ha sido "el entrenador más barato del circuito profesional" porque no le cobraba a su sobrino, pero que esta circunstancia también le dio la libertad "de decirle incluso las cosas que no quería oír". Haciendo gala de su sentido del humor afirmó: "quizás yo debería haber hablado menos y ganado más".

Toni Nadal recordó que en los inicios, cuando su sobrino consiguió ganar el campeonato de España de su categoría con once años le puso una lista delante. "Fue en una comida familiar. Le saqué una lista con los nombres de los ganadores de ese campeonato en los venticinco años anteriores y se los leí uno a uno. De 25, sólo había cuatro que conocíamos porque habían sido destacados. Y le dije: esta es la posibilidad de que llegues a ser bueno, un 20%".

Tiempo después, cuando su sobrino ganó con 19 años su primer Roland Garros, Toni Nadal le mostró una nueva lista. Y lo ocurrido con los ganadores de este torneo en los veinticinco años anteriores había sido parecido. "Tú sabrás si conseguiste tu meta o si estás en proceso de aprendizaje", fue lo que entonces le dijo Toni Nadal.

"Siempre pensé que Rafael sería un gran jugador -continuó-, pero esta confianza que tenía en él nunca me impidió ver la realidad si Djokovic o Federer eran mejores. Pero también es cierto que la realidad nunca me impidió tener ilusión". Pese a ser superado en algunas habilidades técnicas, como el saque o la volea, el tenista mallorquín tuvo capacidad de aprender. "La mayoría de los que triunfan no son los que tienen el talento inicial, sino los que tienen la capacidad de aprender y están dispuestos a hacer lo necesario para lograr sus propósitos", concluyó Toni Nadal no sin antes animar a los presentes a asumir siempre sus responsabilidades: "nunca una excusa nos hizo ganar un partido".

Diario de Navarra
Comunidad Foral de Navarra
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 34.758 Ejemplares
Difusión: 28.277 Ejemplares
Cód: 128033032
Página: 27
Sección: LOCAL Valor: 6.971,45 € Área (cm2): 928,9 Ocupación: 94,13 % Documento: 1/1 Autor: IÑIGO SALVOCH Pamplona Núm. Lectores: 128000

TONI NADAL EX ENTRENADOR Y TÍO DE RAFA NADAL

"Mi apuesta es que Nadal pasará a Federer en el palmarés"

En un encuentro con los periodistas, Toni Nadal respondió sobre los retos profesionales que afronta su sobrino y dejó alguna que otra perla sobre una clase política española que no encarna precisamente las virtudes del deporte

IÑIGO SALVOCH
Pamplona

Antonio Nadal Homar (Manacor, 22 de febrero de 1961) comenzó a entrenar a su sobrino Rafael cuando era un niño y lo ha acompañado así hasta 2017. Por el camino, el tenista se ha coronado como cuádruple ganador de la Copa Davis, medalla de oro en Pekín 2008 y campeón de 19 Grand Slam, a tan sólo uno del suizo Roger Federer.

¿El secreto de la carrera de Rafael Nadal está en el esfuerzo?
No creo que el secreto sea únicamente el esfuerzo. Es una combinación de talento, de exigencia y, evidentemente, un poco de esfuerzo también.

Se retiró Nadal en el último partido en Ginebra con molestias en la muñeca. ¿Está bien?
Está bien de la muñeca. Se retiró en pensando en no forzar demasiado y hacer un final de año con garantías. El Torneo de Maestros sería el colofón ideal para el año, nunca lo consiguió, y también tiene en mente acabar numero uno del mundo. Es algo bastante apetecible.

¿Le ve superando a Federer en el palmarés de grandes torneos?
Aunque no fuera tío de Rafael si me preguntaran por quién apostaría, quién va a acabar con más Grand Slam, apostaría por mi sobrino. Entiendo que Rafael tiene 33 años. Es verdad que no le quedan muchos años de gran tenis. Pero también es verdad que Federer ya está bastante mayor. Es difícil que gane más torneos del Grand Slam. Es difícil, aunque en Wimblendon estuvo a punto. Yo creo que Rafael a día de hoy es el favorito para ganar el próximo Roland Garros, con lo que empatarían a veinte. Pero también cree que a día de hoy Rafa es más favorito para ganar el Open de Australia que Federer. Después podrá pasar o no, pero yo lo veo así.

¿Queda mucho Nadal todavía?
Quiero creer que sí. No lo sé realmente porque no hablo con él mucho de estos temas. Pero mientras tenga viva la ilusión, que él la tiene, seguirá.

Sin menospreciar su trabajo como entrenador, pero, ¿es posible imaginar que Nadal hubiese llegado a donde está si no fuera por sus condiciones?
Un entrenador no es el que hace bueno al jugador, es el jugador el que hace bueno al entrenador. Incluso Guardiola, que es probablemente uno de los mejores del mundo, sin Messi no habría ganado las seis copas que ganó. Ya puedes elaborar todas las teorías, que si el que pega la pelota la lanza fuera no valen nada. Tengo muy claro que todo el mérito es de Rafael, yo colaboré en marcarle un camino que no le quedó más remedio que seguir. Pero si en vez de a Rafael hubiera entrenado a otro ahora estaría en Manacor y ustedes no me estarían escuchando.

Suele decir que las claves del éxito en el deporte también pueden aplicarse al mundo de la empresa. ¿Por qué abundan entonces los deportistas arruinados por su malos negocios?
(Ríe) Mi sobrino creo que no se ha arruinado todavía. Ni mi hermano, ni Pep Guardiola... y Magic Jhonson, tampoco. Depende. Lo normal es que 'zapatero a tus zapatos'. A veces hay un problema y es que uno hace una cosa bien y se cree que todas las puede hacer bien. Pero lo que tu aplicas dentro de una pista de tenis, de un campo de fútbol... al final todo tiene un denominador común; exigirte al máximo, cuestionarte lo que estás haciendo y estar dispuesto a mejorar día a día.

Esos valores que se aplauden en el deporte, como la disciplina, el esfuerzo, el respeto al contrario, ¿haría falta inocularlos a los políticos españoles a ver si así dejan de repetir elecciones?
Hace años me encontré con una política mallorquina dentro del avión de Madrid a Palma. En un momento dado nos sentamos al lado. Me habló ella del buen ejemplo que daban Federer y Rafael, por su corrección, respeto mutuo... Y le respondí: "ostrás no me digas que vosotros valoráis eso". No me pilló la indirecta. Le añadí que era curioso que valorasen tanto el respeto entre dos máximos rivales y no lo aplicaran entre ellos. La señora me explicó que en política eso no era posible, pero le repliqué que me engañaba y que se estaba engañando. Le expliqué que esa forma de actuar suya se debe a que se creen que les da votos, pero que con ella hacen un gran daño a la sociedad.

¿Y para alcanzar el éxito en la vida es necesaria la suerte?
En la vida siempre ayuda la suerte. Siempre hay un componente de suerte, pero normalmente la suerte suele ser inversamente proporcional a lo que necesitas y, además, es puntual.

Acaba de ganar un campeonato su hijo mayor...
(Interrumpe) ¿Mi hijo mayor? Humm... debía ser muy malo el torneo porque a quien le ganó en la final es a su hermano.

¿Habrá relevo entre nadales?
Como no sea a natación, porque en tenis desgraciadamente no van por el camino de su primo. Y yo les digo a mis hijos que por favor no digan que soy su entrenador, así no se sabrá que tampoco fui tan determinante con Rafael.

EN FRASES

"Un entrenador no es el que hace bueno al jugador, es el jugador el que hace bueno al entrenador"

"La forma de actuar de los políticos a veces hace un gran daño a la sociedad"

Toni Nadal fue entrenador de su sobrino Rafa hasta 2017. Hoy se prodiga también como conferenciante. EDUARDO BUXENS

Una cátedra para mejorar las empresas familiares

I.S.
Pamplona

La Cátedra de Empresa Familiar nace con el objetivo de fomentar el estudio en busca de soluciones de mejora a las distintas problemáticas que afectan a la empresa familiar y de constituirse en un foro de encuentro entre académicos, empresarios y estudiantes que dé lugar al intercambio de conocimientos, experiencias e inquietudes en este ámbito.

La Cátedra está dirigida por Beatriz Rodríguez Sanz de Galdeano, profesora titular de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social del Departamento de Derecho de la UPNA. Beatriz Rodríguez participó ayer en la inauguración de la Cátedra en un acto al que también asistió el rector de la UPNA Ramón Gonzalo, así como Francisco Esparza, presidente de la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar navarra (Adefan), impulsora de la Cátedra, con la colaboración de Caja Rural y Arpa Abogados.

Uno de los proyectos de la Cátedra es el título de Experto Universitario en Gestión de la Empresa Familiar, que permitirá formar durante este curso a 25 estudiantes en las competencias necesarias para el desempeño de funciones en el ámbito de la dirección y gestión de empresas familiares con el fin de conocer y entender mejor las singularidades y los aspectos clave relacionados con estos negocios. Está dirigido a estudiantes de titulaciones jurídicas, económicas y de ingeniería, que realizarán prácticas en empresas familiares de Navarra.

La Cátedra de Empresa Familiar va a impulsar otras iniciativas, como un estudio sobre el peso de la empresa familiar en la economía navarra, cuyos investigadores son Martin Larraza Kintana, catedrático del Departamento de Gestión de Empresas e investigador del Instituto INARBE; Beatriz Martínez García, ayudante doctora en este mismo departamento, y la anteriormente citada Lucía Garcés. Además, gracias a una subvención del Ejecutivo Foral dentro de la convocatoria para actividades de las cátedras de las universidades navarras, está prevista la realización de dos proyectos: el denominado "Empresa familiar en las aulas", consistente en acciones educativas dirigidas a estudiantes y profesorado de Educación Secundaria; y unas jornadas en clave divulgativa sobre el liderazgo de la mujer en este tipo de firmas.

Diario de Noticias
Comunidad Foral de Navarra
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 14.059 Ejemplares
Difusión: 10.586 Ejemplares
Cód: 128031758
Página: 54
Sección: DEPORTES Valor: 1.742,06 € Área (cm2): 347,2 Ocupación: 38,71 % Documento: 1/1 Autor: Toni Nadal añadió que "desde fuera del m Núm. Lectores: 67000

Toni Nadal, ayer en la UPNA en la presentación de la Cátedra de Empresa Familiar. *Foto: Iñaki Porto (Efe)*

NADAL, ÉXITO Y SUERTE

CHARLA EN LA UPNA EL TÍO DE RAFA HABLÓ SOBRE EMPRESA FAMILIAR Y SOBRE EL MOMENTO DE SU SOBRINO

PAMPLONA – Toni Nadal, tío y entrenador de Rafa Nadal durante 27 años, considera que si "una persona base su éxito en la suerte, probablemente no funcionará bien". Nadal ofreció ayer en la UPNA una conferencia con motivo de la presentación de la Cátedra de Empresa Familiar, para hablar de la labor que realiza en la actualidad. Antes de comenzar, Nadal comento que "intenta explicar a los jóvenes lo que él hizo con Rafa" a través del "camino más fácil para conseguir esos propósitos".

Además, también afirmó que "Rafa está bien, se retiró en el último partido pensando más que nada en no forzar para poder hacer este final de año con garantías".

LA CONFERENCIA

● **Cátedra de Empresa Familiar.** Nadal abrió el ciclo de la Cátedra de Empresa Familiar en la UPNA, en el que habló de su trabajo actual.

LA FRASE

"TIENE DOS COSAS EN LA CABEZA: EL TORNEO DE MAESTROS Y ACABAR COMO NÚMERO UNO"
Toni, sobre los objetivos a cumplir de Rafa Nadal para los próximos meses

"A veces tienes un pequeño problema, no prestas mucha atención y al final acabas teniendo un gran problema", dijo, y añadió que su sobrino "parece que con un poco de reposo estará bien". Dentro de poco tendrá lugar el torneo de maestros y según Toni Nadal, entrenador durante años del tenista, Rafa tiene metidas dos cosas en la cabeza: "el torneo de maestros sería el colofón final para el año, porque además nunca lo ha conseguido, y por supuesto que tiene en mente terminar como número 1 del mundo".

Toni Nadal añadió que "desde fuera del mundo del tenis cualquiera tiene la solución para los problemas, pero cuando tú trabajas día a día con alguien sabes que la teoría es una y la práctica es otra", por eso, "aunque parezca que los jugadores son profesionales y son muy buenos, no son Dios, no lo saben hacer todo, también tienen sus problemas". – *Efe*

Diario de Burgos
Burgos

25/09/19

Prensa: Diaria
Tirada: 9.423 Ejemplares
Difusión: 7.795 Ejemplares

Cód: 128040387

Página: 67

Sección: OTROS Valor: 524,66 € Área (cm2): 129,8 Ocupación: 14,74 % Documento: 1/1 Autor: Núm. Lectores: 83000

Niños de empresas de EFCL visitan Florbú

Más de una treintena de niños pertenecientes a familias empresarias asociadas a Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) se desplazaron este fin de semana la capital burgalesa, donde pudieron conocer el proceso de fabricación de galletas de la empresa Florbú. También visitaron el Museo de la Evolución Humana, la catedral y el centro histórico.

KIKE TABERNER

El presidente de AVE, ayer junto al conseller de Obras Públicas

AVE y CEV valoran la conexión Corredor Mediterráneo y Cantábrico-Mediterráneo

V. R.-Valencia

La Asociación Valenciana de Empresarios (AVE) y la Confederación Empresarial de la Comunitat (CEV) resaltaron ayer la importancia de la conexión del Corredor Mediterráneo y el Cantábrico-Mediterráneo, y los beneficios que conlleva esta unión en términos sociales, económicos y de cohesión territorial.

