

Revista de Prensa  
Del 05/04/2022 al 06/04/2022



# ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
<b>NOTICIAS DE IEF</b>				
1	06/04/2022	La Voz de Galicia Santiago, 8	Cuatro paradas en el camino obligadas si uno pasa por Padrón, Melide, A Baña y Arzúa	Escrita
2	06/04/2022	El Correo Gallego, 26	Nuevas generaciones de empresarios debaten sobre su futuro en Santiago	Escrita
3	06/04/2022	El Correo Gallego	Nuevas generaciones de empresarios debaten sobre su futuro en Santiago	Digital
4	05/04/2022	iefamiliar.com	Las empresas familiares invierten un 66% más en innovación que las no familiares en España	Digital
<b>ASOCIACIONES TERRITORIALES</b>				
5	06/04/2022	El Mundo Soria, 4	Cartonajes Izquierdo fomenta el emprendimiento de alumnos	Escrita
6	06/04/2022	Transporte XXI, 1,12-13	Volveremos a navegar a gas, su alto precio es coyuntural	Escrita
7	06/04/2022	Transporte XXI, 7	Ángel Lozano	Escrita
8	06/04/2022	Cope	Carlos Lagunas, conservas 'El Cidacos': "La AREF es un punto de encuentro con otras empresas familiares"	Digital
9	06/04/2022	Diario de Burgos	Empresa Familiar pide una bajada de los impuestos energéticos	Digital
10	06/04/2022	Diario de Burgos	CyL pierde casi 2.000 directivas de empresas durante la covid	Digital
11	05/04/2022	La Razón	Estudiantes de Tordesillas se adentran en la trayectoria emprendedora de Castilla Termal	Digital
12	05/04/2022	efcl.es	PROGRAMA "EMPRESA FAMILIAR EN LAS AULAS": CARTONAJES IZQUIERDO-INSOCA VUELVE A FOMENTAR EL EMPRENDIMIENTO ENTRE LOS...	Digital
13	05/04/2022	esradioalicante.com	Una delegación del Fórum de AEFA ha participado en el 18º Encuentro Nacional del Fórum Familiar	Digital
14	05/04/2022	Navarra Capital	Presentación Fondos Arraigo: Una oportunidad de crecimiento para la empresa familiar de Navarra	Digital
<b>EMPRESA FAMILIAR</b>				
15	06/04/2022	Cinco Días	Las empresas familiares son las más innovadoras	Digital
16	05/04/2022	Actualitat Valenciana	La Cámara de Comercio firma un nuevo convenio para el asesoramiento de la empresa familiar en Castelló	Digital
17	05/04/2022	redaccion.camarazaragoza.com	De la Crème: Jóvenes sucesores al cargo de la empresa familiar	Digital
18	05/04/2022	Diffusion Sport	Empresa familiar sin continuidad	Digital
<b>FISCALIDAD</b>				
19	06/04/2022	El Economista, 29	El PSOE se desmarca del nuevo impuesto para grandes fortunas que plantea Podemos	Escrita
20	06/04/2022	El País Cataluña, 24	El Govern sube un impuesto a las plantas energéticas en plena crisis de precios	Escrita
21	06/04/2022	El País, 40	El tipo del 15% del impuesto de sociedades se atasca en la UE	Escrita
22	06/04/2022	El Mundo Soria, 4	La recaudación del impuesto al juego se dispara un 200% en 2021	Escrita
23	06/04/2022	La Razón, 28	Renta 2021: el alza en los tramos del IRPF destrona a la covid	Escrita
24	06/04/2022	La Voz de Galicia, 17	Acabemos con los impuestos	Escrita
25	06/04/2022	El Diario Vasco, 29	Las empresas del territorio refuerzan su liquidez con tres nuevas medidas fiscales	Escrita
26	06/04/2022	La Nueva España Centro, 18	El Principado desliga las renunciadas a las herencias del impuesto de sucesiones	Escrita
27	06/04/2022	El Confidencial	La burocracia y la agresividad de Hacienda lastran las ayudas en I+D a las empresas	Digital



28	05/04/2022	Cinco Días	Las criptomonedas se estrenan en la declaración de la renta	Digital
29	05/04/2022	Antena 3	Informativo Mediodía	TV
30	05/04/2022	La Sexta	Informativo Mediodía	TV
31	06/04/2022	Onda Madrid	Buenos Días Madrid	Radio

### AYUDAS EUROPEAS

32	06/04/2022	La Vanguardia, 6	Bruselas se prepara para congelar los fondos europeos a Hungría	Escrita
33	06/04/2022	OK diario	Hernández de Cos acusa al Gobierno de no dar «información detallada» sobre los fondos europeos	Digital
34	06/04/2022	eldebate.com	El trato miserable de Sánchez a las pymes con los fondos europeos	Digital

### GOBIERNO CORPORATIVO

35	06/04/2022	El Periódico de Cataluña, 45	La sostenibilidad y la digitalización configuran un binomio de presente y futuro	Escrita
----	------------	------------------------------	--	---------

### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

36	06/04/2022	Expansión, 1,32-33	El Banco de España rebaja el PIB y dispara la inflación	Escrita
37	06/04/2022	Expansión, 22	Las emisiones de deuda se hunden un 20% hasta marzo	Escrita
38	06/04/2022	El Economista, 1,27	El IPC español superará en un 50% la media de la eurozona en 2022	Escrita
39	06/04/2022	Cinco Días, 2	Urge una política antiinflacionista para navegar en un escenario incierto	Escrita
40	06/04/2022	Expansión	La economía se tambalea	Digital
41	05/04/2022	El Economista	La inflación retrasa la recuperación	Digital
42	05/04/2022	Negocios.com	El Ibex 35 conquista los 8.600 puntos con una subida del 1,2% en la sesión	Digital

### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

43	06/04/2022	El País, 41	Si las demandas salariales son exageradas, los precios subirán	Escrita
44	06/04/2022	El País, 42	Las empleadas de hogar, más cerca de cobrar la ayuda por desempleo	Escrita
45	06/04/2022	El Mundo, 33	La vivienda no toca techo: los precios subirán un 10% este año	Escrita
46	06/04/2022	El Mundo, 34	El Sepe deja de adelantar pagos desde este mes	Escrita
47	06/04/2022	ABC, 30	La industria del automóvil deja a 5.000 empleados en ERTE por el alza de costes	Escrita

### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

48	06/04/2022	Les Echos, 1,16-17	Amazon ofrece a Ariane el contrato del siglo	Escrita
49	05/04/2022	Il Sole 24 Ore, 1,3	Hipotecas más caras, el tipo fijo vuela	Escrita
50	06/04/2022	Negocios Portugal, 1,15	Los hospitales privados pagan 450% más en gas natural	Escrita
51	06/04/2022	Financial Times Reino Unido, 1,3,19	Grito de justicia Zelensky lamenta inacción de ONU	Escrita
52	06/04/2022	Financial Times Reino Unido, 1,11	La Fed hará recortes rápidos en el balance el próximo mes, dice un alto funcionario	Escrita
53	06/04/2022	Financial Times Reino Unido, 1	El aumento tardío de Le Pens en la carrera presidencial sacude los bonos franceses y las acciones bancarias	Escrita
54	05/04/2022	Wall Street Journal USA, 1,6	Líderes exigen investigación de crímenes de guerra	Escrita
55	05/04/2022	Wall Street Journal USA, 1-2	Musk adquiere el 9% de Twitter y se convierte en su principal accionista	Escrita

---

## NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

56	06/04/2022	Expansión, 14	Amancio Ortega baja doce puestos entre los más ricos	Escrita
57	06/04/2022	Expansión, 16	El grupo chino Shein vale más que Inditex y H&M juntas	Escrita

## OPINIÓN

58	06/04/2022	El Mundo 1ª Edición, 2	Ada Colau soplará velas	Escrita
59	06/04/2022	El Mundo 1ª Edición, 2	La guerra de la paz	Escrita
60	06/04/2022	ABC, 5	El héroe en directo	Escrita
61	06/04/2022	El Confidencial Blogs	Feijóo y los sustantivos	Digital

## **NOTICIAS DE IEF**

A la última Por Patricia Calveiro

patricia.calveiro@lavoz.es

# Cuatro paradas en el camino obligadas si uno pasa por Padrón, Melide, A Baña y Arzúa

A Casa dos Martínez, Estilo, O Muíño y Casa Chelo, elegidos entre los Soletes de carretera

1 Para aquellos que se proponen vivir disfrutando del camino hay cuatro paradas obligadas que deben hacer si pasan por Melide, Arzúa, A Baña o Padrón. Son los establecimientos de la zona que han sido premiados por la Guía Repsol entre sus Soletes de carretera, en los que merece la pena hacer un alto para recargar fuerzas antes de continuar el viaje, por lo apetecible y lo asequible. En la capital más dulce del corazón de Galicia está uno de ellos, Estilo. «Levamos 60 años como cafetería e 75 como pastelería, técnicamente toda a vida», explica **Alberto Rodríguez**, al frente del negocio familiar que han mantenido tres generaciones. Además de ofrecer la santísima trinidad de la repostería tradicional melidense (melindres, ricos y almendrados), también son conocidos por sus elaboraciones con hojalde artesanal. «Somos un cruce de caminos e nótase esa afluencia de xente que está de paso e vén buscándonos», constata el nieto de los fundadores de Estilo, la señora **Concha** y el señor **Pepe**, cuya senda siguió su hijo **Jesús**, y ahora Alberto. En Arzúa, el Solete que alegra cualquier viaje es Casa Chelo, en donde la especialidad de la casa es la carne á media hora acompañada con salsa de cebolla y empanada casera. La bisabuela de **María José Sanmartín** fue la que puso en marcha esta casa de comidas centenaria, que sigue apostando por la cocina de siempre y el recetario

familiar. También hay sitio para los nuevos emprendedores entre los Soletes de carretera, que han ido a parar a un local con menos de un año en A Baña. Se trata de O Muíño, que en mayo cumple su primer aniversario. Su seña de identidad es un horno napolitano que **Rafael Vieito** y **Estefanía Doldán** adquirieron incluso antes de tener un lugar en el que meterlo. La pareja cuenta con un chef italiano e importa los productos para que sus pizzas sepan como a los pies del Vesuvio. «Na pandemia apostamos polo rural e instalámonos na terra dos meus pais porque é un lugar estratéxicamente situado desde o que estamos cerca de todo», cuenta él. «En realidade este era un soño que tiña eu dende pequeniño. Son fillo de emigrantes e a muller que me coidaba era italiana. Eu xogaba coa masa e imaxinaba ter unha pizzería», relata Rafa, a punto de cumplir los 39. «A miña parexa, Fani, está tan tola coma min e non só me apoiou nisto senón que ten o mérito de atender un local, estudar para o mir e coidar do noso neno de 5 anos», añade el responsable de O Muíño, «impresionado» por la buena acogida que han tenido en tan poco tiempo. Y, para completar la constelación de los Soletes de carretera, en Padrón está A Casa dos Martínez, un pequeño establecimiento regentado por **Enrique Castillo** y su mujer, **Marina Rial**, en el que la cocina de mercado es la protagonista.



Rodríguez (arriba a la izquierda), Vieito y Doldán (a su derecha), Castillo y Sanmartín (debajo).



Trescientos jóvenes de familias empresarias de toda España se reunieron en Santiago para hablar de futuro.



Marta Costas, sumiller. X. A. SOLER

## Futuro del negocio familiar

2 Trescientos jóvenes de familias empresarias asentadas en distintos rincones de España se reunieron en Santiago para hablar de las estrategias de futuro en un encuentro organizado por el Instituto de la Empresa Familiar y la Asociación Gallega de la Empre-

sa Familiar. Su presidente, **Víctor Nogueira**, dio la bienvenida a los asistentes y la periodista **Gladys Vázquez** condujo la jornada académica, en la que intervinieron **Inés Rovira**, **José Juan Pérez Tabernero**, **Fernando Vázquez Castro**, **María Victoria Zingoni**, **Patricia Riberas**, **César Cernuda**, **Jaime Gorbeña** o **Julio Iglesias**, entre otros.

## Un talento reconocido

3 El Basque Culinary Center ha incluido a **Marta Costas**, sumiller del restaurante santiagués Auga e Sal, en la lista 100 Jóvenes Talentos de la Gastronomía 2022. La viguessa, que estudió las carreras de Tra-

bajo Social y Criminología antes de embarcarse en el mundo del vino, participó en el encuentro organizado por el prestigioso centro de San Sebastián e intervino en una mesa redonda sobre la hospitalidad moderada por la profesora de sala **Maddi Echevarría**. La sumiller compartió espacio con **Joaquín Cufre** (jefe de sala en Normal, de Girona); **Patricia Lugo** (propietaria de Hamabi, en Pamplona) y **Melanie Da Conceição** (directora y barmán de la coctelería Salmón Gurú, en Madrid); y abordaron cuestiones como la evolución y los retos a los que se enfrenta el servicio de sala, cambios en el rol del sumiller o el mayor protagonismo de la coctelería.





Futuros líderes empresariales españoles durante la celebración del Encuentro Nacional del Fórum Familiar, que reunió a 300 participantes en Santiago. Foto: ECG

# Nuevas generaciones de empresarios debaten sobre su futuro en Santiago

Trescientos jóvenes pertenecientes a familias emprendedoras se comprometen con la sostenibilidad ambiental, la innovación y el compromiso con la sociedad

**JOSEFA RODRÍGUEZ**  
Santiago

Compostela acogió el encuentro de trescientos jóvenes pertenecientes a familias empresarias de toda España para debatir sobre la mejor estrategia de cara al futuro, todo ello bajo el lema *Trabajamos por una sociedad mejor*.

El acto fue organizado por el Instituto de la Empresa Familiar y la Asociación Gallega de la Empresa Familiar (AGEF), anfitriona de la sesión, con la colaboración de Deloitte y Banco Santander.

Victor Nogueira, presidente de la Asociación Gallega de la Empresa Familiar, comparó lo que es una empresa de este tipo con las lecciones que nos deja "el buen camino de Santiago: legado, historia y referencia de cómo hay que hacer las cosas".

Dicho congreso, que tuvo como ejes principales la sostenibilidad, la innovación y el compromiso social, ha servido de escenario para que las nuevas generaciones de la empresa familiar reafirmen su compromiso con la implementación, en el día a día, de

los criterios ESG (Entorno, Social y Gobernanza, en sus siglas en inglés).

La ESG aboga el efecto que la actividad de la compañía tiene en el medio ambiente, su impacto en el entorno social y en su comunidad, así como las mejores prácticas de gobierno corporativo, que aluden, entre otras cosas, a la composición y diversidad de su consejo de administración, las políticas de transparencia en su información pública o sus códigos de conducta.

Los participantes en el encuentro visitaron las instala-

ciones de Finsa (Financiera Maderera), empresa familiar gallega dedicada desde 1931 al universo de la madera, que supera los 830 millones de euros en ventas y que ha colocado la sostenibilidad como eje principal de su estrategia.

La jornada académica, dirigida por la periodista Gladys Vázquez, contó con la participación de Víctor Nogueira, presidente de la Asociación Gallega de la Empresa Familiar; Inés Rovira, directora de AATT y Fórum del Instituto de la Empresa Familiar; José Juan Pérez Taberner, director de re-

laciones institucionales de Santander España; y Fernando Vázquez Castro, socio de Empresa Familiar de Deloitte.

**TECNOLOGÍA.** La transición energética-tecnológica que atraviesa el mundo, y la necesidad de que este proceso sea justo y eficiente, centraron la primera sesión académica, que corrió a cargo de María Victoria Zingoni, directora general de cliente y generación baja en carbono de Repsol. Bajo el título de *Tecnología y globalización empresarial en un mundo sosteni-*

*ble: del conflicto a la oportunidad*, Patricia Riberas, directora de transformación y organización de Gestamp, entrevistó a César Cernuda, consejero en Gestamp y presidente mundial de NetApp.

La tercera sesión estuvo enfocada al papel de los jóvenes CEOs en la empresa familiar y contó con la participación de Jaime Gorbeña, presidente ejecutivo de Bebé y Cía; Julio Iglesias, consejero delegado de Grupo Revi; Víctor Leal, consejero de CL Grupo Industrial, y Juan Moya, vicepresidente de Persán, que departieron sobre sus experiencias a la hora de incorporarse a la primera línea de gestión de sus compañías.

Gabriel Torres, director de Pascual Innova; Carlos Gómez, cofundador de 7r Ventures; y Cristian Ull, cofundador de Area 101, abordaron en su panel los retos que tienen las organizaciones en su innovación corporativa.

*Osborne 250 años. Legado y Futuro* fue el título de la siguiente mesa redonda, en la que participaron cuatro destacados miembros de esta saga empresarial: Ignacio Osborne, presidente del Grupo Osborne; Fernando Terry, consejero delegado; Rocío Osborne, directora de comunicación y PR del Grupo, y Carla Terry, relaciones institucionales. La sexta sesión fue protagonizada por un grupo de emprendedores gallegos: Emilio Froján, CEO fundador de Velca; Catalina Fernández, presidenta de Hifas da Terra, y Cristina Gammallo, socia fundadora de Situm, actuando como moderador José Miguel Alonso de Ozalla, responsable de la Red de Empresas y Servicios Especializados de Santander España. La jornada se completó con la ponencia *Una historia de superación* y con el anuncio de que en 2023 este evento se celebrará en Zaragoza.

## Nuevas generaciones de empresarios debaten sobre su futuro en Santiago

Trescientos jóvenes pertenecientes a familias emprendedoras se comprometen con la sostenibilidad ambiental, la innovación y el compromiso con la sociedad. Compostela acogió el encuentro de trescientos jóvenes pertenecientes a familias empresarias de toda España para debatir sobre la mejor estrategia de cara al futuro, todo ello bajo el lema Trabajamos por una sociedad mejor.

original

**Trescientos jóvenes pertenecientes a familias emprendedoras se comprometen con la sostenibilidad ambiental, la innovación y el compromiso con la sociedad**



Futuros líderes empresariales españoles durante la celebración del Encuentro Nacional del Fórum Familiar, que reunió a 300 participantes en Santiago Foto: ECG

Compostela acogió el encuentro de trescientos jóvenes pertenecientes a familias empresarias de toda España para debatir sobre la mejor estrategia de cara al futuro, todo ello bajo el lema *Trabajamos por una sociedad mejor*.

El acto fue organizado por el Instituto de la Empresa Familiar y la Asociación Gallega de la Empresa Familiar (AGEF), anfitriona de la sesión, con la colaboración de Deloitte y Banco Santander. Víctor Nogueira, presidente de la Asociación Gallega de la Empresa Familiar, comparó lo que es una empresa de este tipo con las lecciones que nos deja el buen camino de Santiago: legado, historia y referencia de cómo hay que hacer las cosas.

Dicho congreso, que tuvo como ejes principales la sostenibilidad, la innovación y el compromiso social, ha servido de escenario para que las nuevas generaciones de la empresa familiar reafirmen su compromiso con la implementación, en el día a día, de los criterios ESG (Entorno, Social y Gobernanza, en sus siglas en inglés).

La ESG aboga el efecto que la actividad de la compañía tiene en el medio ambiente, su impacto en el entorno social y en su comunidad, así como las mejores prácticas de gobierno corporativo, que aluden, entre otras cosas, a la composición y diversidad de su consejo de administración, las políticas de transparencia en su información pública o sus códigos de conducta.

Los participantes en el encuentro visitaron las instalaciones de Finsa (Financiera Maderera), empresa familiar gallega dedicada desde 1931 al universo de la madera, que supera los 830



millones de euros en ventas y que ha colocado la sostenibilidad como eje principal de su estrategia.

La jornada académica, dirigida por la periodista Gladys Vázquez, contó con la participación de Víctor Nogueira, presidente de la Asociación Gallega de la Empresa Familiar; Inés Rovira, directora de AATT y Fórum del Instituto de la Empresa Familiar; José Juan Pérez Tabernero, director de relaciones institucionales de Santander España; y Fernando Vázquez Castro, socio de Empresa Familiar de Deloitte.

**Tecnología.** La transición energética-tecnológica que atraviesa el mundo, y la necesidad de que este proceso sea justo y eficiente, centraron la primera sesión académica, que corrió a cargo de María Victoria Zingoni, directora general de cliente y generación baja en carbono de Repsol. Bajo el título de *Tecnología y globalización empresarial en un mundo sostenible: del conflicto a la oportunidad*, Patricia Riberas, directora de transformación y organización de Gestamp, entrevistó a César Cernuda, consejero en Gestamp y presidente mundial de NetApp.

La tercera sesión estuvo enfocada al papel de los jóvenes CEOS en la empresa familiar y contó con la participación de Jaime Gorbeña, presidente ejecutivo de Bebé y Cia; Julio Iglesias, consejero delegado de Grupo Revi; Víctor Leal, consejero de CL Grupo Industrial, y Juan Moya, vicepresidente de Persán, que compartieron sobre sus experiencias a la hora de incorporarse a la primera línea de gestión de sus compañías.

Gabriel Torres, director de Pascual Innova; Carlos Gómez, cofundador de 7r Ventures, y Cristian Ull, cofundador de Area 101, abordaron en su panel los retos que tienen las organizaciones en su innovación corporativa.

*Osborne 250 años. Legado y Futuro* fue el título de la siguiente mesa redonda, en la que participaron cuatro destacados miembros de esta saga empresarial: Ignacio Osborne, presidente del Grupo Osborne; Fernando Terry, consejero delegado; Rocío Osborne, directora de comunicación y PR del Grupo, y Carla Terry, relaciones institucionales. La sexta sesión fue protagonizada por un grupo de emprendedores gallegos: Emilio Froján, CEO fundador de Velca; Catalina Fernández, presidenta de Hifas da Terra, y Cristina Gamallo, socia fundadora de Situm, actuando como moderador José Miguel Alonso de Ozalla, responsable de la Red de Empresas y Servicios Especializados de Santander España. La jornada se completó con la ponencia *Una historia de superación* y con el anuncio de que en 2023 este evento se celebrará en Zaragoza.

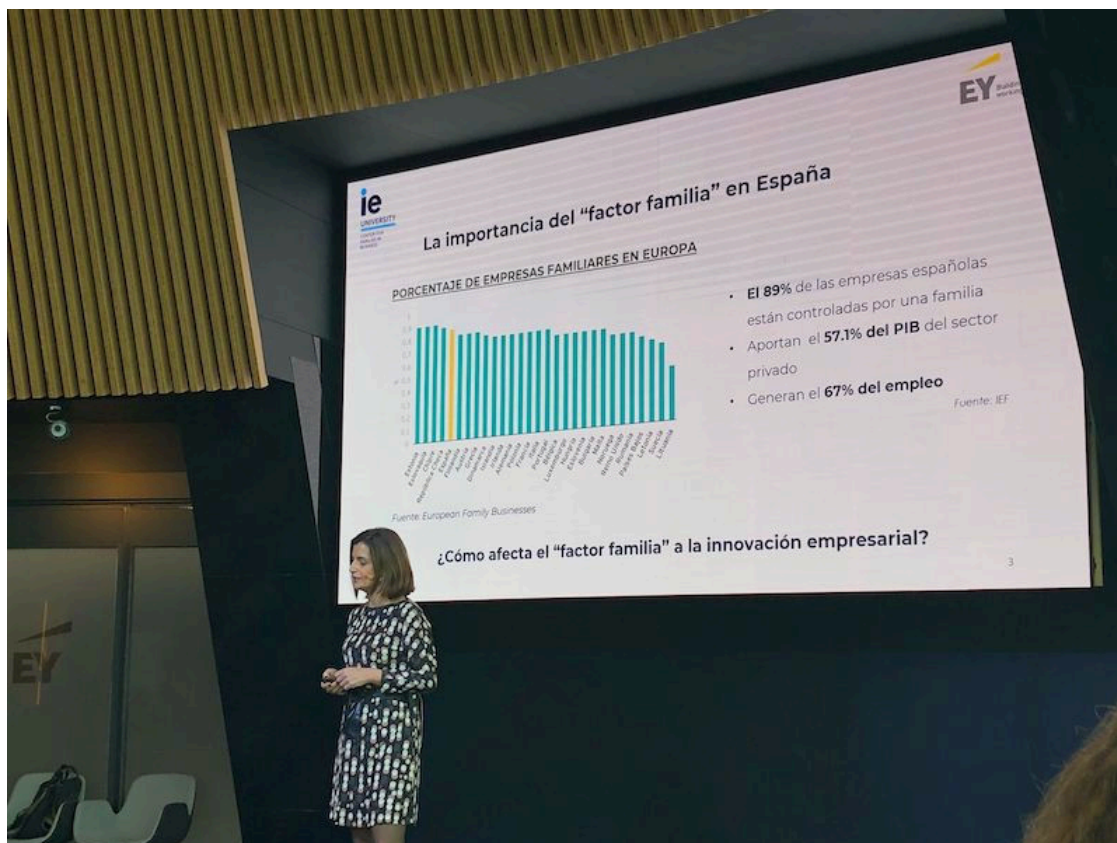


## Las empresas familiares invierten un 66% más en innovación que las no familiares en España

Las empresas familiares invierten un 66% más en innovación que las no familiares en España y son más eficientes en esa gestión de la innovación, según un informe de EY e IE University. Estas son algunas de las conclusiones de la primera edición del informe **Las empresas familiares ante el reto de la innovación**, elaborado por IE Center for Families in Business de IE University para EY Empresa Familiar.

original

Las empresas familiares invierten un 66% más en innovación que las no familiares en España y son más eficientes en esa gestión de la innovación, según un informe de EY e IE University. Estas son algunas de las conclusiones de la primera edición del informe **Las empresas familiares ante el reto de la innovación**, elaborado por IE Center for Families in Business de IE University para EY Empresa Familiar. El estudio se ha elaborado a partir de información extraída de 2.045 empresas del sector industrial que participan en la Encuesta de Estrategias Empresariales de la SEPI, así como de la información obtenida en 16 entrevistas con propietarios y gestores de empresas familiares españolas líderes en innovación. El trabajo analiza de forma comparada las decisiones de inversión, así como el proceso de gestión de la innovación, entre empresas familiares y las que no lo son.



El Informe EY Empresa Familiar e IE Center for Families in Business **Las empresas familiares ante el reto de la innovación** ha analizado más de 2.000 empresas familiares

- Su apuesta por la innovación se traduce en un stock de I+D acumulado superior en un 56%.
- Esas inversiones les permiten obtener un 22% más de patentes y un 14% más de innovaciones de producto.
- Son más eficientes que las no familiares en la gestión de la innovación: por cada millón de euros en I+D consiguen un número mayor de patentes (16%) y un número mayor de innovaciones de producto (23%).
- Convertirse en apóstoles de la innovación pero delegar su ejecución, diseñar una estrategia de innovación transversal y consolidar el papel de las nuevas generaciones son algunas claves del

## decálogo de recomendaciones del informe para que los propietarios familiares impulsen la innovación en sus empresas.

El informe pone de manifiesto el menor tamaño generalizado de las EF en relación con el de las ENF. Casi la mitad de las EF tienen entre 10 y 49 empleados, mientras que solo el 23% de las ENF pertenecen a esta franja. Además, las EF tienen una mayor concentración en sectores como el textil, el de la confección o el de los productos alimenticios, al tiempo que cuentan con menor presencia en el sector químico o el de productos farmacéuticos. Teniendo en cuenta estas diferencias, el informe muestra que el factor familia es clave en la decisión de innovar: las empresas familiares invierten más en innovación para todos los grupos de tamaño sin excepción. Así, el gasto en innovación en las EF es un 66% superior que en las ENF lo que a lo largo del tiempo se traduce en un stock de I+D acumulado superior en un 56%. Adicionalmente, gracias a estas inversiones en innovación, este tipo de compañías obtienen un 22% de patentes y un 14% más de innovaciones de producto.

Otro dato que aporta el estudio es que las **EF gestionan la innovación de forma más eficiente** (calculado como el número de patentes e innovaciones de producto por millón de euros invertido en innovación). Como prueba adicional, el informe muestra como la eficiencia en la gestión de la innovación cae drásticamente cuando la empresa deja de estar controlada por un grupo familiar. En media, la ratio de eficiencia baja en 19 patentes por millón de euros invertidos en I+D. Por contra, cuando la empresa pasa a ser parte de un grupo familiar, se estima un aumento de ocho patentes por millón de euros invertidos en gastos de I+D.