Las entidades, que organizaron la Jornada «Cruce de Corredores» celebrada ayer en Sagunto (Valencia), destacaron la importancia de esta conexión ferroviaria en un encuentro al que asistieron más de 150 empresarios, según la CEV.

Vicente Boluda, presidente de AVE, destacó que «las infraestructuras que son un elemento clave en el desarrollo social y económico de los territorios y en la cohesión de los mismos, no tienen por qué necesariamente pasar por el centro de España».

Además, trasladó tres cuestiones: en primer lugar, una reflexión sobre la relevancia de la sociedad civil y de su apoyo para el avance del Corredor Mediterráneo y el Corredor Cantábrico-Mediterráneo. En segundo término, una petición de no bajar la guardia y seguir reivindicando dichas infraestructuras clave; y una invitación a una cita «ineludible», el denominado «Gran Acto Empresarial por el Corredor Mediterráneo» que se celebrará el próximo 28 de septiembre en Elche.

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

INFORMACIÓN ECONÓMICA

ECONOMÍA / POLÍTICA

El Banco de España certifica el frenazo económico y alerta sobre el empleo

PROYECCIONES/ El supervisor baja del 2,4% al 2% la perspectiva de crecimiento ante el empeoramiento de los indicadores, en un contexto de fuerte pérdida de impulso del consumo privado y de ralentización en la creación de puestos de trabajo.

J. Díaz. Madrid

El león de la desaceleración es más fiero de lo que se preveía. Apenas tres meses y medio después de revisar al alza sus estimaciones de PIB para 2019, hasta el 2,4%, el Banco de España dio ayer un giro de 180 grados e hizo un drástico ajuste a la baja en sus proyecciones macroeconómicas para España, no solo para este ejercicio, sino también para 2020 y 2021. Así, la institución que gobierna Pablo Hernández de Cos recortó hasta el 2% la previsión de PIB para 2019, cuatro décimas menos que en el informe de junio; hasta el 1,7% el año que viene (dos décimas menos) y al 1,6% en 2021 (una décima inferior). En el tercer trimestre de este año, el PIB crecería ya un 0,4%, una décima menos que en los dos trimestres previos.

El pronóstico para este año se sitúa dos décimas por debajo de las previsiones del Gobierno (un 2,2%), cuya ministra de Hacienda en funciones, María Jesús Montero, aún insistía hace poco más de un mes en una revisión al alza, "como mínimo al 2,3%". En las últimas semanas, sin embargo, la titular de Economía, Nadia Calviño, ha sido la encargada de poner los pies en el suelo del Ejecutivo y ha dejado entrever que esa revisión positiva no se producirá. De hecho, el galopante deterioro de las expectativas sugiere que la actualización del cuadro macro sería en todo caso de signo contrario.

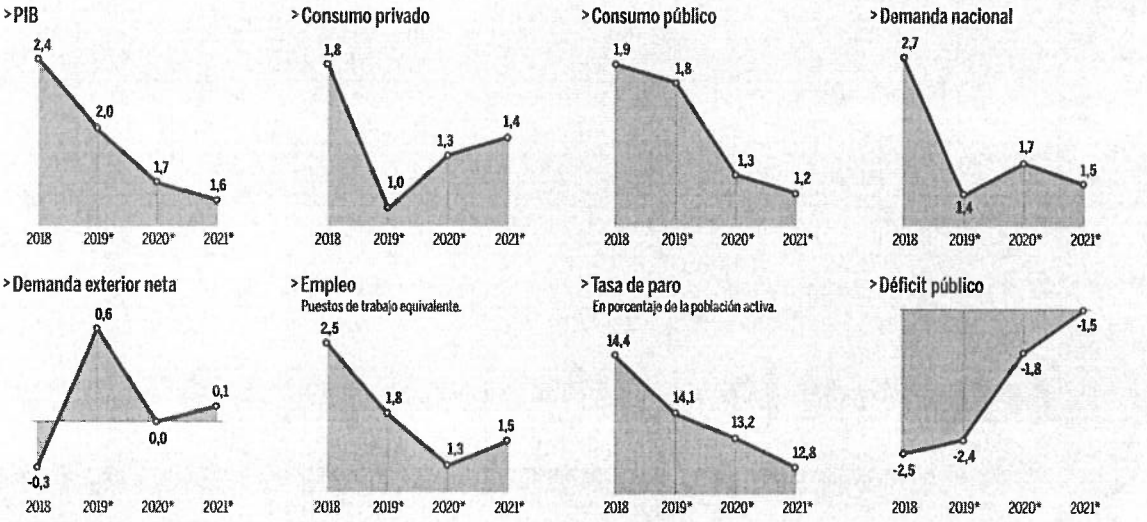
¿Qué ha cambiado en los últimos meses para provocar este enérgico tijeretazo en las perspectivas de crecimiento? El Banco de España atribuye dos décimas de esta rebaja a la propia revisión efectuada por el INE, que hace una semana certificó que el enfriamiento económico no solo es una inquietante realidad, sino que empezó antes y es más intenso de lo estimado. Precisamente, las dos décimas restantes corresponden "a la información negativa" recibida por el supervisor desde junio y que confirma el empeoramiento del escenario ante el recrudecimiento de la guerra comercial entre EEUU y China; la amenaza de un Bréxit caótico; las tensiones geopolíticas en la zona del golfo, con implicaciones para el precio del crudo, pero también "a la persistencia de la incertidumbre" política en España.

Entre los datos más significativos figura la pérdida de fuelle del consumo privado, que hasta ahora venía siendo el gran motor de impulso de la economía española. Lo seguirá siendo en los próximos trimestres, pero a un ritmo mucho menor que en el pasado. Según las estimaciones del Banco de España, el consumo de los hogares apenas crecerá un 1% en 2019, ocho décimas menos de lo que se preveía en junio, fruto de la incertidumbre y del empeoramiento de las expectativas, lo que según el director general de Economía y Estadística del Banco de España, Óscar Arce, "lleva a los consumidores a no consumir". Esto, junto al menor gasto también de las empresas, provocará que la aportación de la demanda nacional al crecimiento se reduzca hasta el 1,4% este año, 9 décimas menos que en la proyección de junio y prácticamente la mitad que el año pasado (un

DETERIORO DE LAS PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Tasas de variación anual sobre volumen y porcentaje del PIB.

*Previsión.



Fuente: Banco de España e INE

Expansión

"El 'impasse' político no ayuda a la economía"

J.D. Madrid

Aunque las principales amenazas para la economía española provienen del exterior, el Banco de España advierte de que la arraigada y persistente incertidumbre política se ha convertido *per se* en un lastre para el PIB en una doble vertiente. De un lado, por su impacto negativo sobre el consumo y la inversión. "El clima de incertidumbre e *impasse* político no ayuda a la buena marcha de la economía", advirtió ayer Óscar Arce, director general de Economía y Estadística del organismo supervisor.

Y de otro, porque esa inestabilidad tiene sumido al país en un parón reformista que se remonta a varios años atrás e impide que la economía se pertreche ante la desaceleración que ya se extiende como un reguero de pólvora a todos los sectores. A este respecto, el responsable del Banco de España reprochó a la clase política que "no se está sacando todo el partido que se podría a una situación que era óptima para acometer reformas" y enfatizó que España debería aprovechar que aún crece prácticamente el doble que la eurozona para corregir las vulnerabilidades de la economía doméstica y afianzar su potencial de crecimiento y su capacidad de resistencia.

Una idea en la que incidió ayer desde Nueva York el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, quien subrayó que la incertidumbre política juega un papel clave en los riesgos sobre el crecimiento en España y reclamó "un Gobierno que sea capaz de acometer reformas estructurales y favorecer la consolidación fiscal", informa **Clara Ruiz de Gauna** desde Nueva York. Hernández de Cos resaltó que se espera que el deterioro económico sea mayor y persistente en el tiempo en un entorno en el que las expectativas de inflación también son muy bajas.

En Madrid, Óscar Arce abundó en estas ideas al señalar que "el ciclo económico va madurando y el *impasse* político nos lleva a perder ciertas oportunidades y a no acometer claramente reformas que esta economía necesita". En concreto, Arce se refirió a la necesidad de reducir los elevados niveles de deuda pública; corregir los desequilibrios del mercado laboral, con una tasa de paro aún por encima del 14%, un desempleo de larga duración superior al 40% y una tasa de temporalidad de más del 26%, así como a la "necesaria" reforma del sistema de pensiones. "Hay que aprovechar mientras el sol todavía brilla para mejorar el tejado", afirmó el responsable del Banco de España, aunque reconoció que no será fácil hacerlo en el actual escenario político, en el que la convocatoria de nuevas elecciones "prácticamente imposibilita que este año se apruebe un Presupuesto". El supervisor descuenta ya una nueva prórroga presupuestaria, lo que convertirá las cuentas de Cristóbal Montoro, aprobadas en 2018, en las más longevas en la historia de la Democracia, y dejará a España desarmada (sin Presupuestos ni medidas de calado económico) hasta el ejercicio de 2020, en pleno proceso de enfriamiento.

Pese a todo, el Banco de España no atisba en el horizonte el riesgo de una recesión en la economía nacional a corto y medio plazo, con tasas de crecimiento del PIB "bastante alejadas de un escenario recesivo". No obstante, admite que "si se acumulan factores negativos, no es descartable que en algún momento del futuro, más o menos distante, tenga lugar".

"No se está sacando partido a una situación que era óptima para acometer reformas"

La necesidad de reducir deuda y déficit

El Banco de España urgió ayer a reducir los abultados niveles de deuda pública, que superan el 98% del PIB y se encuentran en "niveles muy superiores a los de los países de referencia" de nuestro entorno. Tampoco se mostró demasiado optimista con la reducción del déficit público, que mantuvo en el 2,4% en 2019, cuatro décimas por encima de lo que prevé el Gobierno. El presidente de la Autoridad Fiscal (AIReF), José Luis Escrivá, coincidió ayer con el Banco de España en la necesidad de recortar el déficit, aunque en su caso ve factible cumplir con el objetivo del 2% fijado por el Ejecutivo. Eso sí, Escrivá, que auguró un crecimiento de en torno al 2% en los próximos años, señaló que se logrará con buenos datos en la Administración central, pero con una situación "difícil" para los ayuntamientos y "muy difícil" para las comunidades autónomas.

2,7%). Todo ello en un escenario de contribución declinante de la demanda exterior, que en 2020 y 2021 mostrará un encefalograma prácticamente plano. El deterioro de la confianza también se reflejará en la inversión, que este año crecerá un 2,3%, 1,9 puntos porcentuales por debajo de lo previsto antes del verano y menos de la mitad que en 2018, cuando subió un 5,3%.

En este escenario de creciente anemia económica, uno de los principales damnificados será el mercado laboral, donde las afiliaciones a la Seguridad Social ya crecieron entre mayo y agosto a mitad de ritmo que entre enero y abril. El Banco de España prevé que la creación de empleo se ralentice hasta el 1,8% este año, frente al 2,5% de 2018, mientras que avanzará un 1,3% en 2020 y un 1,5% en 2021, lo que frenará la reducción de la tasa de desempleo, que en 2021 aún seguirá en niveles del 13%. El frenazo se produce en un entorno de alzas salariales (algunos convenios se están firmando con subidas del 3,6%) y de baja productividad, un cóctel letal para la economía.

Editorial / Página 2

Banco de España corrige el espejismo

José María Rotellar

La desaceleración se está produciendo de manera algo más intensa a lo previsto y parece que en el corto plazo se mantendrá. La debilidad del consumo e inversión reflejan el empeoramiento de las expectativas.

En el mes de junio, el Banco de España, la Comisión Europea, el FMI y BBVA Research, por poner unos ejemplos significativos, revisaron al alza las previsiones de crecimiento de la economía española. Entonces dijimos que con los datos de crecimiento del primer trimestre esas revisiones no eran más que una cuestión técnica, matemática, pues se habían realizado unas previsiones anuales más pesimistas teniendo en cuenta la evolución de la segunda parte de 2018, donde la actividad se deterioró de una manera más intensa a la esperada. Eso llevó a que las previsiones de todo 2019 fuesen más cautas.

Sin embargo, el primer trimestre sufrió un espejismo coyuntural, como ya mencionamos hace unos meses, de manera que el INE avanzó un crecimiento intertrimestral del 0,7% en el primer trimestre e interanual del 2,3% para el conjunto de 2019. Debido a esa mejora en el crecimiento del primer trimestre, matemáticamente revisaron sus previsiones las instituciones mencionadas, no tanto porque la economía fuese a tomar renovados bríos, sino porque técnicamente esa mejoría del primer trimestre sobre la revisión los llevaba a ello.

Quien hizo la revisión al alza hasta el mayor nivel de todos ellos fue el Banco de España, que previó un crecimiento del 2,4% para el conjunto de la economía española en 2019, por encima de la estimación del Gobierno, la Comisión Europea, el FMI o BBVA Research, que también habían revisado al alza el crecimiento, pero dejándolo en unos niveles ligeramente inferiores.

Pues bien, ayer el Banco de España, en su informe trimestral sobre la economía española ha rectificado, ha salido del espejismo en el que se fijó en el mes de junio y ha revisado a la baja el crecimiento de la economía nacional para el año 2019. Una rebaja de casi medio punto del PIB (cuatro décimas exactamente), que deja la previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto español para el presente ejercicio en un 2%. Asimismo, esa revisión a la baja la aplica también para 2020 (dos décimas, dejándolo en 1,7%) y para 2021 (una décima, para dejarlo en 1,6%).

Especialmente significativa es la revisión a la baja del consumo de los hogares, que Banco de España recorta a casi la mitad para 2019 (del 1,8% de crecimiento al 1%), con recortes adicionales para las previsiones de 2020 y 2021, en cuatro y una décimas, respectivamente.

Del mismo modo, empeora en 1,9 puntos la previsión de crecimiento de la inversión para 2019, en medio punto para 2020 y en tres décimas

Dreamstime

Lo mejor que se puede hacer es ajustar el gasto y, en ningún caso, subir los impuestos

El supervisor menciona la inestabilidad política como foco de inseguridad y merma de crecimiento

La subida del crudo afectaría al crecimiento de España por su alta dependencia energética

para 2021, arrastrada sobre todo por la desaceleración en la inversión en bienes de equipo.

Esa desaceleración en consumo e inversión muestra el empeoramiento de expectativas de los agentes económicos, que aplazan o anulan decisiones de consumo e inversión, con el consiguiente frenazo de actividad y empleo, debido a la incertidumbre.

El impacto no queda ahí. El Banco de España confirma en el informe que la desaceleración se está produciendo de manera algo más intensa a lo previsto y que en el corto plazo se mantendrá. Al mismo tiempo, menciona una serie de circunstancias internas y externas que minan ese crecimiento, pero considera para su escenario central (las rebajas mencionadas) que más allá del corto plazo desaparecerán, de manera que no tendrán impacto negativo en el medio y largo plazo.

Ahora bien, si esas circunstancias negativas no desaparecen, entonces, tal y como menciona el Banco de España, ese escenario central se encuentra sometido a riesgos a la baja muy significativos, que de prolongarse en el tiempo, que no es descabellado que así fuese, pueden tener un impacto mucho más profundo en la desaceleración económica.

Esos riesgos no son otros que el rebrote proteccionista entre China y Estados Unidos, inmersos en una lucha de ida y vuelta, en amagar y no dar del todo, pero con un riesgo importante de que al final se desencadene una guerra comercial más intensa. Al mismo tiempo, la resolución del problema del Brexit sigue ahí, con la inseguridad económica que provoca y la certeza de que si es abrupto y sin acuerdo el impacto será muy negativo en el Reino Unido especialmente, pero también será significativo en el resto de la UE, siendo España un país que puede verse fuertemente afectado, por ejemplo en los sectores de automoción y de turismo. Además, China, como señala el Banco de España, está desacelerándose, motivo que también perjudica a la evolución del conjunto de la economía. Añadiría yo que las tensiones con Irán pueden hacer subir el barril de crudo, de manera que por cada diez dólares de incremento por barril afectaría negativamente al crecimiento del PIB español, por la alta dependencia energética de nuestra economía, en tres décimas, tal y como se detalla en los anexos de la actualización del programa de estabilidad que el propio Gobierno del presidente Sánchez envió a Bruselas a finales de abril.

Adicionalmente, el Banco de España menciona la inestabilidad política en España como foco de inseguridad económica y merma del crecimiento, con otras elecciones generales convocadas y sin que parezca claro que vaya a haber un escenario de mayor gobernabilidad después de las mismas.

En definitiva, se acabó el espejismo y Banco de España recoge el aumento de la intensidad de la desaceleración, que, como él mismo señala, puede llegar a ser más profunda si no se disipan en el medio plazo las circunstancias internas y externas que la agravan. A día de hoy, no parece que sea tan fácil que dichos elementos desaparezcan rápido, con lo que lo mejor que se puede hacer es tomar medidas por el lado de la oferta para dinamizar la economía, ajustar el gasto, no subir en ningún caso los impuestos y flexibilizar el entorno económico.

Profesor de la UFV

Sánchez admite que España necesita estabilidad política para evitar el frenazo

CARLOS E. CUÉ / SANDRO POZZI, **Nueva York**

Pedro Sánchez tiene una visión muy optimista de la economía española. Está convencido de que el ciclo de crecimiento no se ha agotado, entre otros motivos porque España empezó a recuperarse de la crisis de 2008 mucho más tarde que otras economías europeas. Pero el presidente en funciones admite que el bloqueo político supone riesgos y puede frenar algunas inversiones. Por eso, durante su intervención en Nueva York en el foro económico organizado por la Cámara de Comercio España-EE UU y EL PAÍS (con el patrocinio de Abertis, BBVA, PwC, Baker McKenzie y Telefónica y la colaboración de Iberia), entró de lleno en esa situación política y recalcó que su Gobierno dará "estabilidad y certidumbre" si logra consolidarse en las elecciones.

Sánchez admitió que la estabilidad es ya imprescindible para evitar que la desaceleración derive en algo más delicado. "Necesitamos estabilidad para afrontar los grandes retos. La economía española está aguantando bien la ralentización. Resiste bien porque el ciclo no está agotado. Francia y Alemania recuperaron en tres años el PIB; España, en una década. Nuestro ciclo todavía tiene recorrido. No hay motivo para que la ralentización del ciclo se convierta en otra cosa", aseguró.

Para Sánchez, la situación no se parece en nada a la anterior crisis, aunque aún queden heridas. "Crecemos de forma más equilibrada, no hay burbujas inmobiliarias como en el pasado. Hemos acumulado ventajas competitivas que no se van a diluir. El aumento gradual de los salarios ayudará a los trabajadores, nuestras empresas han sancado sus cuentas y las familias están menos endeudadas", insistió, en una visión optimista de la economía.

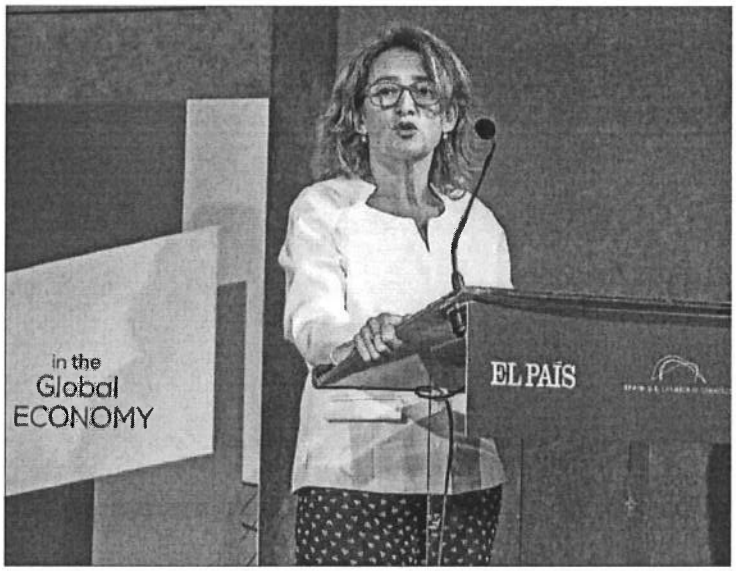
Aun así, Sánchez admite que ve dos grandes amenazas: la situación internacional, con la guerra comercial entre EE UU y China como elemento central, y la inestabilidad política que confía en resolver tras las elecciones del 10 de noviembre. "Réditos pasados no garantizan éxitos futuros. Tenemos que superar el bloqueo político. Nada contribuye más a crecer que la estabilidad para hacer reformas, para dar confianza a los inversores y para desarrollar nuestras capacidades", señaló.

El presidente recuerda que hay otros riesgos, como el Brexit duro, pero asegura que el Gobierno se ha preparado: "Es una decisión contraria a la lógica de los tiempos, que requieren una mayor integración, se lo he dicho en privado al presidente Boris Johnson y se lo digo también a los independentistas catalanes. Pero el Gobierno ha hecho los deberes, ha tomado las medidas de contingencia. Nos vamos a reunir con las autonomías y Ayuntamientos para engrasar los mecanismos para un Brexit duro".

Sánchez indicó algunos objetivos económicos: "Este año queremos reducir el déficit hasta el 2%. España inspira confianza, como se ve en las emisiones de deuda, que además se están reduciendo. Este año, por primera vez desde 2012, vamos menos de 200.000 millones de euros", repasó. España, dijo, "cuenta con las mejores credenciales para estar a la vanguardia". Y finalizó con una pulla, sin citarlo, a Donald Trump, que pocas horas antes había lanzado en la ONU un discurso de defensa del proteccionismo y del nacionalismo. "La confianza internacional debe basarse en el multilateralismo, hay que defenderlo sobre todo hoy después de escuchar algunos discursos en la asamblea general de la ONU", dijo entre sonrisas complacientes del público.

El discurso de Sánchez cerró el foro sobre economía global, en el que horas antes había participado el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos. También este recordó que la incertidumbre política tiene riesgos económicos. "Se necesita un Gobierno estable", dijo, para, entre otras cosas, "acometer reformas estructurales y finalizar el proceso de consolidación fiscal".

José Manuel González Páramo, consejero ejecutivo del BBVA, señaló en el mismo encuentro que no cree que el mundo esté aún en una crisis. Los bancos centrales, añadió, tratan precisamente de amortiguar los efectos negativos. Y aunque en el caso de España asegura que está mucho mejor preparada para lidiar con un nuevo escenario adverso, le preocupa el deterioro observado en el crecimiento desde el verano. El bloqueo político, dijo, crea un problema en este sentido, porque se corre el riesgo de que "se cierre la ventana de oportunidad" de aprovechar la expansión para acometer las reformas necesarias. "Hay muchas cuestiones aún por solucionar para poder sostener el crecimiento", cree González Páramo, en el mercado laboral, la educación o la competencia.



Teresa Ribera, ministra para la Transición Ecológica en funciones, ayer en Nueva York. / EDUARDO MUÑOZ

Ribera pide un eje atlántico contra el cambio climático

Teresa Ribera, ministra para la Transición Ecológica en funciones, considera que el Green New Deal (un ambicioso plan del Congreso de Estados Unidos de inversiones medioambientales) tiene un enorme atractivo por las oportunidades que genera. Pero el proceso de transición del nuevo modelo de producción y de consumo es tan complicado que la ministra considera vital que Europa y América creen una sólida alianza. "Si no somos capaces de hacerlo juntos", planteó ayer ante el foro económico organizado en Nueva York por la Cámara de Comercio España-Estados Unidos y EL PAÍS, "¿cómo lo vamos a resolver a escala global?". Ribera destacó los valores que comparten los dos continentes y la experiencia histórica acumulada para hacer el diagnóstico adecuado de las medidas que se deben adoptar.

La ministra advirtió de que la transición es compleja y debe ser al mismo tiempo "justa". "Nada es más disruptivo y conflictivo que olvidar a los más vulnerables", reiteró, y se refirió tanto a las comunidades afectadas por los desastres naturales como a las que sufren el impacto de las medidas que deben adoptarse en la transición hacia el nuevo modelo sostenible. "Una transformación tan profunda del modelo energético y económico no puede hacerse olvidándose de la gente", afirmó. / SANDRO POZZI

La factura de las pensiones se dispara un 5%, hasta 9.700 millones

DATO DE SEPTIEMBRE/ La revalorización de las pensiones, la mejora de las prestaciones mínimas y las de viudedad y el aumento del número de pensionistas llevan la factura de la Seguridad Social a máximos.

Pablo Cerezal. Madrid

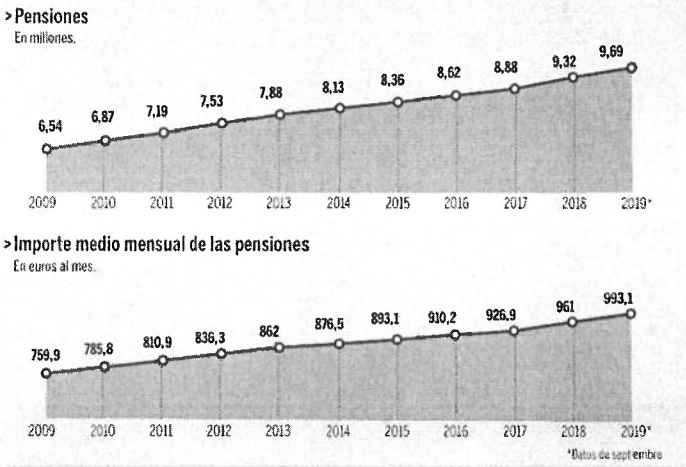
La factura de las pensiones sigue al alza y se dispara un 5% en septiembre, hasta los 9.693 millones de euros al mes, el máximo histórico. Este incremento está impulsado por la revalorización de las nóminas este año –la pensión media ya alcanza los 993,1 euros al mes–, la mejora de las pensiones mínimas y las de viudedad y el aumento del número de jubilados. Y todo ello llega en un momento crítico para el cumplimiento de los objetivos de déficit y cuando el aumento de los ingresos quedará por debajo de las previsiones, lo que agrandará todavía más el desfase.

El gasto en presiones se incrementó un 4,96% en septiembre, respecto al mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los 9.693 millones de euros, de acuerdo con las cifras que publicó ayer el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social. Esto se debe al incremento del número de pensiones en vigor (un 1,18% más que en 2018, hasta las 9.760.229 prestaciones, aunque la cifra se está moderando), pero también a la subida de la pensión media, del 3,73%, doce veces más que el encarecimiento del coste de la vida, según el INE.