Uno de los rasgos que distingue el tejido empresarial español frente al de otros países es que el 89% de las compañías son familiares. Un entorno en el que, según se deduce del informe, **el factor familia actúa como impulsor de la innovación, ya que, a igualdad de condiciones, tamaño y estímulos, la empresa familiar innova más y mejor que la no familiar. El análisis también demuestra que las Empresas Familiares (EF) no sólo invierten más en innovación que las Empresas No Familiares (ENF), sino que también son más eficientes en la gestión del proceso innovador.**

Los datos de Eurostat muestran que el gasto de innovación en España en relación a su PIB es un 41% inferior a la media europea. Según afirma Juan Santaló, profesor de IE University y coautor del informe: *El déficit de innovación en España viene en gran parte causado por el menor tamaño medio de la empresa española en un mundo donde las empresas grandes son las que más invierten en I+D. En este contexto, la capacidad de la empresa familiar española de innovar más y mejor en relación con otras empresas no familiares de igual tamaño representa una gran oportunidad para tratar de aliviar el déficit de innovación que existe en nuestro país.*

Creemos que, en un mundo en el que los negocios cambian de forma permanente, las empresas con una larga historia tienen éxito no por su aversión al cambio sino, al contrario, porque saben adaptarse y aprovechar las nuevas tendencias y paradigmas producidos por la tecnología y el entorno económico y social. Es decir, saben innovar y responder a las demandas de un mercado y de unos clientes cada día más exigentes, explica **David Ruiz-Roso**, socio responsable de EY Empresa Familiar.

En cuanto al efecto sobre la productividad, al aumentar dicho stock de I+D, se eleva la productividad empresarial media y este incremento es más pronunciado en las EF.

Del estudio presentado por EY Empresa Familiar se desprende que el rasgo principal que distingue al propietario familiar es la presencia de una serie de objetivos a alcanzar más allá de los puramente financieros. Entre ellos, destaca el deseo de mantener el control de la empresa familiar y de transmitir el legado familiar a generaciones futuras. Alcanzar estos objetivos proporciona al accionista una riqueza socioemocional que quiere preservar por lo que la innovación se convierte en una estrategia de supervivencia no solo de la empresa sino del legado familiar. La presencia de estos rasgos *socioemocionales* no solo impulsa la inversión en innovación, sino que también mejora la gestión de la innovación, destaca David Ruiz-Roso.

Según **Cristina Cruz**, profesora de IE University y coautora del informe: la presencia de esta

dualidad de objetivos financieros y socioemocionales implica que el gran reto de las familias empresarias consiste en aprender a innovar desde la tradición, es decir, a conservar valores y tradiciones a la vez que transformar los modelos de negocio de la empresa para competir con éxito. Es por ello, que los autores del informe destacan el papel relevante de las nuevas generaciones como artífices del cambio, pero también como garantes del legado familiar.

El informe identifica algunas mejores prácticas, entre las que cabe reseñar:

- Las EF tienden hacia un modelo transversal de gestión de la innovación que afecta a todas las áreas de la compañía.
- Las EF apuestan por la innovación colaborativa en mayor medida que las ENF. El porcentaje de EF que colabora con clientes, proveedores, competidores y universidades en materia de innovación es mayor que el de ENF.
- Las EF formalizan más el proceso de innovación que las no familiares, pero con matices. El análisis comparado por tamaño de las actividades de formalización muestra que un mayor porcentaje de EF en cada grupo cuenta con comités de innovación, así como con indicadores y planes de innovación. Sin embargo, las entrevistas realizadas muestran que los procesos de toma de decisiones de estos órganos son muy flexibles para no restar agilidad a la toma de decisiones.
- Las empresas familiares exploran más en materia de innovación que las empresas no familiares comparables por tamaño e industria. Aunque ponen mucho énfasis en su negocio tradicional y potencian las innovaciones incrementales, las EF también son muy activas en la búsqueda de oportunidades fuera de la caja.

#### ***Estimular la innovación en las EF, en la práctica***

El documento de EY Empresa Familiar e IE Center for Families in Business extrae, asimismo, un decálogo de recomendaciones clave para liderar la gestión de la innovación en este tipo de empresas. Destacan entre ellas, **ser agente del cambio apasionándose por la innovación; diseñar su estrategia con un enfoque transversal; aprender a delegar su ejecución; impulsar el intraemprendimiento o consolidar el papel de las nuevas generaciones para la innovación sigiendo una palanca de crecimiento por generaciones.**

El papel relevante del factor familia como palanca de la innovación apunta a la importancia de prestar un apoyo claro mediante ayudas e incentivos económicos y fiscales a la innovación de la Empresa Familiar que permita su crecimiento en tamaño, su internacionalización y, por tanto, su sostenibilidad en el medio plazo, lo que fortalecerá aún más su papel como elemento clave de vertebración del territorio español.

#### ***Sobre el informe***

Se ha analizado información extraída de 2.045 empresas del sector industrial que participan en la Encuesta de Estrategias Empresariales (EEE), llevada a cabo por la fundación SEPI. El período de estudio empieza en el año 2006 y acaba en 2017, último ejercicio disponible de la EEE cuando se inició el informe.

#### ***Acerca del IE Center for Family in Business***

**IE Center for Families in Business** es la iniciativa estratégica de Fundación IE y la apuesta diferencial de IE University para aportar valor a las familias empresarias. El Centro está constituido por un equipo de académicos internacionales que ofrecen investigación de vanguardia desde una perspectiva multidisciplinaria. La misión común es crear conocimiento puntero y de referencia a nivel mundial, apoyado en la experiencia práctica, en beneficio de los socios involucrados, de la comunidad IE y de la sociedad en su conjunto.

#### ***Acerca de EY***

**EY** es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, asesoramiento en transacciones y consultoría. Los análisis y los servicios de calidad que ofrecemos ayudan a crear confianza en los mercados de capitales y las economías de todo el mundo. Desarrollamos líderes destacados que trabajan en equipo para cumplir los compromisos adquiridos con nuestros grupos de interés. Con ello, desempeñamos un papel esencial en la creación de un mundo

laboral mejor para nuestros empleados, nuestros clientes y la sociedad.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes.

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

# Cartonajes Izquierdo fomenta el emprendimiento de alumnos

## A través de la cuarta edición del programa 'Empresa familiar en las aulas'

**SORIA**  
La empresa Cartonajes Izquierdo-Insoca ha vuelto a ser la encargada de fomentar el emprendimiento entre los alumnos sorianos a través de la cuarta edición del Programa 'Empresa Familiar en las aulas', impulsado por la asociación Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con la colaboración de la Consejería de Educación para acercar a los estudiantes de la Comunidad la importancia y los valores de la empresa familiar.

Como ya ocurriera en cursos anteriores, en esta iniciativa han tomado parte un grupo de alumnos del 4º de ESO del IES Politécnico

de Soria, quienes, a través de una charla con el director Comercial de la empresa, Jesús Izquierdo Sanz, han podido conocer la historia de emprendimiento de Cartonajes Izquierdo-Insoca, según informó EFCL en un comunicado.

Jesús Izquierdo Sanz narró a los estudiantes cómo la empresa fue fundada en 1966 por su abuelo, Orencio Izquierdo, quien trabajaba en una imprenta y decidió crear su empresa al detectar un nicho en el mercado.

Agregó que, gracias a muchas horas de trabajo tanto del fundador como de sus hijos, la empresa fue creciendo y ampliando su activi-

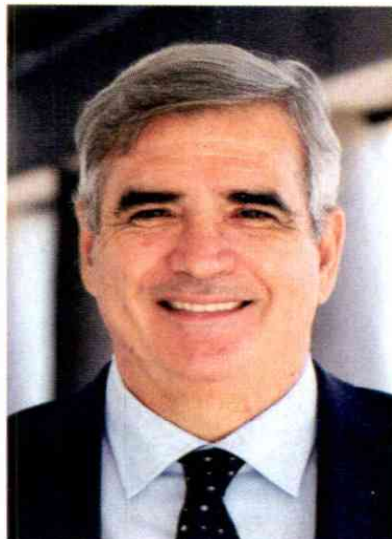
dad, construyendo en el año 1986 su primera fábrica en la calle Frenes y posteriormente otra en el polígono industrial de Soria.

Actualmente, Cartonajes Izquierdo-Insoca cuenta con dos plantas en Soria con una capacidad productiva al día de 400.000 metros cuadrados de cartón ondulado. Además, cuenta con instalaciones en Zaragoza, Lleida y en Francia y un moderno almacén de palés automatizado de 20 metros de altura también en la capital soriana. Con una facturación de 42 millones de euros, la empresa genera más de 120 puestos de trabajo directos.

## ADOLFO UTOR

Presidente de Baleària

# “Volveremos a navegar a gas, su alto precio es coyuntural”



BALEÀRIA

Utor reflexiona sobre el rumbo de la compañía, en la que mantendrá su control accionarial absoluto, defendiendo el papel de “naviera local, con corazón verde y espíritu inteligente” ante la competencia.

Pág. **12**



ADOLFO UTOR MARTÍNEZ  
Presidente de Baleària

# “Volveremos a navegar a gas, su alto precio es coyuntural”

Utor reflexiona sobre el rumbo de la compañía española, en la que mantendrá el control accionarial absoluto, defendiendo su papel de “naviera local, con corazón verde y espíritu inteligente” ante la incipiente competencia

Antonio Martínez | Palma

► **Crisis económica, pandemia y, ahora, una guerra. Tiempos difíciles, de mala mar, ¿cómo navega hoy Baleària?**

Hemos superado una difícil prueba de estrés con buenos resultados, que van a contribuir a compensar el ejercicio 2020 mejorando nuestra solvencia. Nuestro Ebitda ha superado los 100 millones de euros por primera vez en nuestra historia gracias al esfuerzo de nuestros equipos y al buen comportamiento del precio de los combustibles en los tres primeros trimestres.

► **¿Cómo evolucionaron los tráficos?**

En 2021 hemos transportado un 38 por ciento más de pasajeros, un 15 por ciento más de carga y un 29 por ciento más de vehículos gracias a la buena respuesta de los tráficos domésticos. Transportamos casi 3 millones de pasajeros, 765.000 vehículos y 6,5 millones de metros lineales de carga.

► **¿Y las ventas, cómo se comportaron?**

El pasado año obtuvimos unos resultados económicos históricos, con unos beneficios de 49,7 millones de euros, frente a los 15 millones de pérdidas de 2020. Los ingresos de explotación se situaron en 396 millones de euros, un 16 por ciento más que en 2020, pero por debajo de los ingresos de 2019 que fueron de 452 millones de euros.

► **Pese a ello, han seguido acusando los problemas de las restricciones.**

Sí. En los primeros meses del año todavía había una gran restricción de movilidad en España y hemos acusado el cierre de la frontera con Marruecos y Argelia. Lo corregimos gracias al esfuerzo comercial que han hecho los equipos de carga y pasaje. Logramos que el total de la flota de la compañía estuviera navegando con la apertura de la línea Sète-Nador.

► **Usted tomó el 20 de octubre de 2021 el control del 100 por ciento de Baleària tras la salida de Grupo Matutes.**

La compañía absorbió el 42,5 por ciento del capital de mis anteriores socios, convirtiéndome en accionista unipersonal. Con la operación reafirmé mi total confianza en el proyecto. Hemos reinvertido siempre, sin diversificar. La



BALEÀRIA

posibilidad de incorporar un nuevo socio industrial o financiero se descartó al contar con el respaldo de nuestros proveedores financieros.

► **¿Podría entrar un nuevo accionista?**

Sí. Dependerá de las necesidades de capital si queremos emprender fuertes inversiones en barcos. No descartamos buscar alguna fórmula de capital que nos permita un mayor grado de endeudamiento. De momento, no. Tampoco tenemos decidido el modelo. En la operadora vamos a mantener el control y el modelo. Es muy importante. Hay que trabajar para el balance, no para el resultado. Una entrada de fondos supone forzar la máquina para repartir dividendos. Nuestro modelo es de permanencia. Vamos a preservar la opera-

dora y mantener el control absoluto.

► **Su gran mercado es Baleares.**

Hemos afianzado nuestro liderazgo y continuamos estando por encima del 50 por ciento de la cuota en mercancías. En los tráficos nacionales hemos crecido un 13 por ciento en 2020, aunque aún no hemos alcanzado el volumen que teníamos en 2019.

► **El negocio ha cambiado. Han entrado Grimaldi y GNV (MSC), ¿es un escenario de competencia sano?**

Si se puede prestar el servicio con ocho buques y ahora hay quince, hay un problema con el medioambiente. Pero yo no voy a ser quien quiera coartar la libre competencia, que es sacrosanta, por una cuestión medioambiental. Para eso está el regulador. Hay barcos que van con el 5 o 10 por ciento de ocupación y consumiendo combustible. Hay un exceso de oferta innecesario que atenta al medioambiente. Hoy, hay más oferta que demanda, lo que se traduce en que el flete ha caído. En Baleares, los precios en mercancías no los marcan los costes, sino el mercado. Es muy difícil repercutir. Baleària ha crecido siempre en un marco de fuerte competencia y lo seguirá haciendo.

► **¿Las alianzas navieras en el mercado de Baleares son posibles, deseables?**

Todo es posible. No sé ni cómo ni cuándo. GNV viene a abrir mercado, con el músculo financiero de MSC, pero también hay que ver si se puede mantener con pérdidas mucho tiempo.

► **Y están situando más barcos.**

Con dos barcos no daban un servicio integral. Colocaron dos más, no han conseguido viabilizar los otros dos. Dicen que van a estar uno o dos años. Estaremos defendiendo el castillo. La llegada de los dos operadores transnacionales ha trastocado nuestros planes, porque Baleares está en continua ebullición. Estamos muy por delante, tienen mucho músculo financiero, pero aportan poco valor añadido a lo que había. Solo una bajada de precios que será coyuntural.

► **¿Se arrepiente de no haber puesto más carne en el asador en 2016 para adquirir Trasmediterránea?**

No. Tuvimos la posibilidad de comprar-



En Baleares hay un exceso de oferta innecesario que atenta al medioambiente



la, lo hizo Armas y no le fue bien. Ahora la ha adquirido Grimaldi. No me arrepiento de nada.

**► En el Estrecho de Gibraltar, Baleària continúa creciendo en mercancías.**

Nuestro tráfico internacional sigue teniendo mucho peso. Hemos crecido un 50 por ciento en los dos últimos años. El restablecimiento de las relaciones con Marruecos puede dar lugar a abrir las líneas desde Algeciras y Almería y a una reapertura de fronteras para pasajeros, con Ceuta y Melilla. Es una buena noticia, aunque tiene su contrapartida, que es el coste del combustible y los tráficos con Argelia. Teníamos un proyecto para aumentar a Barcelona la línea de Argelia desde Valencia. Ahora el escenario ha cambiado.