Este incremento, a su vez, se ha debido a un triple efecto: la revalorización de las pensiones (1,6%), el alza de las 2,3 millones de pensiones mínimas (3%), la mejora de las pensiones de viudedad (hasta el 60% de la base reguladora) y, además, el efecto sustitución: el reemplazo de aquellos pensionistas de más edad, que cobran pensiones relativamente bajas, por nuevos jubilados, con pensiones más elevadas. Por ejemplo, los nuevos jubilados perciben 1.333,69 euros al mes, un 16,9% por encima de la pensión media, y hasta 1.456,35 euros al mes en el de aquellos que se jubilan dentro del régimen general.

EL CRECIENTE GASTO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

A fecha de diciembre de cada año.



Fuente: Ministerio de Trabajo — Expansión

La pensión media se eleva un 3,73%, doce veces más que el encarecimiento del coste de la vida

Los ingresos por cotizaciones crecen un 8,6% hasta junio, pero el déficit apenas se reduce

Déficit crónico

A esto se contrapone la limitada mejora de los ingresos, ya que el Ejecutivo esperaba cubrir este gasto creciente con la subida de las cotizaciones mínimas, la creación de empleo en un contexto de mejoras salariales y la introducción de nuevas figuras impositivas, como la *tasa Google*, que por el momento no han visto la luz. Es cierto que las cotizaciones sociales se han incrementado un 8,6% en la primera mitad del año, debido a la subida de sueldos y al aumento del salario mínimo, pero la contratación se está debilitando, lo que augura una ralentización de esta cifra en la segunda mitad del año. E, incluso, con los datos vistos hasta ahora el déficit no se cerraría, ya que la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) calcula un desfase del 1,4% del PIB, esto es, 17.240 millones de euros, apenas mil millones menos que el año anterior.

El problema es que esta cifra es ya de por sí superior al objetivo de déficit del conjunto de las Administraciones para este año, y el Gobierno se había fijado como meta el año 2023 para resolver por completo el desequilibrio del sistema, algo que los analistas ven muy poco probable, y más después de haber desperdiciado el primer año de su andadura y ayudado a revertir los ajustes anteriores.

¿Por qué 2023? A partir de entonces comienza la jubilación de la generación de los *baby boomers*, que llevará a que el número de ciudadanos por encima de 65 años aumente en casi seis millones de personas mientras que la cifra de personas en edad de trabajar cae en 2,27 millones de personas, lo que hará más difícil sostener el sistema. Máxime, cuando cada jubilado acaba percibiendo un 44% más de lo aportado a lo largo de toda su vida laboral, según BBVA Research.

Madrid prorrogará los Presupuestos y ajustará el gasto

Mercedes Serraller. Madrid

La Comunidad de Madrid prorrogará los Presupuestos de 2019. Así lo anunció ayer el consejero de Hacienda y Función Pública, Javier Fernández-Lasquetty, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Gobierno, lo que atribuyó a la imposibilidad de ponerse a trabajar en las cuentas de 2020 al no poder conocer qué ingresos va a tener en una situación de "máxima incertidumbre" política y económica. Lasquetty apuntó al bloqueo de 1.237 millones de euros de Madrid por parte de Hacienda y advirtió de la desaceleración de la economía en un momento de inestabilidad política.

Fernández-Lasquetty avanzó un ajuste del gasto para poder hacer frente a la disminución de ingresos generada por el bloqueo de las entregas a cuenta, y garantizar así tanto la prestación de los servicios públicos como el cumplimiento de los objetivos de estabilidad. De esta manera, se ha aprobado la retención de 217 millones con el objetivo de priorizar las partidas de gasto social relacionadas con Sanidad, Educación y Servicios Sociales. El objetivo es dejar de ejecutar aquel gasto que no afecta a servicios básicos para poder seguir prestándolos. Esta cantidad se va a extraer de partidas con una baja ejecución o que no iban a poder ejecutarse en lo que queda de año, como la construcción de edificios que requieren de licitaciones.

Además, se contemplan habilitaciones de crédito por valor de 177 millones de euros, que permitirán cubrir gasto que contabilizaba como déficit, a partir de ingresos extra no previstos en los Presupuestos de dividendos del Canal de Isabel II.

Respecto a las rebajas de impuestos que anunció la presidenta de la Comunidad, Isabel Díaz Ayuso, en la campaña, y que se acordaron con Cs, fuentes del Gobierno trasladan que la más importante, la de medio punto en cada tramo de la tarifa del IRPF, queda relegada a 2021 –aunque aseguran que nunca se fijó para 2020–. Pero las nuevas deducciones e incentivos en Renta sí que se habilitarán para 2020. Para ello, no se requiere la aprobación de unos presupuestos, ya que se llevarán en una ley específica.

S&P prevé que el precio de los pisos se frene del 5,5% en 2019 al 3,3% en 2022

I.Benedito. Madrid

El mercado residencial afronta en Europa un cambio de ciclo generalizado que tiende a la desaceleración. España, que en 2017 llegó a ser el cuarto país europeo donde más se encareció la vivienda, con una subida del 7,2%, por detrás de Irlanda (11,9%), Portugal (10,6%) y Holanda (8,5%); ahora hace frente a una etapa de ralentización.

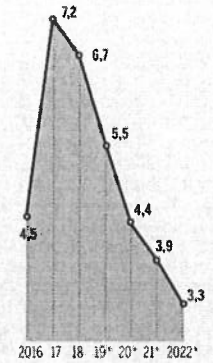
Así lo pronostica la agencia de ráting S&P que en un informe publicado ayer prevé un encarecimiento del 5,5% en 2019, frente al 6,7% de 2018, y un 4,4% en 2020. Para 2022, el valor de venta se habrá frenado al 3,3%, situándose como la quinta economía europea con menor crecimiento, solo superada por Suiza (2%), Italia (1%), Bélgica y Francia (2% ambas).

La gran rémora para el mercado español tiene que ver con el contraste entre el fuerte encarecimiento de los pisos registrado en los últimos años y el estancamiento de los salarios en ese periodo. "El empeoramiento de la asequibilidad lastrará" la evolución de la demanda, advierte la agencia. Y lo hará pese a que el crecimiento del PIB se mantiene por encima de la media de la eurozona y a un contexto monetario expansivo que favorecen la compra. Ambos, factores que respaldarían la subida crediticia, de *A-* hasta *A*, que la agencia efectuó el pasado viernes.

En los últimos 12 meses, sin embargo, S&P observa una contracción de la demanda. Un cambio que coincide con la desaceleración de la economía española y europea, la mayor debilidad en la creación de empleo y el aumento de las turbulencias geopolíticas globales. "La oferta embalsada de vivienda está desapareciendo y que el mercado de la vivienda se está reduciendo". En ese sentido, advierte que el empeoramiento del nivel de acceso a la compra y el aumento de precio de las hipotecas y de los requisitos para su concesión "dejarán a los hogares particularmente vulnerables cuando suban los tipos de interés".

RALENTIZACIÓN

Variación interanual de precios en España, en %.



*Previsión.

Fuente: S&P — Expansión

Seguridad Social

La pensión media del sistema se acerca a 1.000 euros tras sumar otro récord de gasto

La prestación media se sitúa en los 993,11 euros

La nómina del sistema crece un 4,96%, hasta los 9.693 millones

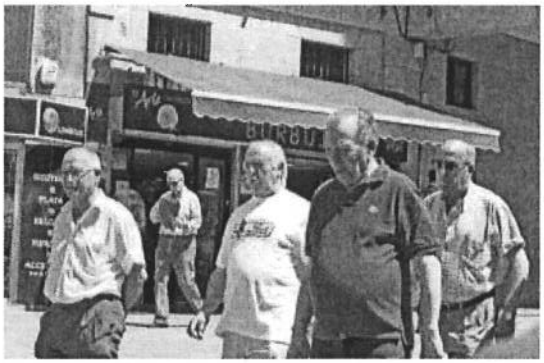
CINCO DÍAS
MADRID

La nómina de las pensiones ha vuelto en septiembre a marcar un nuevo máximo al alcanzar 9.693 millones de euros tras avanzar un 4,96%. Un porcentaje que se ha reducido en los últimos dos meses –llegó a subir más de un 7% entre enero y abril– una vez que el sistema ha asumido las últimas mejoras de las prestaciones pactadas primero entre el anterior Ejecutivo del Partido Popular y el PNV en junio de 2018 y, después, la actualización decretada por el Gobierno socialista, ahora en funciones.

El aumento de las prestaciones así como las mejores carreras de cotización de los trabajadores que acceden a su jubilación ha llevado a que la pensión media del sistema –que incluye las de jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y a favor de familiares– roce ya los 1.000 euros (993,11), tras avanzar un 3,73% este mes, según los datos publicados ayer por el Ministerio de Trabajo.

Un repunte que viene marcado por el alza del 3,38% de las pensiones de jubilación, que se sitúan ya en los 1.140,71 euros de media, mientras que las de viudedad alcanzan ya los 713,44 euros, tras avanzar un 5,04%, una vez que se ha producido la subida de la base reguladora sobre la que se calcula esta prestación desde el 56% al 60%.

La mejora de las carreras de cotización está impulsando que las nuevas prestaciones de jubilación del régimen general de los trabajadores que se acaban de retirar se acerquen a los 1.500 euros al mes (1.456,35). El incremento del 4,09% hasta agosto en las nuevas altas de pensiones llega después de tres años en negativo motivados por los estragos de la crisis económica en el empleo y al hecho de que en ese periodo la inflación fue negativa, lo que controló la cuantía de las nuevas prestaciones, así como la revalorización de las ya existentes. Asimismo, la aplicación del índice de revalorización de las pensiones (IRP), que incrementaba las pensiones un 0,25% siempre que la Seguridad Social tuviera números rojos, logró una contención.



Un grupo de jubilados pasean por una calle de Madrid.
PABLO MONGE

La cuantía de las nuevas pensiones de jubilación alcanza ya los 1.456 euros

A cierre de este mes, el número de pensiones marcó un nuevo récord al subir un 1,18%, hasta los 9,76 millones. La mayor subida de entre todas las tipologías corresponde a las en favor de familiares, que avanzan un 2%, si bien las más numerosas continúan siendo las de jubilación, con 6,05 millones, y las de viudedad, con 1,68 millones.

En el caso de la cifra de las pensiones de jubilación el aumento registrado en septiembre, un 1,75%, es el más bajo de todo el año y el más reducido desde abril de 2018.

El Economista
España
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 15.068 Ejemplares
Difusión: 10.343 Ejemplares
Cód: 128029662
Página: 36
Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 8.930,36 € Área (cm2): 614,4 Ocupación: 61,38 % Documento: 1/1 Autor: Isabel Acosta Madrid. Núm. Lectores: 69000

EL BLOQUEO POLÍTICO RETRASA LA URGENTE REFORMA DE LAS PENSIONES

La ralentización económica empeorará las cifras de la Seguridad Social sin haberse tomado medidas

Isabel Acosta MADRID.

España lleva cuatro años inmersa en una inestabilidad política que está deteniendo la adopción de reformas. En materia de pensiones, ese retraso supone un agravamiento del problema, porque el desequilibrio de las cuentas de la Seguridad Social se ensancha. Se trata de una demora que no nos podemos permitir, ya que las proyecciones demográficas y financieras siguen su curso mientras cada vez hay menos tiempo para atajarlas y máxime cuando se trata de un tema tan sensible al que hay que llegar por consenso y con una estrategia perdurable en el tiempo.

Como explica el presidente de la Fundación de Activos de Gran Experiencia (AGE), Tomás Arrieta, "cuanto más se tarde en plantear y acordar más grande será el problema". Arrieta lamenta la incertidumbre en la que viven los trabajadores próximos a la jubilación y el hecho de que "si no se dan las circunstancias ni de poder conformar un gobierno, como para abordar el asunto de las pensiones... que precisamente requiere de consensos", indica.

Por su parte el profesor del CEF Juan Fernando Robles cree que "el que no exista un Gobierno con apoyo parlamentario estable condiciona cualquier negociación sobre pensiones, ya que mantiene a las fuerzas políticas en constante campaña electoral y dificulta los pactos de Estado necesarios para encauzar el déficit en las pensiones y su sostenibilidad a largo plazo".

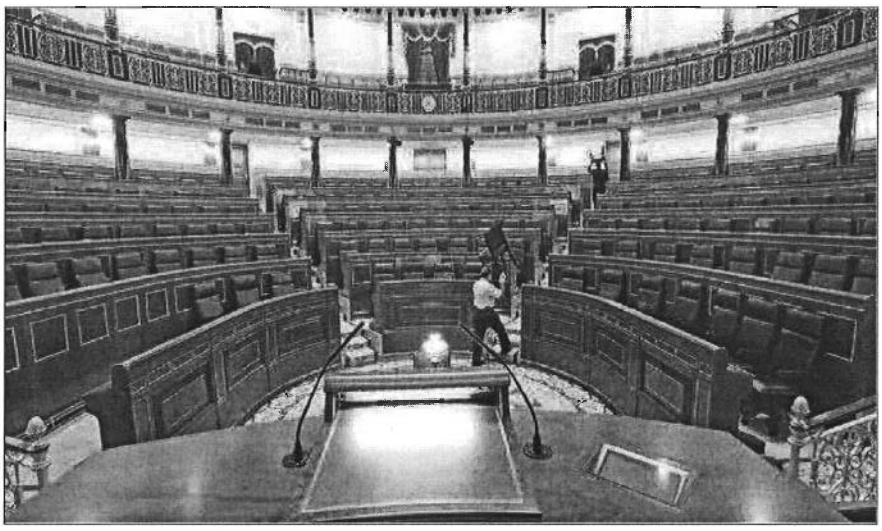
Además, el problema es que la patada hacia adelante que la clase política está dando a la reforma de las pensiones ya dura seis años, desde la reforma de 2013. Como explica el economista Miguel Ángel Bernal, "España lleva prácticamente cinco años sin tomar medidas sobre los desajustes de nuestra economía y en el tema de las pensiones casi seis años". Resalta que desde la OCDE, Bruselas, AIReF o el mismo Banco de España lleva tiempo reclamándose la adopción de medidas para apuntalar el Sistema.