**► ¿Cómo va la línea Huelva-Canarias?**

Los índices de ocupación son muy altos. Hay un marco de competencia complejo. Tenemos que ser cautos. Expandirse ahora cuesta, pero estamos trabajando en poder crecer.

**► ¿Cómo pasó en Cádiz con Canarias se puede establecer una línea de contenedor puro entre Península y Baleares?**

Hubo una evolución en Cádiz de rodado a contenedor que está ahora volviendo. La distancia es distinta. Se prima la hora de llegada para que los lineales estén llenos a primera hora. Es un nivel de servicio al que nadie quiere renunciar y eso el contenedor lo puede prestar para un número limitado. Ofrecemos tiempos de entrega express en 24 horas. Fui escéptico con lo Cádiz. No creo que hoy sea un modelo consolidado. Transportar en contenedores es más barato. El barco lleva más cantidad, pero requiere más tiempo, manipulación y espacios en puerto. Eso afecta al plazo de entrega. Canarias y Baleares están acostumbradas a plazos de entrega muy exigentes, de ahí que utilicemos el transporte autopropulsado.

**► ¿Cómo afectó el paro del transporte?**

Ha afectado al suministro. Nuestras caídas están entre el 10 y 15 por ciento. Ha afectado a las empresas que llevan unos niveles de tensión desbordados. Hay falta de camiones. Esperamos que haya una punta de demanda para la que estamos preparados.

**► ¿Qué previsión tienen para 2022?**

El entorno es complicado y la inflación está disparada. Tenemos cuatro o cinco presupuestos. Confiamos estar por encima de 500 millones de facturación, pero el peso del combustible será determinante, aunque no puede ser una excusa. Baleària es solvente para resistir esta situación de aumento de los precios del combustible.

**► ¿Vendría bien un marco de ayudas?**

Sí, pero sabemos que la Administración es lenta a la hora de reaccionar y debería hacerse mirar más allá de los dos mil euros al mes de bonificación en la T-1 que hacen los puertos, cuando pa-

gamos 25 millones de euros al año.

**► Baleària es pionera en el uso del GNL, pero en octubre de 2021 dejaron de emplear el GNL en mar abierto, ¿se equivocaron de estrategia?**

En 2021 aumentamos un 36 por ciento el consumo de gas, pese a que en el último trimestre optamos por reducir su uso y priorizarlo en las maniobras y estancias portuarias. En los últimos

**► Otro eje clave es la digitalización.**

Sí. Estamos trabajando en una APP móvil llamada Torre de Control de Flota que monitoriza en tiempo real diferentes datos de la flota para tomar decisiones ágiles e inteligentes. Es una monitorización integral, sensores que se han puesto en siete buques dentro de un programa europeo "Green and Connected Ports", orientado a la eficiencia

energética y a la reducción de emisiones de CO2 y de gases contaminantes a la atmósfera. Entendemos que la digitalización es una clave para la competitividad de la empresa y para la lucha contra el cambio climático, al tiempo que mejoramos la experiencia del cliente. En lo referido al transporte de mercancías, el 76 por ciento de las reservas en Baleares está automatizadas a través del portal de carga, un 58 por ciento en el conjunto de rutas.

**► Se van a dar ecoincentivos al ferrocarril de mercancías, ¿y qué hay para las navieras española de carga rodada?**

Concluimos el ciclo de la carretera, ahora estamos en el del ferrocarril, y algún día nos llegará. Esperemos que algún día llegue el ciclo del mar.



**Adolfo Utor Martínez** nació en Alhucemas (España) en 1961.

En 1984 se incorporó a Flebasa de la que fue director general. Tras la extinción de Flebasa capitaneó la creación de Baleària en 1998.

Actualmente es el presidente y **único accionista** de la naviera, tras haber adquirido en 2021 las acciones que detentaba Grupo Matutes.

En el terreno académico es presidente del Consejo Social de la **Universidad de Alicante**, miembro de número de la **Real Academia del Mar**.

En el campo asociativo es miembro de la Junta Directiva de la **Asociación Valenciana de Empresarios (AVE)** y preside la Comisión de Líneas Regulares de **Anave**, de la que fue presidente entre 2009 y 2015.



años hicimos una inversión de 380 millones de euros con una apuesta decidida por el GNL que mantenemos a pesar de la actual coyuntura adversa consistente en tres buques de nueva construcción, y seis buques que fueron sometidos a una remotorización. La medida fue adoptada por responsabilidad y para preservar la viabilidad de la compañía ante la escalada del precio de este combustible. No hay sostenibilidad sin viabilidad. Y lo hemos hecho gracias a la versatilidad de los motores duales. Están preparados para consumir hidrógeno verde hasta en 25 por ciento, y el 100 por ciento de gas renovable neutro en emisiones de CO2, procedente de granjas animales o de digestores de residuos. Volveremos a navegar a gas, su alto precio es coyuntural.

**► ¿Están estudiando otras alternativas?**

Para movernos en los parámetros de un negocio ético hay que ser eficiente. Esa es la clave de bóveda de la sostenibilidad: conjugar el uso de los combustibles más limpios con la apuesta por la digitalización en todos los departamentos de la compañía. Navegamos con el rumbo más verde posible que nos ofrece la tecnología. Estamos involucrados en proyectos vinculados al hidrógeno verde (Green Hysland) y el biometano de origen renovable.

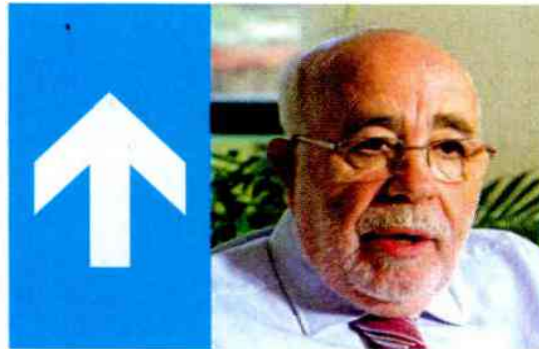
**► ¿Qué retos tiene Baleària?**

El norte de nuestra brújula es avanzar hacia el objetivo cero emisiones en 2050. Descarbonizar el planeta es la única forma de preservar nuestra casa. No hay otra. Somos una naviera local, con corazón verde y espíritu inteligente. Nuestro reto es generar riqueza hoy sin hipotecar el mañana.

**“Sin marinos, no puedo abanderar en España”**

**► ¿Una de sus espinas clavadas es que todos los buques no enarbolan bandera española porque no es un registro competitivo?**

Tenemos un 50 por ciento de la flota en España y otro 50 por ciento bajo banderas europeas. Hay muchas diferencias. En España no hay marinos y el registro no permite contratar marinos extranjeros. Hay que pasar por un cupo y se hace todo más complicado. Si ahora todos nuestros barcos los abanderara en España tendríamos un problema. Sin marinos, no puedo abanderar en España. No es una cuestión de coste, es una cuestión de oferta y de competitividad porque puedes acceder a profesionales más preparados y productivos. UGT está a favor, pero CC.OO no. ¿Qué prefieres? El 50 por ciento del cien por cien, o el cien del 20 por ciento. Eso es menos.



## Ángel Lozano

Fundador de Redur

La Asociación de la Empresa Familiar de Madrid (ADEFAM) ha otorgado el Premio Familia Empresaria del Año 2022 a la familia Lozano Vázquez, propietaria del grupo logístico y de transporte Redur, en plena fase de expansión.

## Carlos Lagunas, conservas 'El Cidacos': "La AREF es un punto de encuentro con otras empresas familiares"

Carlos Lagunas, consejero de conservas 'El Cidacos', nos acerca a la realidad de esta empresa familiar, la primera industria agroalimentaria de La Rioja. Una de estas empresas es 'El Cidacos', nacida en Autol en 1940 y dedicada a la fabricación y comercialización de conservas vegetales en general. Actualmente, esta empresa familiar se encuentra en sutertera generación.

Carlos Cuartero • [original](#)

### Carlos Lagunas, consejero de conservas 'El Cidacos', nos acerca a la realidad de esta empresa familiar, la primera industria agroalimentaria de La Rioja

Seguimos conociendo en **COPE Rioja** a las empresas que forman parte de la **AREF**, la **Asociación Riojana de la Empresa Familiar**, que se creó en la Rioja en 1996, y que hoy integran **55 firmas de todos los sectores**, que generan más del **8% del Producto Interior Bruto** de nuestra región, y que el año pasado dieron empleo a más de **2.600 personas** en nuestra Comunidad.

Una de estas empresas es '**El Cidacos**', nacida en **Autol** en 1940 y dedicada a la **fabricación y comercialización de conservas vegetales** en general.

Actualmente, **esta empresa familiar se encuentra en sutertera generación**. El consejero de conservas '**El Cidacos**' es **Carlos Lagunas** y con él hemos hablado este mediodía en **COPE Rioja**. De su pertenencia a la **AREF desde el año 2004**, "la AREF es un **punto de encuentro con otras empresas familiares de La Rioja**", ha dicho, y de **algunas de las claves del éxito de esta importante conservera**.

Desde su fundación, en 1940, **la familia Baroja Ezquerro se ha dedicado a la fabricación y comercialización de conservas vegetales en general**. Actualmente, **es la principal empresa agroalimentaria de La Rioja y la segunda o tercera en facturación**.

La **plantilla media en España ronda los 600 trabajadores**, que es una cifra que fluctúa en función de las campañas. **Sus ventas anuales superan los 300 millones de euros** y la filosofía del Grupo Cidacos se ha guiado siempre por **dar prioridad a las materias primas, con el fin de trabajar con productos lo más frescos posible y conseguir una calidad final óptima**.

En España tiene fábricas en Autol y Albelda, aquí en La Rioja. Pero también en Funes (Navarra), La Puebla de Montalbán (Toledo), Coria (Cáceres), y Cistierna (León). La expansión internacional de '**Cidacos**' arrancó en 1999 y en la actualidad cuenta con sedes en China y Perú, exportando sus productos a 34 países de los cinco continentes.

#### **La AREF**

La **Asociación de la Empresa Familiar (AREF)** es una asociación empresarial, sin ánimo de lucro.

Su misión es ser un **punto de unión entre las empresas familiares riojanas, la sociedad y los organismos públicos**.

Difunde una imagen realista del empresario familiar, del propósito de sus asociados y valores que atesoran y de la riqueza que aportan continuamente a la sociedad. Y con sus actuaciones y actividades contribuyen a la sostenibilidad económica, medioambiental y social de la región.

Su visión es **ser la referencia en La Rioja de la Empresa Familiar**.



**AREF** trata de anticiparse a los problemas de las empresas familiares y contribuir a la solución de los problemas que puedan plantearse en el ámbito de las empresas familiares riojanas (confluencia de los ecosistemas familia, propiedad y empresa), colaborando así en su crecimiento y supervivencia.

Uno de sus principales instrumentos es la **creación y mantenimiento de una red de contactos con más de 1.000 empresas familiares de toda España** pertenecientes a las asociaciones territoriales, que se integran en el **Instituto de Empresa Familiar** (al que pertenecen 100 empresas destacadas de nuestro país).

El principal objetivo de la **AREF** es escuchar a sus asociados, conocer sus problemas y retos, utilizar una única voz ante la administración e instituciones para sensibilizarles sobre los problemas que afrontan. Servir de ayuda a la solución de los problemas que tienen y pueden plantearse en el ámbito de las empresas familiares riojanas.

Además la AREF persigue otros objetivos particulares: 1.- **Representar los intereses de la empresa familiar riojana** desde el punto de vista fiscal, legal y económico ante la administración pública. 2.- **Difundir los valores y el propósito de las empresas familiares** en el contexto económico riojano. 3.- **Identificar el perfil de las características singulares de la empresa familiar riojana**. 4.- En el continuo contacto con las instituciones y medios de comunicación, la asociación utiliza la argumentación técnica junto con un conocimiento muy directo de la realidad empresarial, como medios para **sostener la mejora continua de la actividad empresarial dentro del marco legislativo**. 5.- **Contribuir a la formación y actualización del empresario familiar riojano** para ayudarle a asegurar el futuro de su empresa, desde la triple perspectiva empresarial, familiar y como propietario. 6.- **Promover la creación de Cátedras de Empresa Familiar**, en colaboración con la Universidad de La Rioja para impartir asignaturas y realizar proyectos de investigación sobre temas de empresa familiar 7.- **Fomentar el espíritu empresarial entre la juventud** de nuestra comunidad.

#### ***Instituto de la empresa familiar***

El **Instituto de la Empresa Familiar** es una organización empresarial independiente, sin ánimo de lucro y de ámbito estatal, que agrupa a un centenar de empresas familiares líderes en sus sectores de actividad.

Desde su fundación en 1992, es un **referente del ámbito empresarial**, volcado en defender los intereses de la empresa familiar, identificar las mejores prácticas en gobierno corporativo y gestión, además de velar por la formación de las siguientes generaciones. Ha establecido lazos y relaciones con instituciones europeas e internacionales orientadas al análisis, intercambio de ideas y búsqueda de soluciones a los problemas de estas empresas en todo el mundo.

Las Asociaciones Territoriales de Empresa Familiar están formadas por empresas familiares líderes en los distintos sectores de actividad de su región. Así, ser referente institucional, social, económico y académico de la realidad de la empresa familiar en su Comunidad Autónoma, son sus principales objetivos.

#### ***Cátedra de empresa Familiar***

La **Cátedra de la Empresa Familiar** en la **Universidad de La Rioja** nace en el año 2000, impulsada por la **Asociación Riojana de las Empresa Familiar**.

Su misión es el análisis de la problemática real y perspectivas de las empresas familiares, así pretende: 1.- Prestar apoyo en la solución de cuantos problemas se presentan a las empresas familiares. 2.- Estudiar y difundir los problemas que afectan a las empresas familiares riojanas. 3.- Asesorar a las empresas familiares en lo que respecta a: Solución de conflictos, Diseño organizativo, Problemas financieros, fiscales y comerciales, Preparar graduados universitarios entrenados en técnicas de gestión de empresas familiares y Promover el desarrollo de cursos, conferencias, encuentros y foros de discusión y debate con los empresarios familiares riojanos.

Medio	Cope	Fecha	06/04/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	185 974	V. Comunicación	9 322 EUR (10,232 USD)
Pág. vistas	569 344	V. Publicitario	3044 EUR (3341 USD)

La persona de contacto es **Eduardo Rodríguez Osés, Director de la Cátedra de Empresa Familiar en la Universidad de La Rioja**. Teléfono: **941299384**.

## Empresa Familiar pide una bajada de los impuestos energéticos

**"También lamentamos que el Gobierno haya adoptado estas medidas de forma tan tardía, en lugar de haber reaccionado cuando comenzaron las dificultades para nuestras empresas, como así se lo hemos venido reclamando desde diferentes ámbitos y sectores", destacó. Por otra parte, cree que la regulación de los precios de los alquileres no es una solución adecuada para hacer frente a la inflación, y abogó por una libertad en el mercado.**

Diario de Burgos • original

Empresa Familiar de Castilla y León insiste en la necesidad de adoptar cambios más profundos como son la reducción inmediata de los impuestos vinculados a los costes energéticos (luz, gas, combustible), la desvinculación el gas del actual sistema del "pool" energético y la incentivación de los sistemas de autoconsumo.

El colectivo consideró que el Plan de Choque contra el impacto de la guerra de Ucrania, aprobado el martes por el Consejo de Ministros, es "insuficiente" como actuación de crisis, ya que las medidas que incluye son "puntuales y cortoplacistas" y no tienen en cuenta las necesidades actuales y futuras de las empresas y de los ciudadanos.

El colectivo reconoció que las medidas suponen un "avance y un ligero alivio para el consumidor", pero recordó que de los 16.000 millones que contempla dicho plan, 10.000 millones se corresponden a una nueva línea de avales de créditos ICO, por lo que solo son 6.000 los millones que se destinan para ayudas directas, cuantía que no es suficiente para hacer frente a la situación de crisis que se vive.

"También lamentamos que el Gobierno haya adoptado estas medidas de forma tan tardía, en lugar de haber reaccionado cuando comenzaron las dificultades para nuestras empresas, como así se lo hemos venido reclamando desde diferentes ámbitos y sectores", destacó.

En este sentido, y respecto a la alarmante subida del coste de la energía, consideró que la vía usada no es "eficiente", pues la opción preferida sería no ingresar mayores impuestos sobre hidrocarburos, para evitar así que la industria que compite a nivel internacional continúe sufriendo una pérdida de competitividad no recuperable a medio plazo.

Por otra parte, cree que la regulación de los precios de los alquileres no es una solución adecuada para hacer frente a la inflación, y abogó por una libertad en el mercado.

Finalmente, y en referencia al anuncio de la nueva prohibición para aplicar despidos objetivos en base al aumento de los precios energéticos, reiteró que ningún empresario quiere despedir, y consideró que es necesaria una mayor flexibilización del mercado laboral, porque de lo contrario se puede poner en riesgo la viabilidad de muchas empresas, lo que tendría unas consecuencias mucho más graves para el mantenimiento del empleo.





## CyL pierde casi 2.000 directivas de empresas durante la covid

Las féminas asumen solo el dos por ciento de los altos cargos en grandes compañías, según la EPA. La covid -19 también llegó para impactar en la igualdad laboral y dos años de pandemia se saldaron con la desaparición de casi 2.000 directivas de empresas en Castilla y León. El dato lo revelan las variables de la submuestra de la Encuesta de Población Activa (EPA), correspondiente a 2021, del Instituto Nacional de Estadística (INE), donde se precisa que en 2021 se contabilizaron en Castilla y León, 18.300 directivas cuando en 2020 había 20.200.

Diario de Burgos • [original](#)

### Las féminas asumen solo el dos por ciento de los altos cargos en grandes compañías, según la EPA

CyL pierde casi 2.000 directivas de empresas durante la covid - Foto: FS ICAL

La covid -19 también llegó para impactar en la igualdad laboral y dos años de pandemia se saldaron con la desaparición de casi 2.000 directivas de empresas en Castilla y León. El dato lo revelan las variables de la submuestra de la Encuesta de Población Activa (EPA), correspondiente a 2021, del Instituto Nacional de Estadística (INE), donde se precisa que en 2021 se contabilizaron en Castilla y León, 18.300 directivas cuando en 2020 había 20.200.

El informe, recogido por Ical, precisa que el año pasado, 18.200 mujeres ocuparon cargos de dirección en pequeñas empresas, departamento o sucursal, frente a las 20.000 de 2019; y otro centenar, ostentó el destino de grandes o medianas actividades, cuando antes de la pandemia eran el doble, 200.

En términos relativos, las mujeres pasaron de asumir en 2019 el 30,4 por ciento de los 65.800 cargos directivos de pequeñas empresas, al 29,9 por ciento de los 60.900 contabilizados en 2021; y del 7,4 por ciento de los 2.700 puestos de alta dirección en grandes y medianas antes de la pandemia, al dos por ciento de los 5.000 en 2021.

Los porcentajes de mujeres directivas en 2021 contrastan con el peso del colectivo en el conjunto de la ocupación de la Comunidad, ya que el año pasado las féminas sumaban 429.900 trabajadoras, el 44 por ciento del global de ocupados en Castilla y León (976.600), siempre según la EPA.

Las mujeres superaron ese porcentaje global de representación dentro de los ocupados, únicamente en los puestos de empleado con jefes y sin subordinados, con 323.600 puestos de los 657.500 totales, es decir, el 49,2 por ciento del total, según informa Ical.

Por el contrario, en trabajos con mayor responsabilidad, la presencia del colectivo femenino tiene un peso inferior al que le correspondería por total de efectivos. Al respecto, el INE pone de relieve que el año pasado, había en la Comunidad, 19.500 encargadas, jefas de taller o de oficina, capataces o similar, el 33,8 por ciento del global de estos cargos. Asimismo, la EPA indica que se contabilizaron 24.000 mujeres en mandos intermedios, que suponen el 35,9 por ciento del total de estos empleos. En las dos categorías anteriores (jefe o mando intermedio), también perdieron peso, respecto a porcentajes del 35 y 43,6 por ciento del periodo prepandemia.

Por último, las mujeres si ganaron presencia en el colectivo de ocupados independientes, sin jefes ni subordinados, con 41.100 efectivas, el 33,5 por ciento del total de ocupados en esta categoría en la comunidad (122.800); cuando en 2019, eran 40.100 y alcanzaban el 31,6 por ciento.

#### Cambio generacional

La empresaria palentina Rocío Hervella, fundadora y CEO de Prosol y presidenta de Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL), expuso a Ical, que desde su perspectiva, que "nunca" ha apreciado diferenciación de género en los distintos ámbitos empresariales por los que ha ido

transitando a lo largo de su carrera.

Cree, eso sí, que la sociedad está inmersa en un cambio generacional que "está propiciando el avance hacia el equilibrio entre hombres y mujeres al frente de puestos de responsabilidad". "Poco a poco se va corrigiendo y es cuestión de tiempo", sentenció. En este sentido, indicó que en Prosol "hoy por hoy son 32 las mujeres en puestos de dirección y el 40 por ciento tienen hijos menores de 12 años".

Asimismo, puso de relieve que "hoy las mujeres son mayoría en multitud de titulaciones universitarias y van ganando presencia en las llamadas titulaciones STEM donde, eso sí, todavía queda camino por recorrer". "Las aptitudes y el talento no tienen género y desde el mundo de la empresa tenemos la obligación de poner en marcha todos los resortes necesarios para retenerlo", aseveró. Además, apuntó que la conciliación ha empezado a "dejar de ser también territorio exclusivamente femenino". "Cada vez más hombres concilian", dijo, para agregar que "en la firma de nuestro último convenio añadimos cuatro nuevas medidas de conciliación para un total de 57 de las que se benefician padres y madres".

Por último, manifestó que "estaría bien que a los esfuerzos del sector privado sumáramos políticas públicas que fomenten la aceleración de este cambio que exige esfuerzos y compromiso por parte de todos como las de apoyo fiscal a los gastos por cuidados de hijos que faciliten que tanto una mujer como un hombre dejen lo que más quieren, sus hijos, en manos de profesionales y así no tengan nunca que elegir entre carrera o familia por poder compaginarlo".

### "Percepción con naturalidad"

Experiencia dilatada como directiva tiene también la presidenta de CEOE Valladolid, Ángela de Miguel, quien ocupa el cargo desde que ganó las elecciones el 29 de diciembre de 2014, aunque era ya miembro del Comité Ejecutivo de la denominada CVE desde 2013, donde ocupó la Vicepresidencia. Socia fundadora de Negotia abogados, aseguró a lcal que los datos de la EPA "hay que tomarlos con precaución", porque Eurostat señala que en la UE el 36 por ciento de puestos directivos en empresas corresponde a mujeres, porcentaje que se reduce ligeramente en España.

Aunque reconoció que para romper ese techo de cristal "hay mucho camino por recorrer", cree que cada vez hay más féminas directivas y se percibe con "más naturalidad, ya no sorprende. Es más, añadió que diversos estudios demuestran que aquellos equipos con "diversidad de hombres, mujeres, culturas, razas y aspectos sociales hace que la empresas tenga mejores resultados económicos y mejora su cifra de negocio". Eso hace que si cuatro ojos ven más que dos, como dice el dicho, si además tienen visiones diferentes y englobas un marco de 360 grados, eso te hace más sensible, abarca más clientes", defendió.

En todo caso, opinó que el cambio "está siendo muy rápido", pues "hace 40 años" era muy fácil ver fotos de consejos directivos solo con hombres. Y explicó que lo normal es "ver a una mujer en determinados puestos, porque nadie duda de su capacidad". "Hay que analizar a la persona, sus actuaciones y decisiones que toma, no por ser mujer", comentó.

En todo caso, la abogada admitió que se trata de entornos masculinizados, "pero cuando alguien ve con sorpresa la presencia de una mujer directiva, lo ve como algo positivo". "Se agradece que la gente sea abierta a la diversidad, que es lo que buscan las empresas, perfiles de este tipo. Lo que he percibido en los últimos años es que la gente lo ve como favorable, positivo y necesario", sentenció.

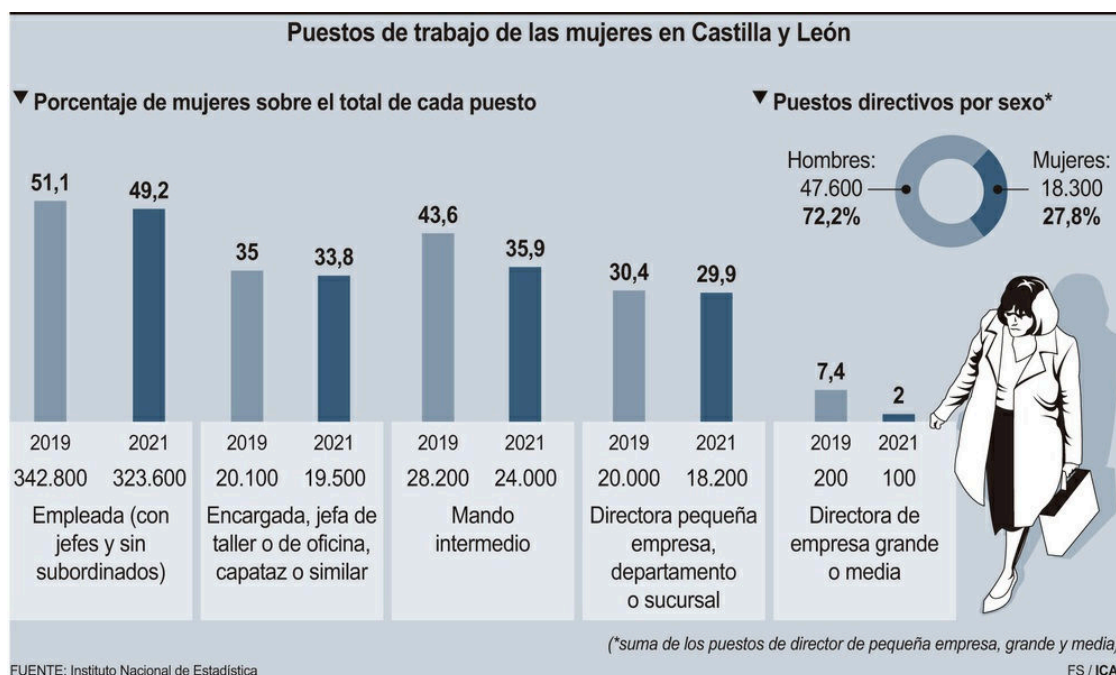
### Cierres y el rol de la mujer

Por último, la secretaria de Igualdad de CCOO en Castilla y León, Yolanda Martín, relacionó la reducción de mujeres directivas durante la pandemia al cierre de empresas en esta complicada etapa, muchas de ellas pequeñas, de "autónomas que han tenido que bajar sus persianas". También lo achacó al teletrabajo y que "muchas mujeres han dejado su empleo para dedicarse a los cuidados familiares". "Lamentablemente tenemos ese rol todavía. Y es un hándicap que se extiende también a la parte empresarial, porque saben que somos las que

más salidas pedimos, reducción de jornadas y con todo ello dificulta llegar a puestos de dirección", explicó.

Por ello, apeló a la necesidad de "revertir esta situación a través de la corresponsabilidad entre todos los miembros del hogar", para que la mujer también "tengan autonomía plena". "Mientras nosotras nos hemos incorporado al trabajo, ellos no lo han hecho de la misma manera a la esfera privada", consideró.

Entre las razones positivas, invitó a buscar "fotos" de comités directivos de hace dos décadas, en las que "no se veían mujeres", cuando ahora "eso ha cambiado". Como ejemplo, menciona a su propio sindicato, cuyos órganos de dirección se encuentran actualmente "en paridad, frente a hace unos años, cuando había pocas mujeres". "El cambio ahora ha sido absoluto", si bien concluye que la mujer se ha incorporado al trabajo "más tarde que los hombres y se premia mucho la presencialidad en vez de otras cosas".





## Estudiantes de Tordesillas se adentran en la trayectoria emprendedora de Castilla Termal

En su charla, Roberto García destacó los valores que caracterizan este proyecto emprendedor, que apuesta por la continuidad con la incorporación de la segunda generación. Junto ello, citó el compromiso y la sostenibilidad como otros de los valores de Castilla Termal Hoteles, que aboga por un modelo de negocio vinculado al desarrollo del patrimonio, la economía local, el bienestar y las personas.

Raúl Mata • original



Programa "Empresa Familiar en las Aulas" FOTO: EFCL

El Hotel Castilla Termal de la localidad vallisoletana de Olmedo acogió una nueva sesión del Programa Empresa Familiar en las aulas, con la que los alumnos del IES Alejandría de Tordesillas se adentraron en la trayectoria emprendedora de Castilla Termal Hoteles, grupo de establecimientos hoteleros termales ubicados en lugares emblemáticos de Castilla y León y Cantabria.