También el profesor de Economía de la UAH Juan de Lucio muestra su preocupación por la suspensión de la toma de decisiones en materia de pensiones y explica que "en este contexto político solo cabe esperar incrementos del gasto en pensiones muy superiores al crecimiento de la economía y una ampliación del déficit estructural en materia de pensiones".

En el mismo sentido, la profesora de la Universidad Rey Juan Carlos Rocío Gallego destaca que el constante crecimiento del gasto en pensiones exige una respuesta seria, planificada y consensuada de la sociedad que no puede verse supeditada a la parálisis política que el país lleva sufriendo en los últimos años. Por otra parte, Gallego previene contra las acciones electoralistas y el abuso de la figura de los Decretos-ley, no adecuada para el sistema de pensiones porque suponen parches en vez de la necesaria reforma estructural. Es decir, que las decisiones sobre pensiones deberían aislarse de formatos como los *viernes sociales* del partido socialista.

> Las jubilaciones deben quedar fuera de formatos como los 'viernes sociales', dicen los expertos

Así, España afronta ahora unas nuevas elecciones, el 10-N y previsiblemente unas nuevas negociaciones para formar Gobierno, un proceso que va a demorar aún más la reforma del Sistema cuando cada vez está más cerca la jubilación de la generación del *baby-boom* y siguen ingresando en el colectivo de jubilados nuevas pensiones cada vez más altas. Ello se une a un contexto de desaceleración económica que hará más acuciantes los desequilibrios de la Seguridad Social. Por eso los expertos demandan de nuestra clase política un mayor compromiso con una reforma ineludible.



El Hemiciclo del Congreso de los Diputados. EFE

DECIMOQUINTO NÚMERO DE LA REVISTA PENSIONES. Desde hoy puede leer o descargarse la decimoquinta entrega de 'elEconomista Pensiones' de forma gratuita, desde la web 'www.eleconomista.es/kiosco'. En esta nueva edición, se analizan los efectos de la desaceleración y el bloqueo político, así como vehículos de ahorro para el retiro laboral. EE

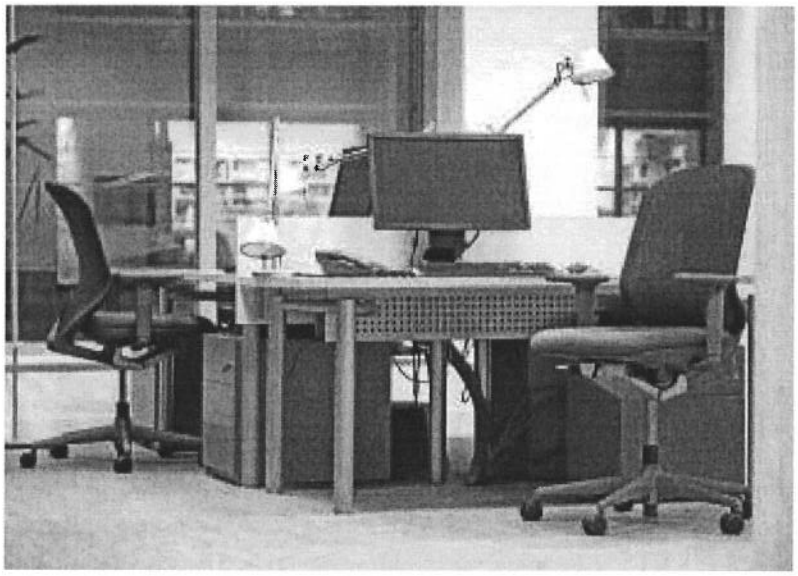
Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/

Pensiones
elEconomista

Cada asalariado pierde casi ocho horas al mes por absentismo

▸ La tasa sube al 5,4% en el segundo trimestre, según datos de Adecco Group Institute

J. G. N.
MADRID



Las horas perdidas aumentaron hasta niveles de 2007 ABC

Las horas perdidas por absentismo en el segundo trimestre de este año en nuestro país aumentaron un 4,1% en tasa interanual. Así se han perdido 7,7 horas mensuales de media por asalariado, 0,3 horas más que un año antes. Es el mayor número de horas perdidas por trabajador y mes al menos desde 2007, según el último análisis trimestral sobre absentismo, salud y bienestar realizado por Adecco Group Institute.

Las horas pactadas efectivas, en cambio, se han reducido ligeramente un 0,2% interanual, con lo que se sitúan en 141,8 horas/mes por asalariado. Al haber crecido las horas perdidas por absentismo al mismo tiempo que se reducían las horas pactadas efectivas, la tasa de absentismo se ha elevado hasta el 5,4% (dos décimas más que hace un año). Es una proporción similar a la de los dos trimestres precedentes, pero más alta que la de cualquier trimestre anterior a 2019.

De los tres grandes sectores, el que presenta la mayor pérdida de horas de trabajo por mes y trabajador en el segundo trimestre es la industria, con 8,4 horas (lo mismo que un año antes). En los servicios se han perdido, de media, 7,6 horas (+5,6% interanual, equivalente a 0,4 horas), en tanto que en la construcción se han registrado 5,3 horas no trabajadas por absentismo (-3,6%, que equivale a unos 12 minutos menos que un año antes).

En la industria y en la construcción la tasa de absentismo ha disminuido ligeramente. En el primer caso, se explica por el aumento de las horas pactadas efectivas. La tasa de absentismo ha quedado en un 5,4%, unas centésimas más baja que la de un año atrás. En el caso de la construcción, las horas pactadas efectivas han disminuido, aunque menos que las horas perdidas por absentismo, por lo que su tasa de absentismo ha bajado una décima interanual hasta el 3,4%, según el citado informe.

Comunidades autónomas

La evolución de las horas perdidas por absentismo es muy dispar entre las distintas comunidades autónomas. Nueve comunidades muestran un descenso en el número de horas perdidas y, ocho, un aumento.

Andalucía (45% interanual), Baleares (42,7%) y Extremadura (24,1%) son las que más suben. Por su parte, Castilla y León (12,8%), Asturias (7,7%) y Cantabria (3,8%) presentan los recortes más significativos.

En todo caso, las comunidades que muestran en el trimestre analizado el mayor número de horas perdidas por mes y trabajador son el País Vasco (nueve horas), Castilla y León (8,6) y Canarias (8,4). Cuando se analiza la evolución de la tasa de absentismo a lo largo de los últimos diez años se encuentra una clara correlación positiva con la marcha del Producto Interior Bruto (PIB), según el informe.

La caída de la tasa de absentismo entre 2010 y comienzos de 2014 coincide con la contracción de la economía, una etapa en la que el PIB acumuló una caída de casi un 9%. A partir de ese momento, cuando la economía comienza a recuperarse, la tasa de absentismo también cambia de tendencia. Ese movimiento ascendente continúa hasta ahora.

El director del Adecco Group Institute, Javier Blasco, afirmó que «esta correlación puede deberse, entre otros factores, a que a la caída del PIB le acompaña un aumento del paro, siendo normal el comportamiento de proteger más el puesto de trabajo y evitar las ausencias.

Empresas / Finanzas

Colapso del turoperador más antiguo del mundo

Alta tensión en el Gobierno por el efecto Thomas Cook en las reservas de alemanes y suecos

Diseña un plan de choque para salvar el empleo y la conectividad

España trabaja para evitar la quiebra de filiales de la británica

J. F. MAGARIÑO
MADRID

"La situación generada con la quiebra de Thomas Cook es de emergencia", señaló ayer ante decenas de medios de comunicación la ministra en funciones de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, quien ha convocado el consejo interministerial de Turismo, en el que participarán representantes de Fomento, Hacienda o Economía, para activar un plan de choque.

Maroto recibió en Madrid a los consejeros de Turismo de Baleares y Canarias, las dos comunidades más afectadas por la suspensión de pagos del segundo mayor turoperador del mundo. A la reunión de urgencia también acudieron los representantes de la Junta de Andalucía, Generalitat de Cataluña y Comunidad Valenciana. La prioridad expresada por todos ellos es mantener la conectividad de los destinos más visitados del país y perder el menor número de visitantes posible.

Una vez afectado el mercado británico, la prioridad absoluta de Maroto y su equipo es que las filiales de Thomas Cook no quiebren en cascada, especialmente las aerolíneas Condor y Thomas Cook Scandinavia. De ello depende, según reconoció la ministra, mantener las reservas hasta final de año de los turistas alemanes y nórdicos.

En su comparecencia tras un encuentro en el que también hubo asociaciones empresariales del turismo, Reyes Maroto desveló que se están manteniendo contactos "al más alto nivel" con los Gobiernos de Alemania y Suecia con el fin de evitar el colapso de las citadas compañías aéreas, ambas aún operativas.

La ministra de Turismo, Reyes Maroto, junto a la secretaria de Estado, Isabel Oliver, en la reunión de ayer con consejeros y representantes del sector. PABLO MONGE

Conscientes de la línea roja que impide las ayudas de Estado, en Turismo articulan un salvavidas en el que acreedores comerciales privados podrían capitalizar deuda para reducir la carga de las aerolíneas. La ministra eludió ofrecer detalles, pero sí indicó que el respaldo iría en la línea del frustrado plan de las hoteleras españolas para reflotar la rama británica de Thomas Cook. Este último pasaba por convertir 100 millones de libras de deuda en capital, de forma temporal y con avales de la Administración, a cambio de puestos en el consejo.

El hecho de que esa idea, abanderada por Iberostar, terminara en vía muerta fue fuertemente criticado ayer por el titular balear de Turismo, Iago Negueruela: "El primer ministro británico optó por lo más costoso, que era repatriar a miles de turistas".

Con la prioridad de devolver a sus hogares a unos 150.000 británicos abandonados por Thomas Cook en distintos puntos de Europa, el Ministerio estima que el número de afectados en España es de 53.000, frente a las estimaciones de 30.000 turistas que manejan la embajada de Reino Unido en España y la Autoridad británica de Aviación Civil: "Vamos a pedir refuerzos dentro del plan de contingencia británico", señaló Maroto.

Algo más de tiempo llevará articular las medidas del referido plan de choque. Ayer fue la representante canaria, Yaiza Castilla, la que tomó una posición más reivindicativa tras agradecer la "rápida reacción del Gobierno".

La presión canaria, y también de Baleares, hace que el Gobierno vaya a analizar la posible entrada del ICO y Aena para intentar reducir el impacto de la mayor crisis afrontada por el turismo español en décadas. Thomas Cook trajo 3,6 millones de turistas el año pasado y la estimación para 2019 alcanzaba ya los cuatro millones de visitantes con la intermediación del turoperador ahora en suspensión de pagos.

Una comisión interministerial de Turismo estudiará la petición de créditos del ICO o exenciones en las tarifas de Aena

Los créditos blandos del ICO irían a paliar la previsible caída de ingresos a corto plazo de hoteleras y demás agentes turísticos. De Aena, por su parte, se esperan incentivos para atraer tráfico aéreo que sustituya al inducido por la oferta de Thomas Cook. La ministra Maroto afirmó que no estuvo sobre la mesa abrir negociaciones con Ryanair para que reconsidere el cierre de tres bases en Canarias y una en Cataluña. Pero tampoco negó que esta sea una vía a explorar.

Canarias también va a demandar quintas libertades para el asentamiento de aerolíneas de terceros países y exenciones en las tarifas de Aena para atraer tráfico.

A punto de caer el brazo francés del gigante y temor por las aerolíneas

- **Esfuerzo para salvar las conexiones aéreas.** "Estamos trabajando junto a empresas, organismos e instituciones, para velar por el mantenimiento de la conectividad aérea con los diferentes mercados emisores y para que no se interrumpa la aportación de valor del sector turístico", señaló ayer la hotelera Iberostar.
- **Contagio.** La dirección de la filial de Thomas Cook en Francia mantendrá una reunión mañana en la Corte de Nanterre de la que podría salir la declaración en concurso de acreedores. Este brazo del gigante aporta unos ingresos anuales de 428 millones. Mientras, la quiebra de Thomas Cook arrastró ayer a la compañía de viajes alemana Neckermann, que comunicó que cancelaba sus reservas.
- **Factura por pagar.** La ministra de Turismo fue cauta ayer con la cifra de 200 millones que Thomas Cook habría dejado sin pagar a hoteleras españolas, según Exceltur. El Gobierno ha articulado una unidad de información en la que Administraciones y empresas han de aportar los datos que manejan para conocer el alcance de la crisis.

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW

La quiebra de Thomas Cook y los cierres de Ryanair amenazan al turismo en Canarias

▸ El sector pide una rebaja en las tasas aeroportuarias que asegure la conectividad

JORGE AGUILAR
MADRID

El sector turístico de Canarias tiembla ante las consencuencias que provocarán en la temporada alta, que comienza ahora en los meses de octubre y noviembre, la reciente quiebra del turoperador británico Thomas Cook y el más que probable cierre de bases de Ryanair en la isla. Si se toman en cuenta las cifras de otros años y las previsiones de los distintos organismos el impacto en el turismo a corto plazo en la región puede ser dramático. En 2018 llegaron un total de 3,45 millones de turistas a la región gracias a Thomas Cook, según las patronales turísticas, mientras que UGT estimó el pasado lunes que se verían afectados 12.000 puestos de trabajo, el 10% del total hostelero. Además, el sindicato calcula que la ocupación hotelera que dependía del turoperador podría descender un 25% en estos meses.

Lógicamente, la mayor caída vendría por parte de los británicos, que representan casi el 40% de los extranjeros que llegan al archipiélago. Aunque hay que tener en cuenta que Thomas Cook tiene aerolíneas en otros países que, por el momento, están operando, como Condor, no se descarta que estas terminen cerrando si no se toman medidas para evitarlo, por lo que la llegada de turistas procedentes de otros países del norte de Europa podría verse también mermada.

A ello se le suma el más que posible cierre el próximo 8 de enero de las bases en Gran Canaria, Lanzarote y Tenerife que tiene Ryanair en la isla, donde transportó a 3,7 millones de pasajeros en todo 2018. El Brexit y una libra nada estable con los problemas británicos son las principales razones de la aerolínea irlandesa. Y todo justo en el comienzo de la temporada alta, que el año pasado supuso la llegada de más de 7,3 millones de turistas internacionales. Lo más probable es que esta cifra se reduzca y contribuya así más todavía al descenso de turistas que la isla está experimentando este 2019. La región es la única de los principales destinos de España que en lo que va de año ve disminuir la presencia de turistas, un 3,52%.

Los nubarrones que llegan a corto plazo está provocando que el sector turístico se movilice para minimizar el impacto. En declaraciones a ABC, el vicepresidente ejecutivo del lobby turístico Exceltur, José Luis Zoreda, explica que «lo importante es asegurar la conectividad aérea», ya que tanto la quiebra de Thomas Cook como el cese de operaciones de Ryanair en las islas «supone un duro golpe en cuanto a la capacidad de conectividad aérea».

Cree que para conseguir una sustitución en la capacidad aérea para Canarias en un corto espacio de tiempo es necesario que Aena actúe «reduciendo las tasas de los aeropuertos canarios entre un 40 y un 50% para que otras aerolíneas pudieran poner vuelos sustitutivos a la isla». Comenta que

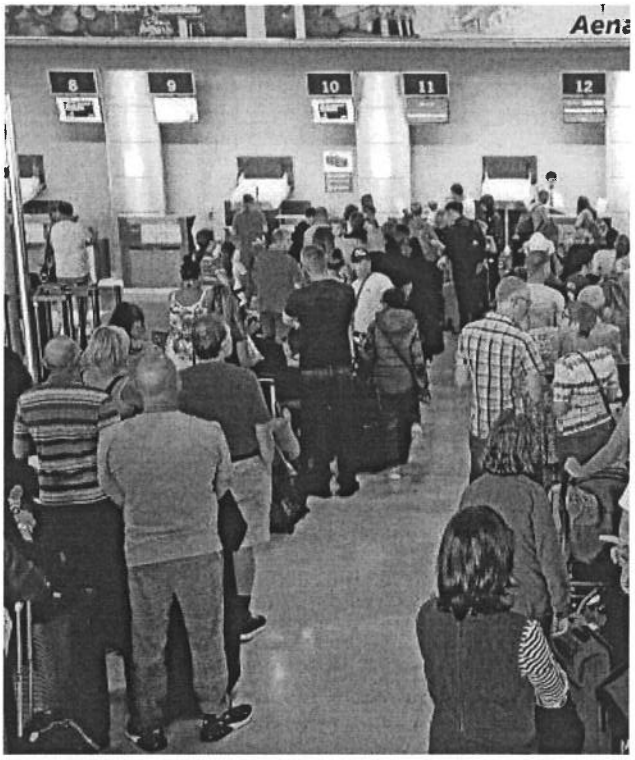
Consecuencias
A corto plazo la ocupación hotelera de los que dependen de Thomas Cook puede caer un 25%

Crecen un 1,5% las pernoctaciones hoteleras en agosto por el turismo nacional

El sector turístico en España ya sufre el impacto tanto de las incertidumbres del Brexit como la recesión inminente en Alemania y desde hace meses llegan menos turistas a España de estos dos mercados, que son los principales emisores de viajeros a nuestro país.

Así, según los datos de coyuntura hotelera del Instituto Nacional de Estadística (INE), las pernoctaciones realizadas en hoteles españoles hasta agosto crecieron un 1,5% en los ocho primeros meses del año respecto al mismo periodo de 2018, gracias al turismo nacional, que aumentó sus estancias en hoteles nacionales un 3,7%, mientras que las de extranjeros se mantuvieron casi planas (un 0,7% más).

Las estancias de británicos (el principal mercado emisor) suponen una de cada cuatro y aumentaron levemente, un 0,7%, mientras que las de los alemanes cayeron un 12%, según los datos del INE.



Pasajeros afectados de Thomas Cook en el aeropuerto de Reus

Primeras consecuencias

Pérdidas millonarias y 700 empleos en el aire en Baleares

J. M. AGUILÓ PALMA DE MAYORCA

La quiebra del touroperador británico tendrá unas consecuencias negativas directas a corto plazo para distintos ámbitos y sectores de la economía balear, más allá de otras posibles repercusiones que pueda haber a medio plazo y cuyo sentido no es posible calibrar aún en estos momentos. Una de las principales preocupaciones es conocer qué pasará ahora con los 700 empleados que trabajaban en la sede isleña ubicada en Palma.

De momento, se les ha garantizado al menos que cobrarán la nómina de este último mes. En esa misma línea de inquietud, la Federación de la Pequeña y Mediana Empresa de Mallorca (PIMEM) advirtió ayer que la quiebra de Thomas Cook supondrá ahora de manera indirecta «pérdidas millonarias» para los distintos sectores vinculados al turismo, como por ejemplo el de la restauración, el del transporte discrecional o el del comercio.

El presidente del PP balear, Biel Company, pidió ayer al Ejecutivo que preside la socialista Francina Armengol que, «ante una situación tan excepcional», suspenda temporalmente la ecotasa para «incrementar la competitividad y favorecer que vengan más turistas a las Islas». Tanto Company como también la portavoz adjunta de Cs, Patricia Guasp, y el por-

REUTERS

el gestor aeroportuario debería tener un gesto de «solidaridad reduciendo los costes de operar en Canarias, más cuando repartió el año pasado 1.000 millones de dividendos provenientes del sector turístico».

A esta petición se une la patronal de los hoteleros, Cehat, que además pidió en un comunicado firmado por su presidente, Juan Molas, que el Gobierno se siente a negociar con Ryanair para evitar su salida de la isla. Alega que la situación actual «puede ser una oportunidad de entendimiento importante para ambos destinos».

Comisión interministerial

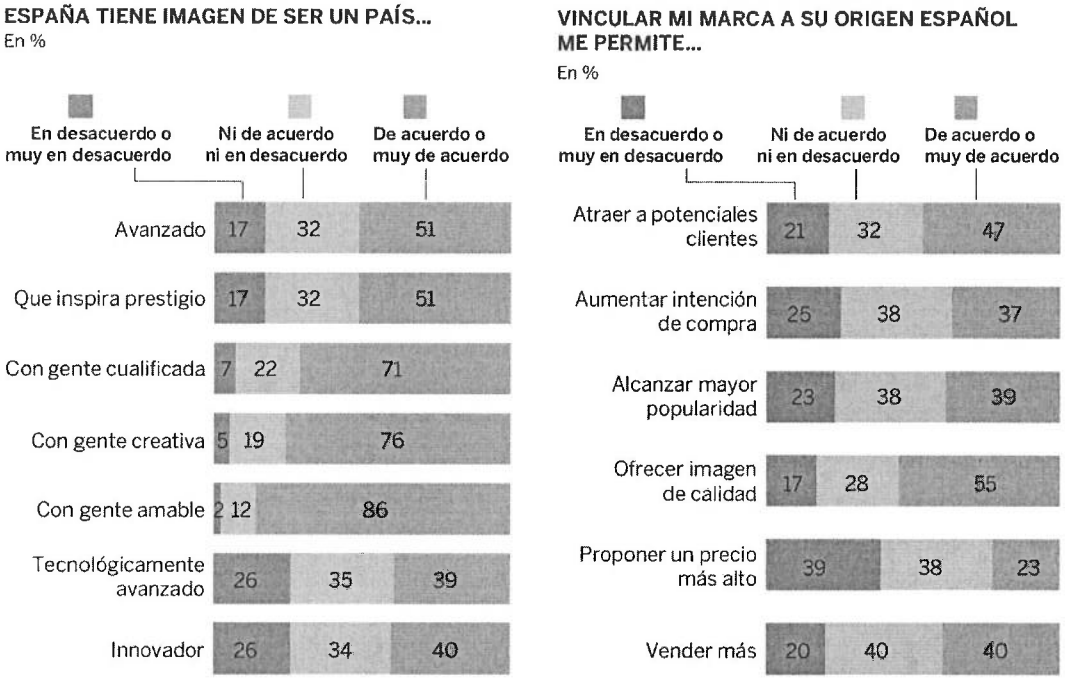
La rebaja de las tasas aeroportuarias fue uno de los temas que se puso encima de la mesa en la reunión que mantuvo la ministra de Turismo, Reyes Maroto, con los consejeros de las regiones afectadas (Canarias, Baleares, Andalucía, Valencia y Cataluña) y los representantes del sector. En ella se tomó nota de las peticiones de las comunidades para la comisión interministerial que se reunirá en los próximos días. La consejera de Turismo de Canarias, Yaiza Castilla explicó que en la comisión se va a «valorar la exención de las tasas aéreas» para los trayectos al archipiélago y la implantación de un plan de desarrollo para implantar vuelos adicionales a las islas. En total, en España hay 53.000 turistas atrapados de los 600.000 repartidos por el mundo.

Por su parte, fuentes cercanas a la reunión explicaron a ABC que la ministra Maroto pidió a los hoteles que no hicieran como en Túnez, donde los hoteleros tienen retenidos a turistas en sus instalaciones hasta que paguen la factura que Thomas Cook no ha abonado, y que permitan que estos se marchen. Una petición que la ministra deslizó como acto de buena fe para garantizar que en la comisión interministerial se aprueben la mayor

tavoz de Vox, Jorge Campos, expresaron su preocupación por las repercusiones laborales y turísticas que tendrá para Baleares el cierre de Thomas Cook.

Otra preocupación compartida, tanto por las cadenas hoteleras como por las instituciones, es intentar garantizar que se mantenga la conectividad aérea con los distintos mercados emisores. Ayer trascendió que tres mayoristas alemanes vinculados a Thomas Cook, en concreto Neckerman Reisen, Bucher Reisen y Oeger Tours, habían comunicado a sus clientes que suspendían ventas.

Encuesta a empresarios y directivos



Fuente: MESIAS-Inteligencia de Marca España. EL PAÍS

Un 63,6% de directivos cree que la marca España aporta valor a su empresa

MIGUEL GONZÁLEZ, **Madrid**

Hubo un tiempo en que su origen se percibía como un lastre para las empresas españolas que operaban en el extranjero y muchas intentaban incluso esconderlo. El panorama ha cambiado radicalmente. El 63,6% de los directivos considera ahora que España aporta valor a su marca y el 55% que el Made in Spain es sinónimo de calidad. Eso sí: solo el 23% cree que eso le permite vender su producto más caro y el 40%, vender más.

Estos datos se recogen en el Índice de Confianza en la Marca España, del proyecto Mesias-Inteligencia Marca España. El estudio se basa en 681 entrevistas *online* a directivos y ejecutivos de empresas con un grado medio o alto de internacionalización. Aunque la encuesta se ha realizado entre marzo y mayo de este año, en pleno proceso electoral, el estudio refleja en todos sus índices un "máximo histórico" de fortaleza de la Marca España desde el comienzo de la serie histórica en 2013.

José María Cubillo, director del proyecto, cree que "hay que felicitarse por estos resultados", pero advierte de que el crecimiento se ha desacelerado, lo que podría dar lugar a un cambio de tendencia si se prolonga el bloqueo político.

Los directivos de la encuesta creen que España se ve en el extranjero como un país con gente amable (86%), creativa (76%) e incluso cualificada (71%), pero no pasan del 40% quienes le atribuyen la imagen de país tecnológicamente avanzado e innovador.

Mercados / Inversión

+0,27%
IBEX35 — En el año +6,77%
Índice 9.118,2
PUNTOS 9.031,7 — 9.118,2
16 - 24 septiembre

-0,14%
EURO STOXX 50 — En el año +17,08%
Índice 3.532,05
PUNTOS 3.526,04 — 3.532,05
16 - 24 septiembre

+0,22%
EURO — En el año -3,94%
Dólares por unidad 1,1017
DÓLARES/EURO 1,1030 — 1,1017
16 - 24 septiembre

ÍNDICE	PUNTOS	VARIACIÓN	AÑO
DOW JONES	26.807,77	-0,53%	+14,92%
NASDAQ	7.993,63	-1,46%	+20,47%
FTSE	7.291,43	-0,47%	+8,37%
DAX	12.307,15	-0,29%	+16,56%
BONO ESPAÑOL	0,118%	-0,31 pts.	-1,298 pts.