El fundador y presidente de Castilla Termal Hoteles, Roberto García, fue el encargado recibir a los 40 alumnos de 4º de la ESO del centro educativo tordesillano que han tomado parte en esta iniciativa, impulsada por la asociación Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con la colaboración de la Consejería de Educación para fomentar el emprendimiento entre los estudiantes de la Comunidad a través del ejemplo y los valores de la empresa familiar.

A su llegada al establecimiento, los alumnos compartieron una charla con Roberto García, quien explicó a los estudiantes cómo desde joven quiso dedicarse a los negocios y emprender su propio proyecto, lo que hizo tras formarse en turismo y trabajar durante varios años en diferentes cadenas hoteleras.

Así fue cómo fundó en 2004 el Hotel Balneario en Olmedo, su localidad natal, y que sería el primero que formaría parte del grupo Castilla Termal Hoteles, actualmente integrado por otros tres hoteles termales de 4 y 5 estrellas en Burgo de Osma, Solares y Valbuena, y a los que se unirá este año un nuevo establecimiento en Brihuega.

El presidente de Castilla Termal Hoteles y también vicepresidente de EFCL explicó que el objetivo del grupo es continuar con este proceso de crecimiento para alcanzar en 2030 la cifra de 14 hoteles, consolidándose de este modo como un referente en el ámbito turístico, pionero en un nuevo concepto de turismo de lujo.

En su charla, Roberto García destacó los valores que caracterizan este proyecto emprendedor, que apuesta por la continuidad con la incorporación de la segunda generación.

Junto ello, citó el compromiso y la sostenibilidad como otros de los valores de Castilla Termal Hoteles, que aboga por un modelo de negocio vinculado al desarrollo del patrimonio, la economía local, el bienestar y las personas.

Esto se traduce en la dinamización de las zonas rurales en las que está ubicado y en la generación de empleo en su entorno, actualmente 300 empleados en sus 4 establecimientos y la previsión de alcanzar 1.100 puestos de trabajo directos en 2030.

Agregó que el objetivo del grupo es ser la primera cadena 100% sostenible de España, para lo que lleva a cabo una serie de acciones como son la eliminación de los plásticos de un solo uso y disminución del uso de papel, la promoción de proyectos colaborativos de economía rural y el uso de energías limpias y renovables, para buscar la huella de carbono cero.

Tras la charla, los estudiantes pudieron conocer las instalaciones de Castilla Termal Balneario de Olmedo, en un recorrido en el que el presidente del grupo fue explicando a los alumnos las diferentes zonas del establecimiento y su organización.

En total, son 25 las empresas familiares pertenecientes de EFCL las que están participando en este programa, que busca contribuir a reforzar de un modo práctico los contenidos de las asignaturas relacionadas con la empresa y el emprendimiento del currículo académico de los estudiantes que participan en la iniciativa, cerca de 1.200 alumnos de Primaria, ESO y Bachillerato de 27 centros educativos de la Comunidad.

Además, el programa también está sirviendo para orientar a los jóvenes sobre su futuro laboral y demandas del mercado, dando a conocer las oportunidades que ofrece la Formación Profesional y el emprendimiento como opciones de futuro.

Diseñado por EFCL, el Programa Empresa Familiar en las aulas fue implantado por primera vez en Castilla y León durante curso 2018-2019 y desde entonces más de 2.700 estudiantes de toda la Comunidad han podido conocer los valores de la empresa familiar, así como su papel y relevancia en la economía y sociedad.

En años posteriores, el programa se extendió a otras comunidades autónomas como Navarra, Castilla-La Mancha y Galicia y este curso también se está desarrollando en Asturias, Andalucía, Madrid, Euskadi y Extremadura de la mano de las respectivas asociaciones territoriales de empresa familiar.

### **Empresa Familiar de Castilla y León**

Fundada en junio de 1997 con el objetivo de trabajar para favorecer la continuidad de las empresas familiares de la región, EFCL está constituida por más de 160 de empresas familiares de toda la región líderes en sus respectivos sectores, cuya facturación global equivale al 19,50 por ciento del PIB y dan empleo al 10,5 por ciento de la población ocupada de Castilla y León en el sector privado.

## PROGRAMA EMPRESA FAMILIAR EN LAS AULAS: CARTONAJES IZQUIERDO-INSOCA VUELVE A FOMENTAR EL EMPRENDIMIENTO ENTRE LOS ALUMNOS DE SORIA

Jesús Izquierdo Sanz narró a los estudiantes cómo la empresa fue fundada en 1966 por su abuelo, Orencio Izquierdo, quien trabajaba en una imprenta y decidió crear su empresa al detectar un nicho en el mercado. Agregó que, gracias a muchas horas de trabajo tanto del fundador como de sus hijos, la empresa fue creciendo y ampliando su actividad, construyendo en el año 1986 su primera fábrica en la calle Frentes y posteriormente otra en el polígono industrial de Soria.

original



La empresa Cartonajes Izquierdo-Insoca ha vuelto a ser la encargada de fomentar el emprendimiento entre los alumnos sorianos a través de la cuarta edición del Programa Empresa Familiar en las aulas, impulsado por la asociación Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con la colaboración de la Consejería de Educación para acercar a los estudiantes de la Comunidad la importancia y los valores de la empresa familiar.

Como ya ocurriera en cursos anteriores, en esta iniciativa han tomado parte un grupo de alumnos del 4º de ESO del IES Politécnico de Soria, quienes, a través de una charla con el director Comercial de la empresa, Jesús Izquierdo Sanz, han podido conocer la historia de emprendimiento de Cartonajes Izquierdo-Insoca.

Jesús Izquierdo Sanz narró a los estudiantes cómo la empresa fue fundada en 1966 por su abuelo, Orencio Izquierdo, quien trabajaba en una imprenta y decidió crear su empresa al detectar un nicho en el mercado.

Agregó que, gracias a muchas horas de trabajo tanto del fundador como de sus hijos, la empresa fue creciendo y ampliando su actividad, construyendo en el año 1986 su primera fábrica en la calle Frentes y posteriormente otra en el polígono industrial de Soria.



Actualmente, Cartonajes Izquierdo-Insoca cuenta con dos plantas en Soria con una capacidad productiva al día de 400.000 metros cuadrados de cartón ondulado. Además, cuenta con instalaciones en Zaragoza, Lleida y en Francia y un moderno almacén de palés automatizado de 20 metros de altura también en la capital soriana.

Con una facturación de 42 millones de euros, la empresa genera más de 120 puestos de trabajo directos.

Durante la charla, el director comercial de Insoca explicó también a los estudiantes la importancia de los valores en la trayectoria de la empresa, como son su vocación de continuidad y su responsabilidad y compromiso social, que se manifiesta a través de su colaboración con diferentes iniciativas.

También destacó el arraigo de Cartonajes Izquierdo-Insoca con su entorno, donde insistió en que seguirá implantada la empresa, a pesar de que sus planes de crecimiento prevean seguir consolidando su expansión fuera de Soria.

Finalmente, Jesús Izquierdo Sanz animó a los jóvenes a emprender sus propios proyectos, esforzándose y aprendiendo cada día, y manteniendo siempre una actitud proactiva para poder sobreponerse a los fracasos.

Como complemento a la charla, que tuvo lugar el pasado 22 de marzo, los alumnos del IES Politécnico visitaron el 5 de abril a las instalaciones de Cartonajes Izquierdo-Insoca en Soria, donde pudieron conocer en persona el proceso de fabricación del cartón ondulado y la organización de la empresa.

Diseñado por EFCL, el Programa Empresa Familiar en las aulas fue implantado por primera vez en Castilla y León durante curso 2018-2019 y desde entonces más de 2.700 estudiantes de toda la Comunidad han podido conocer los valores de la empresa familiar, así como su papel y relevancia en la economía y sociedad.

En años posteriores, el programa se extendió a otras comunidades autónomas como Navarra, Castilla-La Mancha y Galicia y este curso también se está desarrollando en Asturias, Andalucía, Madrid, Euskadi y Extremadura de la mano de las respectivas asociaciones territoriales de empresa familiar.

## Una delegación del Fórum de AEFA ha participado en el 18º Encuentro Nacional del Fórum Familiar

Una delegación del Fórum de AEFA, formada por 30 jóvenes empresarios de la provincia de Alicante, ha participado en la 18ª edición del Encuentro Nacional del Fórum de AEFA, celebrada en Santiago de Compostela el pasado fin de semana. La delegación alicantina ha estado encabezada por el presidente del Fórum de AEFA, Manuel Ríos Arias, y ha sido la delegación territorial con mayor representación en el acto.

Onda 15 • [original](#)

[Tweet](#)



Una delegación del Fórum de AEFA, formada por 30 jóvenes empresarios de la provincia de Alicante, ha participado en la 18ª edición del Encuentro Nacional del Fórum de AEFA, celebrada en Santiago de Compostela el pasado fin de semana. La delegación alicantina ha estado encabezada por el presidente del Fórum de AEFA, Manuel Ríos Arias, y ha sido la delegación territorial con mayor representación en el acto. En total, cerca de 300 jóvenes miembros de familias empresarias, procedentes de toda España, se han reunido para abordar la sostenibilidad, la innovación y el compromiso social de la empresa familiar. La cumbre empresarial ha estado organizada por el Instituto de la Empresa Familiar y la Asociación Gallega de la Empresa Familiar, con la colaboración de Deloitte y Banco Santander.

El encuentro se ha desarrollado bajo el lema Trabajamos por una sociedad mejor. En él, las nuevas generaciones de la empresa familiar han reafirmado su compromiso con la implementación de los criterios ESG, que abordan el efecto que la actividad de la compañía tiene en el medio ambiente, su impacto en el entorno social y en su comunidad, así como las mejores prácticas de gobierno corporativo, que aluden, entre otras cosas, a la composición y diversidad de su Consejo de Administración, las políticas de transparencia en su información pública o sus códigos de conducta.

La reunión ha permitido a los jóvenes empresarios ampliar sus conocimientos sobre los retos que plantea la gestión de la empresa familiar, así como intercambiar experiencias empresariales y personales entre los futuros líderes de las compañías familiares de España. Durante el encuentro se han realizado visitas a empresas, mesas redondas y diversas ponencias que se han centrado en materias como la transición energética-tecnológica, la tecnología y globalización, el papel de los jóvenes CEOs en la empresa familiar, los retos de las organizaciones en su innovación corporativa, entre otras cuestiones. Por otro lado, se anunció la sede del 19º Encuentro Nacional del Fórum Familiar, que tendrá lugar en Zaragoza en 2023.

Esta entrada pertenece a La Onda Digital.

## Presentación Fondos Arraigo: Una oportunidad de crecimiento para la empresa familiar de Navarra

Los Fondos Arraigo, dotados en su conjunto con 30 millones de euros, pretenden impulsar el desarrollo de empresas asentadas en Navarra que cuentan con una ventaja sostenible y competitiva en el mercado. En concreto, contemplan apoyar a compañías navarras, de tamaño mediano o grande, que hayan abordado o pretendan abordar procesos de crecimiento orgánico o inorgánico significativos y sostenibles.

original



**Una oportunidad de crecimiento para la empresa familiar de Navarra**

Fecha: 7 de abril de 2022 | hora: 9 - 10:30 h  
Baluarte, sala Gola (planta -1)



Los Fondos Arraigo, dotados en su conjunto con **30 millones de euros**, pretenden impulsar el desarrollo de **empresas** asentadas en **Navarra** que cuentan con una **ventaja sostenible y competitiva en el mercado**. En concreto, contemplan apoyar a compañías navarras, de **tamaño mediano o grande**, que hayan abordado o pretendan abordar procesos de **crecimiento orgánico o inorgánico** significativos y sostenibles.

Intervienen:

- **Mikel Irujo**, consejero de Desarrollo Económico del Gobierno de Navarra
- **Francisco Esparza**, presidente de ADEFAN
- **Pilar Irigoien**, directora gerente de Sodena
- **María Eugenia Lecumberri**, directora de inversiones de Sodena
- **Carlos Pérez de Jauregui**, socio de la gestora de la gestora privada Nazca Capital
- **Pablo Baroja**, socio gestora privada Stellum Capital

**MÁS INFORMACIÓN E INSCRIPCIONES**

**Detalles**

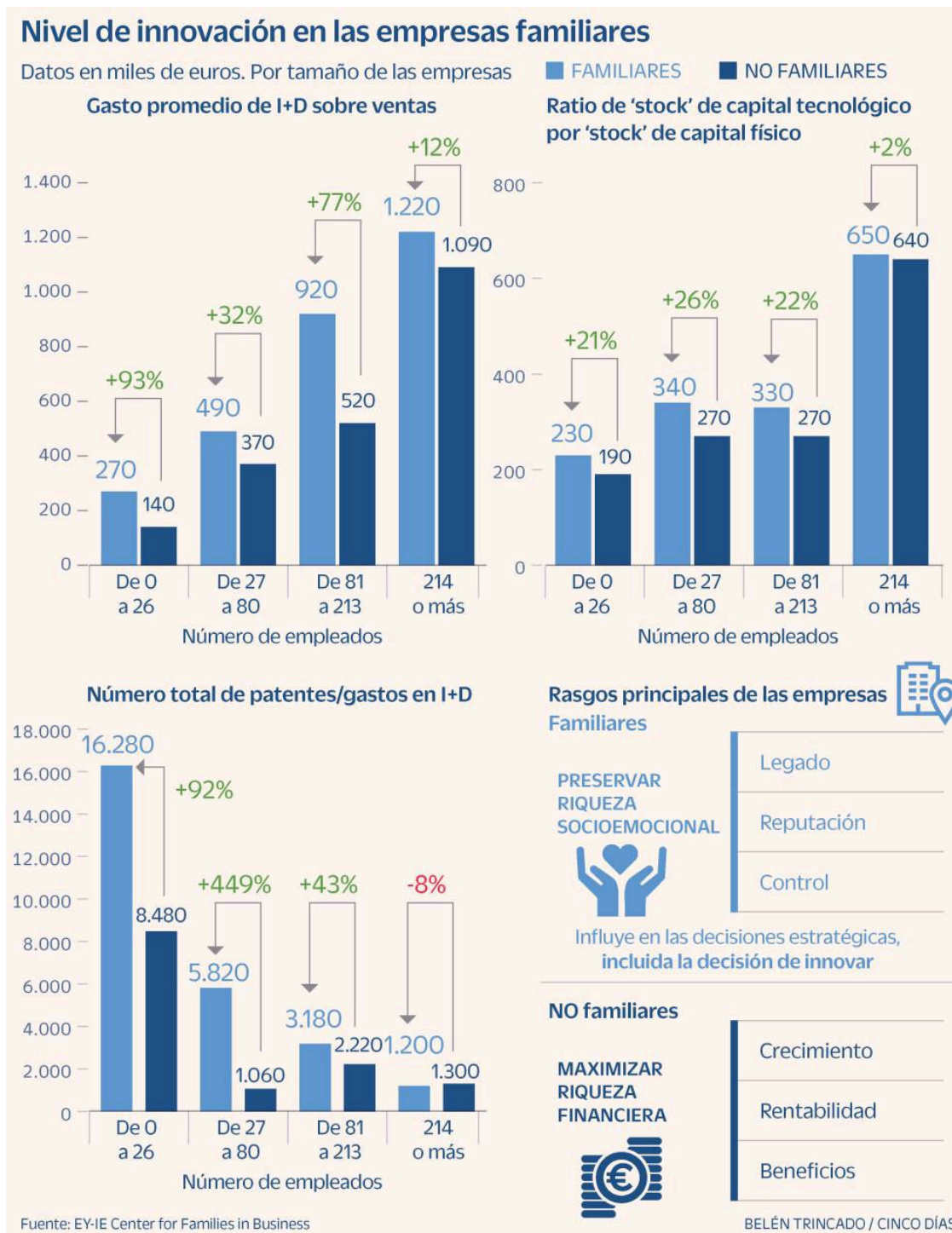


# **EMPRESA FAMILIAR**

## Las empresas familiares son las más innovadoras

Las compañías controladas por familias destinan de media más dinero a I+D Combinan sus objetivos económicos con los que tienen que ver con preservar una riqueza socioemocional

Ixone Arana • original



Pulsar sobre el gráfico para ampliar

La innovación en las empresas españolas, en general, escasea. La Comisión Europea sitúa el país en el puesto **16º de los 27 de la UE en el European Innovation Scoreboard 2021**, dos puntos por debajo del año anterior, y por detrás de países como Eslovenia, Italia y Malta.

Hay un factor, aun así, que actúa como impulsor de la innovación en España: el familiar. Así lo han demostrado IE University y EY Insights a través de su estudio *Las empresas familiares ante el reto de la innovación*. Gracias a su análisis han concluido que las empresas familiares

no solo destinan más dinero en este aspecto, sino que también son más eficientes en la gestión del proceso innovador.

Este tipo de compañías, que representan el 89% del tejido empresarial español, también suelen ser las más pequeñas. De hecho, **casi la mitad tiene entre 10 y 49 empleados**, mientras que solo el 23% de las empresas no familiares pertenece a esta franja, lo que implica que el gasto medio en I+D es muy superior en el caso de las segundas (3,22 millones frente a 430.000 euros). Sin embargo, en todos los grupos de tamaño, las familiares gastan ligeramente más en innovación que las que no lo son cuando se comparan con otras de tamaño similar, según explicó este martes la catedrática de Emprendimiento y directora del IE Center for Families in Business, Cristina Cruz. Su gasto promedio en I+D es un 66% mayor, lo que a largo plazo se traduce en un stock de capital tecnológico acumulado superior en un 56%, aseguró durante la presentación del estudio de la que es autora.

Los resultados de apostar por la innovación se aprecian más tarde en el número de patentes de cada categoría empresarial. Así, el informe concluye que, teniendo en cuenta la producción obtenida por euro invertido, las empresas controladas por un grupo familiar son más eficientes en la gestión del proceso de innovación. Suelen comprometerse más con el proyecto empresarial porque lo siente de alguna manera como suyo propio, advirtió Cruz.

Además, el rasgo principal que las distingue del resto de compañías y las lleva a tomar la decisión de innovar, dijo, es lo que han bautizado como componente socioemocional. El empresario familiar tiene una riqueza socioemocional que quiere preservar. Eso quiere decir que además de ganar dinero y maximizar los resultados financieros, quiere mantener el control de la compañía y transmitir el legado a la siguiente generación, así como mantener la reputación y la imagen de la compañía. Las empresas familiares líderes son capaces de combinar esos dos tipos de objetivos sin sustituir ninguno, apuntó.

El fabricante de colchones **Flex** es una de ellas y su consejero delegado, Rafael González, confirma esta teoría: Pensamos mucho más a largo plazo que las compañías manejadas estrictamente por profesionales o fondos de capital riesgo. La visión es radicalmente distinta en ese sentido. Esto influye a la hora de ser paciente con respecto a esperar a que las inversiones den su fruto.

Otra de las conclusiones es que estas empresas son muy activas en la búsqueda de oportunidades fuera de la caja. Esto, aseguran, conduce a una gestión de la innovación donde las actividades de explotación de sus negocios actuales se combinan con las de nuevos negocios y nuevas tecnologías. Ejemplo de ello fue la adquisición de la startup **Marmota** por parte del grupo Flex en junio de 2021. Con la pandemia, abrimos nuestro propio proyecto de plataforma digital, pero eso lleva mucho tiempo, el coste de adquisición de clientes es muy caro y la competencia en internet es enorme. Cuando surgió la oportunidad de Marmota y vimos que podía funcionar, paramos nuestro propio proyecto y la adquirimos. Al final, vas más deprisa si tienes un negocio ya en marcha, reconoce González.

Las claves de la gestión de la innovación en las empresas familiares se resumen en cuatro puntos: la visión a largo plazo, la mentalidad emprendedora, la agilidad en la toma de decisiones y el sentido de propósito que las guía. Si realmente son una palanca de la innovación, lo que tenemos que hacer es cuidarlas, advirtió la catedrática. Por si ese no es motivo suficiente, el informe recuerda que **crean un 67% de empleo privado, más de 6,58 millones de puestos de trabajo y representan un 57,1% del PIB** del sector privado.

## La Cámara de Comercio firma un nuevo convenio para el asesoramiento de la empresa familiar en Castelló

El Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA) representa a más de 400 empresas valencianas. La Cámara de Comercio de Castelló ya cuenta con un nuevo convenio de colaboración con el Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA) para realizar tareas conjuntas en asesoramiento a la empresa familiar, muy tradicional de esta zona.

original

El Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA) representa a más de 400 empresas valencianas



La presidenta de la Cámara de Comercio de Castelló, M<sup>a</sup> Dolores Guillamón, y el presidente de IVEFA, Francisco Vallejo.

La Cámara de Comercio de Castelló ya cuenta con un nuevo convenio de colaboración con el **Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (IVEFA)** para realizar tareas conjuntas en asesoramiento a la empresa familiar, muy tradicional de esta zona. El presidente de IVEFA, Francisco Vallejo, y la presidenta de la Cámara de Comercio, M<sup>a</sup> Dolores Guillamón, se han reunido en la sede de La Cámara para firmar el pacto.

IVEFA, creada en 1997, es una asociación independiente sin ánimo de lucro que pretende ayudar a las empresas familiares, facilitar su desarrollo profesional, proteger sus intereses económicos y apoyarlas en la prevención de conflictos familiares. Actualmente, esta entidad representa a más de 400 empresas valencianas.



Medio	Actualitat Valenciana	Fecha	05/04/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	277	V. Comunicación	475 EUR (521 USD)
Pág. vistas	1385	V. Publicitario	182 EUR (199 USD)

## De la Crème: Jóvenes sucesores al cargo de la empresa familiar

Este nuevo formato identifica a lo mejor de la empresa zaragozana. Que una empresa familiar perdure durante generaciones no es fácil y, aún menos, que lo haga con éxito. Por eso, fue el objeto de debate del último de los encuentros de De la Crème, donde directivos de élite estrechan lazos y comparten su conocimiento sobre una disciplina en la que destacan.

Redacción • [original](#)

- Este nuevo formato identifica a lo mejor de la empresa zaragozana

Que una empresa familiar perdure durante generaciones no es fácil y, aún menos, que lo haga con éxito. Por eso, fue el objeto de debate del último de los encuentros de **De la Crème**, donde directivos de élite estrechan lazos y comparten su conocimiento sobre una disciplina en la que destacan. En esta sesión fue el turno de los Jóvenes sucesores al cargo de la empresa familiar donde **Ruth Lázaro**, directora general de **Taisi**, seleccionó a aquellos jóvenes que ya están en la dirección de la empresa familiar o muy cerca de tomar el relevo: **Laura Flamenco**, responsable adjunto en **Flamen&Co**; **Beatriz Esteban**, directora General y Comercial de **Granja Virgen del Rosario**; **José Manuel Tornos**, CEO y Co-Owner de **Grupo Ayrta**; **David Asensio**, director general adjunto de **Grupo Hierros Alfonso**; **Fernando Ortega**, director gerente de **Grupo Orbe**; **Pablo Álvarez**, director general de **Mindual**; y **Edgar Pascual**, consejero Ejecutivo de Finanzas y Patrimonio de **Integra**. La sesión se llevó a cabo en el restaurante **La Mafia**, que estuvo representada por **Loli Requielme**, directora general del **Grupo LmssLm**.

En estos dos años en Integración he tenido la oportunidad de pasar por todas las empresas, así empezó la ponencia **Flamenco**, indicando que desde el último mes está mano a mano con su padre, Antonio, **un hombre con muchísimo olfato empresarial y del que tengo que aprender infinito**. De forma muy similar empezó **Esteban**, quien en 2017 se inició en el departamento de Administración, pero en 2019, por una desgracia familiar, tuvo que tomar las riendas de la empresa junto a su hermano y su tío.

Por su parte, **Tornos**, comentó que el proceso de relevo generacional en una pyme familiar es un punto crítico, pero que su padre nos lo ha hecho muy sencillo, refiriéndose a su hermano y a él y, añadió, que **un elemento muy importante ha sido la confianza y la transparencia con la que han trabajado en todo este proceso**. Y es que, el conocimiento interno de la familia en la empresa es algo esencial, afirmó **Asensio**, señalando que es por eso por lo que, además, tienen un director general externo que les apoya desde una perspectiva exterior. Ese binomio entre la profesionalización y el conocimiento de la familia consigue explotar al máximo el crecimiento de la compañía, concluyó.

**Ortega** destacó la generosidad que en su momento tuvo su padre de apartarse, algo que considera que fue, incluso, demasiado pronto, pero que le ha enseñado a tomar decisiones rápidas y eficaces, aunque se perdió parte del aprendizaje que podía haber experimentado si hubiera tenido más acompañamiento en ese momento. Así, fue **Álvarez** quien comentó que la segunda generación de Mindual, la de su padre y sus tíos, comenzaron a preparar el protocolo familiar. Eso, junto al Programa de Desarrollo Directivo del IESE que realizó él, **les ha dado tiempo para preparar bien el proceso y hacerlo de una manera no traumática para los trabajadores, los proveedores, ni los clientes**, insistió.

Por último, **Pascual** resaltó que su padre, el fundador de la empresa, todavía está en activo, pero que fue de la mano de su hermano y de él cuando la empresa se ha ido

profesionalizando. **Cada departamento tiene su profesional a cargo. Son los que, realmente, están dirigiendo**, aseveró, indicando que ellos están de consejeros de la Administración.









<https://redaccion.camarazaragoza.com/de-la-creme-jovenes-sucesores-al-cargo-de-la-empresa-familiar/>









### Artículos relacionados







## Empresa familiar sin continuidad

**Jordi Tarragona es consejero de familias empresarias y abogado; profesor de Empresa Familiar en ADE Universitat Central de Catalunya y coautor del libro Los Aristegui: una familia, una empresa, publicado por Profit Editorial. Toda familia empresaria ha de plantearse como mínimo una vez en cada generación, al planificar el relevo, si lo más adecuado es continuar, vender o cerrar.**

original

**Jordi Tarragona** es consejero de familias empresarias y abogado; profesor de Empresa Familiar en ADE Universitat Central de Catalunya y coautor del libro [Los Aristegui: una familia, una empresa](#), publicado por Profit Editorial.

Toda familia empresaria ha de plantearse como mínimo una vez en cada generación, al planificar el relevo, si lo más adecuado es **continuar, vender o cerrar**. Continuar es una opción, no una obligación. Para que la opción de continuar sea la más adecuada se precisa una serie de cosas, empezando por que el negocio sea rentable y tenga futuro, y continuando por que los continuadores estén capacitados y tengan voluntad de continuar, al menos como propietarios.

**Cerrar un negocio no es rápido, ni fácil, ni barato; es como abrirlo, pero con muchas menos alegrías**

¿Qué hacer cuando lo más acertado es no continuar? Pues solo quedan dos opciones, cerrar o vender. Si no queremos continuar y no encontramos comprador ni por un euro, la opción que queda es cerrar. [Cerrar un negocio no es rápido](#), ni fácil, ni barato; es como abrirlo, pero con muchas menos alegrías. Y la carga emocional puede ser muy alta, especialmente para el fundador o continuador familiar.

En el proceso de cierre, uno de los objetivos ha de ser generar la máxima caja libre después de hacer frente a las obligaciones. Hay tres formas de cerrar: a tiempo, cuando aún se tiene recursos para hacer frente a todas las obligaciones; concursal, cuando no se dispone de los mismos; y «a pelo», **que no es recomendable porque se puede tener que hacer frente con el patrimonio personal a las deudas**. En cualquiera de las opciones es recomendable acertar con el asesor, que tal vez no es el mismo de siempre, al igual que el médico de cabecera no suele ser quién nos hace una operación a corazón abierto.

**Para vender el negocio lo ideal es hacerlo cuando éste va «a todo tren»**, ya que el precio que se obtendrá será mejor si los resultados son altos y hay planes de crecimiento. ¿Y cuánto vale la empresa? Ya dijo Francisco de Quevedo que «solo el necio confunde valor y precio». El valor puede calcularse de distintas formas. Hay más de un pleito con importantes discrepancias de valoración efectuadas por sesudos catedráticos. El precio es fruto de una negociación en la que interviene cuestiones como la prisa por vender o las ganas de comprar. Entre los posibles compradores hay que tener en cuenta al equipo directivo: si no hay directivos capacitados para comprar el negocio a lo mejor éste vale poco, por la falta de equipo. Una vez más, hay especialistas en acompañar en los procesos de compraventa de empresas.