Oleada de bajas en septiembre

La incertidumbre política dispara un 54% el cierre de sicavs españolas este año

El PSOE promete más control sobre esta figura si gana las elecciones

El número total de vehículos está en mínimos de 18 años, con 2.639

P. M. SIMÓN / L. SALCES
MADRID

Cuatro elecciones generales en cuatro años que han tenido un efecto devastador en la industria de las sociedades de inversión variable. Han cerrado 100 vehículos en lo que va de 2019, un 54% más que en el mismo período del año pasado. La inestabilidad política y el uso electoral de esta figura han provocado que su número se hunda a mínimos desde el 2001, con 2.639 sociedades a cierre de agosto.

Las grandes fortunas han puesto pies en polvorosa y han ido huyendo de uno de los instrumentos clásicos para mejorar su factura fiscal. En 2015, todos los partidos hicieron campaña con las sicavs, y desde diciembre de ese año su patrimonio ha caído un 15,3% y su número, un 22,6% (véase gráfico).

Hay que remontarse a 18 años, cuando todavía existían las sims y las simcavs, para hallar un menor número de estas sociedades. Los cierres se han acelerado desde que se celebraron las elecciones del 28 de abril, con 44 anuncios de liquidación, fusión o transformación en sociedades anónimas o limitadas. En lo que va de septiembre, el número de sicavs que han tirado la toalla, según han comunicado a la CNMV, suma ya nueve.

Elisa Ricón, directora general de Inverco, reconoce el impacto de la inestabilidad política sobre estos vehículos y añade un factor adicional: el tamaño de las sociedades españolas. Explica que son tan pequeñas que en algunos casos las ventajas fiscales no compensan la información pública ni todos los gastos administrativos ni de auditoría que conllevan.

Cierto que una sociedad limitada o anónima al uso tiene que pagar el impuesto sobre sociedades, si bien aquellas de nueva creación y que realizan actividades económicas tributan al 15% los dos primeros años en que logren beneficios. Las sicavs gozan de las mismas prebendas que los fondos de inversión, de manera que pagan un 1% en Sociedades, si bien el accionista deberá tributar en el IRPF al porcentaje correspondiente, que ahora se sitúa entre el 19% y el 23%, cuando venda su participación y logre plusvalías.

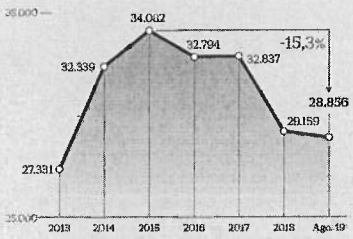
Uno de los puntos recogidos en las propuestas del PSOE tras entablar conversaciones con varios colectivos se refiere a las sicavs. "Ejerceremos un mayor control sobre las sicavs, de modo que la Agencia Tributaria pueda regularizar fiscalmente aquellos casos en los que no se cumplan los requisitos que establece la normativa financiera". En 2005, el Ministerio de Economía, dirigido por Pedro Solbes, decidió que fuera la CNMV quien vigilara si las sicavs cumplían con los preceptos para disfrutar de la baja tributación, dejando fuera a la Agencia Tributaria.

> En lo que va de ejercicio, 100 sociedades han comunicado que tiran la toalla, frente a las 65 que lo hicieron en igual periodo de 2018

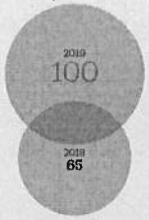
Radiografía de las sicavs en España

Evolución del número

Evolución del patrimonio En millones de euros

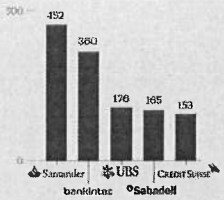


Sicavs cerradas
Hasta el 24 de septiembre

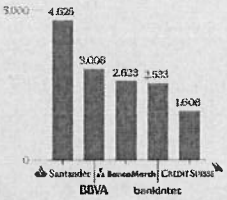


Las entidades que lideran el sector a 31 de agosto

Por número de sicavs



Por patrimonio Mill. €



Fuentes: Inverco y CNMV

A. MERAVIGLIA / CINCO DÍAS

Lo que propone cada partido

- **Partido Popular y Ciudadanos.** En el acuerdo de investidura que el PP firmó con Cs en 2016 se imponían duras exigencias para disfrutar de la prebenda de tributar al 1% en el impuesto sobre sociedades. La gran controversia de las sicavs está en el control efectivo de las decisiones de inversión; al igual que a los fondos, se les exigen 100 partícipes para tributar al 1%, pero a la hora de la verdad se constituyen ad hoc para familias y grandes patrimonios, cuando el resto de accionistas son meros partícipes sin ningún tipo de influencia en la gestión. PP y Ciudadanos pactaron que solo computarían dentro de ese centenar de accionistas aquellos que controlen al menos el 0,55% del capital. En todo caso, en sus últimos programas no mencionan a las sicavs.
- **Podemos.** El más drástico es el partido que lidera Pablo Iglesias. En el programa con el que fue a las elecciones del pasado mes de abril asegura que acabaría con la tributación privilegiada de estos vehículos.

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW

Expansión
España
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 32.611 Ejemplares
Difusión: 21.888 Ejemplares
Cód: 128031892
Página: 18
cción: FINANZAS (Banca) Valor: 13.239,17 € Área (cm2): 498,4 Ocupación: 57,31 % Documento: 1/1 Autor: Andrés Stumpf. Madrid Núm. Lectores: 138000

La banca ahorra 4.000 millones con la nueva tasa de depósito

POLÍTICA MONETARIA/ El nuevo sistema escalonado que anunció el BCE en su última reunión eximirá de la penalización del 0,5% a alrededor de 800.000 millones.

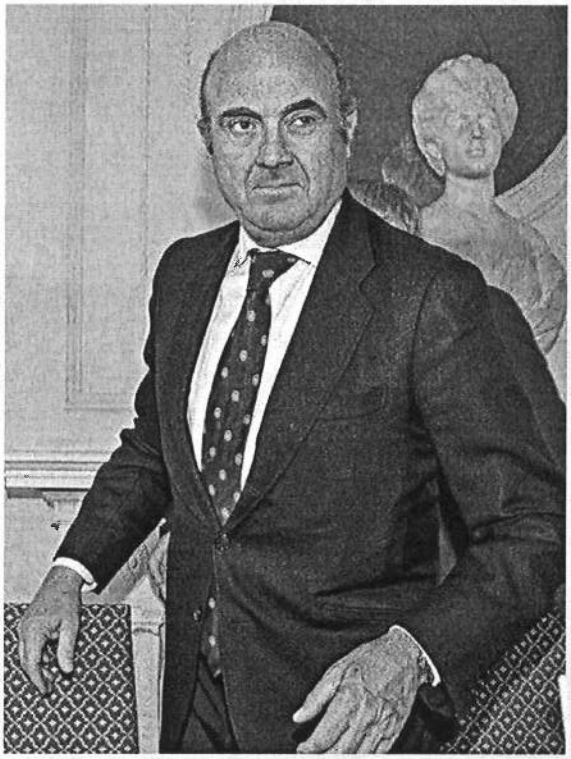
Andrés Stumpf. Madrid

Europa está bancarizada. Muy bancarizada. Lo saben las autoridades y lo sabe también el responsable de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE), que anunció en su reunión del pasado 12 de septiembre medidas para mitigar el impacto de los tipos negativos en el balance de las entidades.

A partir del 30 de octubre, el exceso de reservas depositadas en Fráncfort –siempre que no supere en más de seis veces el volumen de reservas obligatorias– se verá eximido de la penalización de la tasa de depósito, que se sitúa ahora en el -0,5%. Es el sistema de tasa de depósito escalonada (el famoso *tiering*) que, según los datos recabados por la institución, permitirá a las entidades ahorrarse alrededor de 4.000 millones de euros.

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, fue el encargado de presentar esta cifra como como parte de su discurso de apertura de la reunión que mantuvo con los miembros del mercado monetario. El banquero español recordó que la finalidad de estas medidas no es sujetar los beneficios de la banca, sino garantizar que que el canal de transmisión de la política monetaria, que en la zona euro es de forma mayoritaria el sector bancario, transmite de forma adecuada los estímulos.

"Estimamos que estarán eximidas del pago de la tasa de depósito alrededor de 800.000 millones de euros en exceso de reservas", apuntó Guindos, que también indicó que aproximadamente un billón de euros seguirá golpeado por el -0,5%.



Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE).

La institución vigila el mercado monetario para prevenir un encarecimiento de la financiación

Un billón de euros en exceso de reservas de la banca sigue penalizado pese al nuevo sistema

Guindos considera que la situación económica requería una "respuesta vigorosa" del BCE

Equilibrio

El BCE confía en haber encontrado un equilibrio entre mitigar el impacto de los tipos negativos en la banca y evitar un endurecimiento no deseado de las condiciones de financiación. Porque si demasiadas entidades se libran de la penalización del 0%, podrían tener incentivos para tomar prestado en el interbancario, lo que provocaría una subida de los tipos de interés encubierta. "Hasta ahora hemos visto muy pocas pruebas de que esto esté ocurriendo, pero el BCE seguirá vigilando las condiciones del mercado monetario", señala Guindos a este respecto. Sin embargo, el euribor sí ha dado muestras de incluso antes de que el escalonamiento de la tasa de depósito haya tenido lugar.

Desde la última reunión de política monetaria, el índice se ha elevado hasta el -0,4%, desde el -0,44% previo. El euribor, en apenas siete jornadas, ha escalado hasta niveles máximos de julio de este año, antes de que el mercado empezara a descontar el gran paquete de estímulos que el BCE pondría sobre la mesa.

Además del escalonamiento de la tasa de depósito, el BCE anunció una rebaja de su nivel (del -0,4% al -0,5%), junto con el reinicio del programa de compras de deuda por valor de 20.000 millones de euros al mes. Además, mejoró las condiciones de las inyecciones de liquidez (*TLTRO III*) y anunció su compromiso de no endurecer la política monetaria de la zona euro hasta que no se detecte "un repunte robusto en las perspectivas de inflación".

"El consejo de Gobierno tomó la decisión de anunciar un exahustivo paquete de estímulos monetarios porque la rebaja de las proyecciones de inflación requería una respuesta vigorosa", comentó ayer Guindos. Los miembros del consejo de Gobierno se posicionan a favor o en contra de la última decisión del BCE en cada oportunidad que se les presenta, lo que ha transmitido la imagen de división en la autoridad monetaria a las puertas del fin del mandato de Mario Draghi como presidente.

División en el consejo de Gobierno

El Banco de Francia se sumó ayer a las críticas hacia el paquete de estímulos que aprobó la autoridad monetaria en su última cumbre. "No estoy a favor de reanudar las compras netas de activos esta vez porque pienso que son innecesarias ahora mismo, dados los bajos niveles de los intereses a largo plazo y las primas de riesgo", señaló el presidente del banco central galo, François Villeroy de Galhau. De todas las herramientas anunciadas (ver información principal) el reinicio de las compras de deuda es el que ha levantado más ampoyas. Klaas Knot, presidente del Banco de Holanda, lo vio "desproporcionado", mientras que Jens Weidmann, presidente del Bundesbank, lo calificó de "innecesario" y Robert Holzmann, nuevo presidente del Banco de Austria, de "error". Cada vez hay más división en el seno del BCE.

El Economista
España
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 15.068 Ejemplares
Difusión: 10.343 Ejemplares
Cód: 128029617
Página: 12
Sección: E & F Valor: 7.909,52 € Área (cm2): 489,3 Ocupación: 54,36 % Documento: 1/1 Autor: F. Tadeo Madrid. Núm. Lectores: 69000

La banca cierra 600 oficinas antes del gran ajuste del Santander y CaixaBank

La entidad catalana adelanta un año la clausura de un 22,5% de sus sucursales

F. Tadeo MADRID.

La banca ha cerrado en el primer semestre de este año otras 603 oficinas, lo que supone un 2,3 por ciento de la red comercial de finales de 2018. Este ajuste se produce después de una oleada de clausuras que se inició en la crisis y antes de que el Santander y CaixaBank pusieran el gran recorte que está por llegar.

El sector financiero, con esta nueva reducción de su capacidad instalada, situará el volumen de sucursales en niveles de hace 40 años, cuando estos puntos de venta ascendían a unos 25.000.

Según los datos del Banco de España, en junio de 2019 el número de oficinas se situaba en 25.408, es decir, un 45 por ciento menos que en 2008, cuando tocó máximos históricos con más de 46.100.

La red continuará descendiendo y lo hará de manera relevante en los próximos meses cuando tanto Santander como CaixaBank ejecuten sus planes para mejorar la eficiencia y la rentabilidad. El primero ha comenzado este mes de septiembre su proyecto de disminuir las sucursales en algo más de 1.100, una cuarta parte del total, una vez culminada la integración tecnológica del Popular. El grupo cántabro espera terminar este ajuste a finales de este mismo año para acelerar la obtención de ahorros de costes.

Más pausado será el recorte de CaixaBank, que se puso en marcha a principios de este año. El banco de origen catalán tiene previsto clausurar el 40 por ciento de sus oficinas en zonas urbanas, aunque abrirá unas 400 dedicadas al asesoramiento y con horario extendido a las tardes. Con ambos movimientos, la red de CaixaBank menguará en un 22,5 por ciento tras verse afectadas unas 800 sucursales. Este proceso doble lo acelerará entre un año y año y medio con respecto a la aspiración inicial. Según detalló ayer en una reunión con inversores, el ajuste concluirá a finales de 2020, doce meses antes del objetivo anunciado en su plan estratégico el otoño pasado.

Las entidades son conscientes de que una de las pocas palancas con las que cuentan para mejorar su cuenta de resultados es el ahorro de costes a medio y largo plazo, a través de una menor capacidad instalada y una mayor canalización de sus productos y servicios vía móvil o Internet.