**Cerrar o vender la empresa familiar no es el fin del mundo**. En ocasiones, es la decisión más acertada. Si estamos ante una familia empresaria, habrá un espíritu emprendedor que podrá dar pie a nuevos proyectos. El hecho esencial de los fundadores que es importante tratar de mantener no es tanto el negocio concreto que empezaron, **sino el espíritu emprendedor que los llevó a ello**. Si bien el ADN no garantiza su transmisión, se puede planificar un entorno que favorezca su desarrollo, al igual que el del interés por el negocio para evitar la desafección, y la profesionalización de los propietarios. Porque la no continuidad de la empresa familiar puede ser debida a falta de planificación con la antelación debida.

Artículo publicado en **Channel Partner** y reproducido con permiso expreso de **su autor**.

**Pequeñas empresas, grandes empresarios y empresarias 5 abril, 2022**

**Base refuerza su imagen corporativa con cinco reformas 5 abril, 2022**

**China y Vietnam quedan barridas como productoras de calzado 5 abril, 2022**

# **FISCALIDAD**

# El PSOE se desmarca del nuevo impuesto para grandes fortunas que plantea Podemos

Los socialistas afirman que la iniciativa en materia fiscal la asume la ministra de Hacienda

**elEconomista** MADRID.

El portavoz del PSOE en el Congreso, Héctor Gómez, evitó pronunciarse sobre el impuesto a las grandes fortunas impulsado esta semana por Podemos, pero sí quiso aclarar que es el Ministerio de Hacienda, que dirige la socialista María Jesús Montero, quien lidera la política fiscal del Gobierno.

Preguntado en rueda de prensa

este martes en la Cámara Baja por la proposición de ley registrada por su socio de Gobierno, Gómez ha dicho que “Hacienda viene trabajando intensamente, de manera muy minuciosa, pormenorizada” con el fin de “establecer un nuevo marco” en el sistema tributario.

“Y esa es la línea que va a seguir este Gobierno. Desde el trabajo serio y riguroso, y no advirtiendo oportunidades que puedan desvirtuar el carácter estructural de todas las medidas que estamos implementando”, dijo. Así las cosas, se ha remitido a lo que decida el Ministerio a raíz del informe de los expertos sobre la futura reforma fiscal: “Vamos a seguir trabajando

y cuando se den a conocer por la ministra de Hacienda las medidas en el ámbito fiscal que se tengan que trasladar, pues ya se darán las conclusiones de ese trabajo a la opinión pública”, concluyó.

El PSOE ya rechazó en el Pleno del Congreso una proposición no de ley de Unidas Podemos con una batería de propuestas a tener en cuenta en la reforma fiscal, alegando en ese momento que Hacienda estaba a la espera de conocer las conclusiones de los expertos convocados por el Ministerio para esta reforma. Como ese trabajo ya concluyó y se entregaron las conclusiones, Unidas Podemos entiende que su propuesta es oportuna.

Concretamente, la propuesta de Unidas Podemos busca complementar el Impuesto sobre Patrimonio con una tasa adicional para gravar fortunas por encima de 10 millones de euros con un total de ocho tramos y con unos tipos marginales que van desde el 3,6% hasta el 5%, que tendrían en cuenta si estas fortunas ya tributan por el impuesto vigente.

Al tener carácter estatal, el nuevo impuesto no podría ser bonificado por las comunidades autónomas, con el fin de evitar “paraísos fiscales a los que los multimillonarios se acaban mudando”, dijo ayer su portavoz parlamentario, Pablo Echenique.



# El Govern sube un impuesto a las plantas energéticas en plena crisis de precios

El Ejecutivo catalán prohíbe repercutir el aumento en la factura

CAMILO S. BAQUERO, **Barcelona**  
La producción, almacenamiento y transformación de energía eléctrica en Cataluña serán más caros. El Consell Executiu aprobó ayer un decreto que reforma el impuesto sobre las instalaciones con impacto en el medio ambiente para subir su tipo impositivo, con especial repercusión en las plantas nucleares. El *president* Pere Aragonès recordó que la ley impide que el aumento repercuta en la factura de la luz y lo ve asumible por empresas que reportan beneficios millonarios. Sin embargo, fuentes del sector energético dudan que esa fórmula sea posible y están pendientes de conocer la letra pequeña.

El decreto ley aprobado modifica la ley 5/2020, del 29 de abril, que creó el impuesto y fija una subida del 33% en los tipos impositivos. En el caso de instalaciones como las nucleares, hasta los 0,00665 euros por kilovatio/hora (kWh). En el caso de instalaciones de ciclo combinado, la genera-

ción a partir de gas, es de 0,00133 euros kWh. El Govern espera recaudar 20 millones de euros adicionales a los 155 millones calculados inicialmente en los presupuestos, que serán destinados íntegramente a un plan de plantas fotovoltaicas en edificios públicos y que serán el embrión de la empresa eléctrica pública que el Gobierno catalán proyecta crear.

Preguntado sobre si, visto el contexto internacional, era un buen momento para añadir un coste adicional a la generación de energía, el jefe del Govern recordó que la ley ya blindó que no repercuta el coste en el cliente final. "20 millones de euros son una contribución perfectamente asumible viendo los beneficios de miles de millones de euros de las empresas propietarias de esas plantas", defendió.

Varias voces del sector eléctrico y de abogados especializados en aspectos tributarios se mostraron escépticas respecto, no solo a la cobertura legal de

## La oposición ve margen para elevar el gasto

**El *president* pidió al Gobierno que relaje el objetivo de déficit pasando del 0,6% al 1% del PIB. Eso le daría al Govern 1.000 millones adicionales. Los comunes mostraron su sorpresa al recordar que el Gobierno recomienda el 0,6% pero que el límite es del 1%. "Sorprende la demanda. Si quiere puede llegar a esa cifra", dijo David Cid, de los comunes, que recordó que en 2021 el Govern cumplió el 0,3% de déficit cuando tenía margen hasta el 0,6%. Para el líder del PSC, Salvador Illa, "no solo aconseja, sino que hace imprescindible ajustar algunas partidas presupuestarias" y se ofreció para pactarlas.**

imponer que no repercuta en la factura, sino sobre el control real que se puede tener de ese mandato.

Desde la Generalitat se muestran confiados en la legalidad de la medida y recuerdan que Extremadura tiene un impuesto casi idéntico, que grava la incidencia, alteración o riesgo de deterioro sobre el medio ambiente. El gravamen fue recurrido y en 2018 el Tribunal Constitucional avaló la fórmula de ecotasa planteada por la Junta.

La decisión del Govern va a contracorriente de la política fiscal en materia energética que ha tenido hasta ahora el Gobierno central, incluso antes de que los precios se vieran afectados por el conflicto bélico en Ucrania. El IVA se bajó del 21% al 10% a finales de junio pasado, un recorte que se ha ido prorrogando en dos ocasiones. El plan del Gobierno es que se extienda hasta julio. Algo similar ha ocurrido con el impuesto a la generación, que es del 7%. Pese a ello, según el Instituto Nacional de Estadística, las familias que cuentan con una tarifa regulada (la PVPC) pagaron el año pasado un 35,6% más que en 2020.

Las sociedades propietarias de las instalaciones eléctricas, explican desde el sector, venderán al *pool* la energía que generen con el sobrecoste correspondiente por el impuesto. Las comercializadoras, las empresas con las que los usuarios contratan el servicio, la tendrán que comprar

más cara y en algún momento el precio se verá afectado.

La energía nuclear es la que se lleva la peor parte en la subida aprobada por el Ejecutivo catalán. Voces del sector alertan de que el incremento además le resta competitividad a la producción de energía en Cataluña y eso puede darle alas a instalaciones ubicadas en otras zonas del Estado, sin contar la posibilidad de aterrizaje de nuevas inversiones en plantas de ciclo combinado.

## La crisis de Ucrania

El cambio fiscal forma parte de un amplio paquete de medidas que la Generalitat toma para hacer frente a las consecuencias de la guerra en Ucrania. El Ejecutivo destinará ahora 120 millones de euros que permitirán pagar la acogida a los refugiados ucranios (unos 16.000) e intentar aliviar los efectos en la economía y los precios de actividades clave como el transporte. Unos 2.300 niños y jóvenes ya han sido escolarizados por la Generalitat y desde los departamentos de Salud y de Empresa y Trabajo ya se están ofreciendo servicios de asistencia psicológica y laboral.

Otra medida fiscal importante es la congelación del impuesto al CO2 para los vehículos de tracción mecánica y que implicará que dejen de ingresar 80 millones de euros en las arcas públicas. Aragonès defendió la medida como una manera de "no añadir costes a la movilidad" ante la crisis del precio de los combustibles.

## El tipo del 15% del impuesto de sociedades se atasca en la UE

M. V. GÓMEZ, **Luxemburgo**

La Unión Europea sigue sin aplicar el tipo mínimo del 15% en el impuesto de sociedades. Polonia bloqueó ayer en el Ecofin, el órgano que agrupa a los ministros de Finanzas europeos, el texto que traspone el acuerdo alcanzado en la OCDE el pasado otoño. El pacto de casi 140 países fijaba ese suelo en todo el mundo. Varsovia, que sí apoyó la iniciativa hace meses, evitó de nuevo que los Veintisiete lleguen a un punto común para trasponerla a la norma europea, lo que requiere unanimidad. Polonia quiere que se apruebe a la vez la tasa a las grandes tecnológicas.

El pasado marzo, cuando se debatió el asunto, el bloque del no era más nutrido: Estonia, Suecia, Hungría, Malta. Ayer, casi todos estos países cambiaron de postura, ante un nuevo texto presentado por la presidencia francesa. Pero Polonia puso objeciones. Según su representante, la secretaria de Estado de Economía, Magdalena Rzeczkowska, la pega era que la aplicación del tipo mínimo no va de la mano de las tasas para que los gigantes digitales paguen allí donde obtienen sus beneficios y no donde les resulta más ventajoso. Este punto también formaba parte del acuerdo de la OCDE, pero hay detalles que todavía se están cerrando en este órgano internacional.

La solución ofrecida a Polonia es el compromiso de la UE para presionar en la OCDE y que así avance esta otra pata del acuerdo, la llamada Pilar 1. Pero no fue suficiente. “No comprendo la posición de Polonia”, comentó el ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire sobre la postura polaca. “Dice que quiere luchar contra la planificación fiscal y esta directiva lo hace, dice que quiere luchar contra la evasión fiscal y esta directiva lo hace. Es una cuestión de justicia”, abundó.

# La recaudación del impuesto al juego se dispara un 200% en 2021

Hacienda explica que el incremento deriva de los aplazamientos por la crisis del covid en 2020/ Los ingresos tributarios de la Junta procedentes de la provincia aumentaron un 34,4%

JOSÉ SOSA SORIA

La Junta de Castilla y León, a través de la consejería de Hacienda, ha hecho públicos esta semana los datos de la recaudación tributaria correspondiente al año 2021. En Soria se registró un incremento global del 34,4% ya que la recaudación pasó de los 23,1 millones a superar los 31. En términos porcentuales, el mayor incremento estuvo en el impuesto al juego que creció un 200% según la información de la propia Junta.

Los documentos publicados por Hacienda indican que la pandemia ha tenido sus efectos en el ámbito de la fiscalidad. En el conjunto de la Comunidad Autónoma la recaudación de 2021 creció un 32,51% sobre 2020 y en Soria el porcentaje de incremento alcanza el 34,4%. Desde Hacienda que ese alza en la recaudación se explica por varios factores como la propia recuperación económica o como el «deslizamiento de los ingresos de 2020 a 2021 como consecuencia de las sucesivas prórrogas aprobadas durante la pandemia de los plazos de presentación y pago del impuesto sobre sucesiones y donaciones y del impuesto sobre transmisiones patrimoniales onerosas y actos jurídicos documentados».

Los datos de la provincia de Soria indican que la Junta logró recaudar 31.078.710 millones de euros de los vecinos de Soria lo que representa un incremento del 34,4% sobre las cifras de 2020. El



Una máquina tragaperras en un bar de la ciudad. SCARLET ORTIZ

año del estallido de la pandemia la recaudación se 'limitó' a 23.123.640 millones, según la información publicada por la Junta de Castilla y León.

Los ingresos tributarios de la Junta proceden de cuatro tributos principalmente. El primer apartado corresponde al impuesto de Sucesiones y Donaciones. En el caso de la provincia de Soria el Gobierno regional percibió en 2021 un total de 13,7 millones de

euros por los 10,3 millones del ejercicio precedente. En términos porcentuales, el incremento es del 32,47%. Hacienda justifica el incremento en las moratorias en la presentación y pago de las autoliquidaciones presentadas en el año 2021 que corresponden a hechos imposables de año 2020 y «al incremento en el número de fallecidos por la situación del covid».

Otra las fuentes de ingresos para la Comunidad es el impuesto

de Patrimonio. En Soria la recaudación del ejercicio 2021 alcanzó los 1,1 millones de euros con una subida del 9,09% sobre el 2020. La recaudación total por este impuesto ha sido de 38,60 millones de euros, un 3,66% más que en el año 2020.

El tercer impuesto propio de la Comunidad Autónoma es el que grava las transmisiones patrimoniales y los actos jurídicos documentados. En el caso de la pro-

vincia de Soria las cifras aportadas por la Junta indican un crecimiento del 27,75%. En números absolutos, la recaudación en Soria pasó de los 9,96 millones a los 12,72.

El cuarto impuesto que proporciona ingresos a la Junta son los tributos sobre el juego que se aplican tanto a los casinos como a las máquinas tragaperras. La recaudación en Soria creció un 200% y pasó de los 791.720 euros a los 2.380.270 euros, según la información publicada por la Junta. A nivel autonómico en 2021 la recaudación total se ha incrementado un 71,27% respecto al año 2020. «Esto es debido a que en el año 2020, al objeto de facilitar liquidez a estas empresas que tuvieron que cerrar varios meses por la situación excepcional del COVID-19, se concedieron aplazamientos en el pago que se han ido devolviendo en 2021», explican desde Hacienda.

La recaudación global del Ejecutivo autonómico ascendió el año pasado, a 817,54 millones de euros, con un espectacular aumento del 32,6 por ciento, respecto a 2020. El dato, según pone de relieve el Ejecutivo regional, es el más elevado desde 2007, cuando ascendió a 1.047,3 millones, para iniciar un desmoronamiento con la crisis financiera y del ladrillo. Y es que hasta el año 2019, la recaudación disminuyó en casi 350 millones de euros, para volver a bajar en más de 67 millones de euros en 2020 como consecuencia del covid. La Junta remarca que la recaudación de 2021 supone un 24,34 por ciento más que el importe presupuestado inicialmente, y aclara