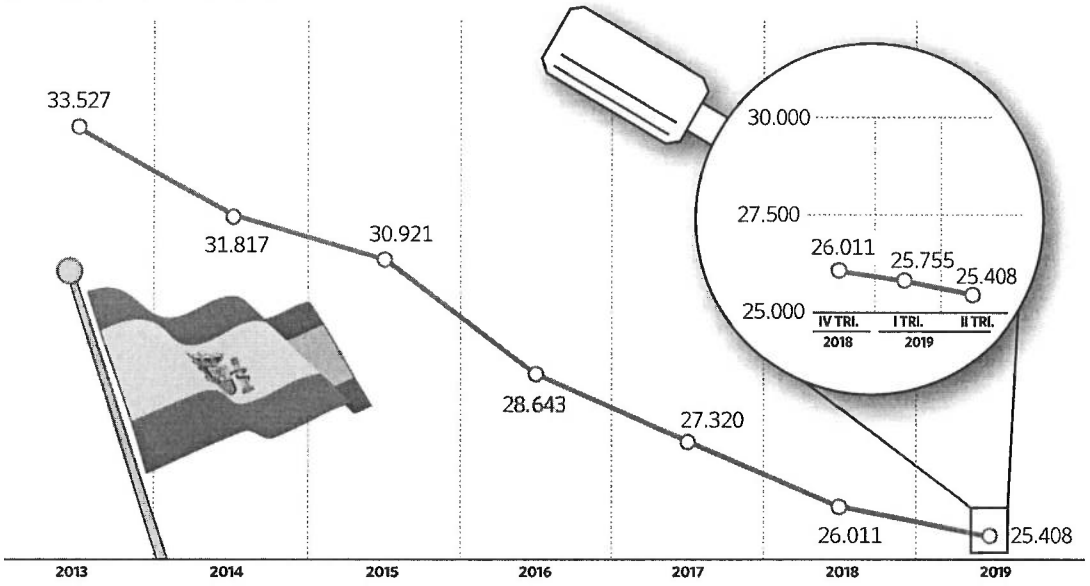
Por eso, todas ellas están inmersas en cierres de más o menos intensidad. Aunque también son conscientes de que requieren de una red física para atender a una parte de su clientela y ofrecer servicios de valor añadido con los que aumentar los márgenes con la venta de productos más sofisticados y que conllevan ingresos por comisiones ante el entorno de tipos de interés negativos. Una coyuntura que se mantendrá, previsiblemente, hasta 2022 o 2023, según augura el consenso del mercado tras la última reunión del BCE.

De hecho, CaixaBank explicó ayer que el acelerón en la transformación de la red se debe a la necesidad de compensar la caída de los márgenes de intereses, que se ven lastrados por los efectos de la política monetaria.

En el primer semestre de este año, los grupos financieros que más cierres de sucursales llevaron a cabo fueron CaixaBank, con casi 200, y BBVA, con algo más de un centenar.

La red de oficinas bancarias

Evolución en los últimos años



Fuente: Banco de España. elEconomista

El sector empeora los niveles de eficiencia operativa

A pesar de los ajustes el ratio de eficiencia operativa de la banca empeora y se sitúa en niveles más altos de los recomendados por los reguladores, aunque esta tasa está influenciada en parte por el coste a corto plazo de los recortes de estructura (red y empleados), que impacta de lleno en la cuenta de resultados. A cierre del primer semestre, la eficiencia -dinero que se gasta para lograr ingresos- se situaba en el 56 por ciento de media en el sector por su negocio en España. Esta cifra era del 54 por ciento hace doce meses.

Expansión
España
25/09/19
Prensa: Diaria
Tirada: 32.611 Ejemplares
Difusión: 21.888 Ejemplares
Cód: 128031868
Página: 15
Sección: FINANZAS (Banca) Valor: 14.205,97 € Área (cm2): 520,2 Ocupación: 61,5 % Documento: 1/1 Autor: R.Lander. Madrid Núm. Lectores: 138000

Santander dota 1.500 millones por el Brexit y mantiene el dividendo

SANEAMIENTO/ Santander realizó ayer un ajuste contable para protegerse del Brexit. El consejo se ha comprometido a seguir repartiendo entre el 40% y el 50% de los beneficios entre sus accionistas.

R.Lander. Madrid

Santander toma medidas adicionales ante la posibilidad de un Brexit duro. El consejo aprobó ayer una revisión a la baja del fondo de comercio con el que tiene contabilizada su filial Santander UK que asciende a 1.500 millones. La entidad liga la necesidad de este deterioro al "cambio de expectativas" para Santander UK como consecuencia de un entorno regulatorio complejo, entre otras razones por los distintos efectos negativos de la regulación, que obliga a bancos a separar el negocio de banca minorista del de banca de inversión". La entidad explica que la rebaja del valor en libros de su filial responde al "impacto de la incertidumbre generada por el Brexit en el crecimiento económico del país y al incremento de la presión competitiva en Reino Unido".

Santander advierte que, en la nueva situación, queda disminuida la capacidad de generación de beneficios de Santander UK, que actualmente aporta el 11% al resultado del grupo.

El saneamiento se contabilizará en las cuentas del tercer trimestre. Aunque tendrá impacto en el beneficio atribuido no afectará a su resultado ordinario, ni al valor contable tangible por acción, según explica la entidad en el hecho relevante enviado a la CNMV.

Los analistas calculan que Santander registrará un beneficio ordinario de unos 8.000 millones en 2019, de los que cerca de 4.000 millones se destinarán al pago de dividendo, 2.000 millones a inversión crediticia y otros 2.000 irán a reforzar su ratio de capital, que podría pasar del CET 1 11,3% al 12%.

JM/Cadenas

Ana Botín, presidenta de Santander.

Santander se ha comprometido a mantener los objetivos del plan estratégico anunciado en abril, así como su *pay out*. Es decir, seguirá repartiendo entre el 40% y el 50% de los beneficios entre sus cuatro millones de accionistas.

Precisamente ayer, el consejo del banco aprobó el pago del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2019, que asciende a 0,10 euros por acción. Se abonará íntegramente en efectivo a partir del 1 de noviembre. Dicho importe es igual al que pagó hace uno año en agosto y noviembre.

El banco reforzará su ratio de capital tras el ajuste, que no afectará a su resultado ordinario

Desde este año, la entidad realizará dos únicamente pagos anuales, en lugar de los cuatro anteriores.

La entidad también se ha comprometido con sus cuatro millones de accionistas a que la proporción de retribución pagadera en efectivo sea, como mínimo, de la misma cuantía que la del año pasado (19,5 céntimos).

Con cargo a 2018, el banco pagó en total 23 céntimos por acción como dividendo.

"El dividendo anunciado hoy es una muestra de la fortaleza y la resiliencia del modelo de negocio de Santander. Pese a algunos factores adversos de mercado, especialmente en Reino Unido, nuestra diversificación única en Europa y América nos ha permitido lograr resultados predecibles, dar un dividendo por acción en efectivo sostenible, que ha crecido un 174% en los últimos cinco años y obtener un aumento de los ingresos de clientes de más del 20% y del beneficio atribuido del 87%. En los últimos cinco años hemos incrementado el capital en un total de 25.000 millones de euros. Aunque las reformas que obligan a separar el negocio de banca minorista y el Brexit han afectado a la rentabilidad en Reino Unido, este mercado sigue siendo clave y estamos invirtiendo significativamente para mejorar nuestra posición competititiva y atender aún mejor a nuestros clientes", señaló ayer Ana Botín, presidenta de Santander.

El banco cerró ayer en bolsa en 3,62 euros, tras sufrir un descenso del 0,75%. Santander tiene una capitalización bursátil de 60.307 millones y cotiza a 0,6 veces su valor en libros.

Nueva consejera independiente

Santander nombra nueva consejera independiente a la banquera británica Pamela Walkden, tras haber ocupado puestos de responsabilidad en Standard Chartered Bank, donde fue responsable de riesgos, auditoría interna o tesorería. Walkden ocupará la vacante de Carlos Fernández, que ha sido consejero independiente en la entidad desde 2015. Santander ha anunciado también la designación de Marjolein van Hellemondt-Gerdingh como responsable de Cumplimiento del grupo, en sustitución de Mónica López-Monis.

Internacional

La crisis política del Reino Unido

Boris Johnson actuó ilegalmente

En una sentencia durísima, el Supremo anula la suspensión del Parlamento

SAUL LOEB / AFP

El primer ministro británico, Boris Johnson, y el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, se reunieron ayer en la sede de la ONU en Nueva York

RAFAEL RAMOS
Londres. Corresponsal

"El gran enemigo de la verdad –dijo John Kennedy en un discurso en la universidad de Yale el año antes de ser asesinado– no es con frecuencia la mentira, artificial, deliberada y deshonesta, sino el mito, persistente, persuasivo y carente de realismo". En el Reino Unido, el mito del Brexit ha sacado a la luz lo mejor y lo peor del país. Lo peor, los políticos capaces de cualquier cosa para conquistar su cuota de poder, incluso de comportarse como dictadores tercermundistas. Lo mejor, la gozada de vivir en una democracia auténtica con separación verdadera de poderes, donde el poder legislativo planta cara al Ejecutivo, y el poder judicial le canta las cuarenta en vez de seguir al dedillo sus directrices, por obtusas e injustas que sean.

Para quienes el Brexit –entre ellos el millón largo de ciudadanos de la Unión Europea que se encuentran en un limbo legal– significa estrechez de miras, animadversión, rechazo de lo extranjero y el avance de un nacionalismo inglés de segunda fundado en la nostalgia imperial, ayer fue un gran día. El día en que el Tribunal Supremo, en una decisión unánime por 11 votos a 0, puso los puntos sobre las íes, afirmó su independencia y declaró no sólo ilegal sino también nula la decisión de Boris Johnson de suspender el Parlamento por cinco semanas para eludir el control de los Comunes y llevar adelante su plan de salir como sea de Europa el 31 de octubre.

La suspensión, con todo su protocolo y parafernalia colorista, fue como si nunca hubiera ocurrido, sentenciaron los jueces. Su propósito evidente era frustrar el legítimo papel del poder legislativo como supervisor de las decisiones del Ejecutivo. No había justificación legítima para ello. Boris Johnson actuó ilegalmente, y corresponde al *speaker* Tom Bercow decidir cuándo se reanudan las sesiones. La decisión es pura dinamita política, legal y constitucional, que no sólo ha puesto al primer ministro en una posición muy difícil, sino también a la reina Isabel, que siguió su consejo y firmó el extraordinario receso en medio de una de las más graves crisis de la nación desde la Segunda Guerra Mundial.

Bercow convocó inmediatamente a los diputados para que regresen hoy a sus escaños en los Comunes, y les animó a presentar nuevas propuestas que modelen el Brexit y aten de pies y manos a Johnson en su intento de salir como sea de la Unión Europea. La libra esterlina se revaluó frente al dólar y el euro. El Labour recortó en un día su congreso en Brighton, y Jeremy Corbyn adelantó a ayer un discurso de clausura en el que pidió la dimisión del premier, como toda la oposición.

DIMISIÓN

Toda la oposición estima que la posición del primer ministro se ha vuelto insostenible

El anuncio de la sentencia pilló a Boris con el pie cambiado en Nueva York, donde –además de entrevistarse con su amigo Trump– pensaba presionar a Merkel, Macron, el irlandés Varadkar y otros líderes europeos para que le concedan el Brexit que quiere. Se enteró de la noticia a las cinco y media de la mañana, la digirió, y dijo que la considera equivocada y dificulta su posición negociadora, pero que la va a aceptar. Aunque insistió en que el país saldrá como sea de la UE a finales del mes que viene, por mucho que el Parlamento haya aprobado una ley que le obliga a solicitar una nueva prórroga si para el 19 de octubre no ha llegado a un acuerdo con Bruselas. Y, terco como una mula, insinuó una nueva suspensión del legislativo, esta vez de días en vez de semanas, antes del comienzo de la nueva legislatura. Forzado por los acontecimientos, recortó en unas horas su viaje para estar hoy en Westminster y enfrentarse a unos diputados airados que sin duda le van a cantar las cuarenta, además de pedir su cabeza. Algunos proponen un gobierno de emergencia liderado por los dos parlamentarios más veteranos, el *tory* Kenneth Clarke y la laborista Harriet Harman.

PALACIO

La ilegalidad de la suspensión del Parlamento es muy incómoda para la reina

También pilló fuera de Londres a la reina, de vacaciones en su castillo escocés de Balmoral. Y no le hizo la más mínima gracia descubrir que su rúbrica de la suspensión parlamentaria, por vía de la llamada prerrogativa legal, es ilegal y nula, un episodio sin precedentes en la historia del país con enormes repercusiones para el equilibrio de poderes. El Tribunal Supremo ha dicho –y es muy fuerte– que el primer ministro de Gran Bretaña abusó de sus poderes para silenciar a los Comunes y pidió a la monarca que pusiera su firma en un procedimiento ilegal.

El Brexit es una historia de mitos, y también de mentiras. De que es posible una salida de Europa sin efectos negativos para la economía. De que se puede evitar una frontera dura en Irlanda sin seguir en el mercado único. De que Londres puede mantener los beneficios de la UE y evitar sus pegas. Pero por lo menos, el Tribunal Supremo ha destrozado uno: que el Ejecutivo se puede poner todo por montera y que la justicia no es en realidad independiente. En el Reino Unido sí lo es.●

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW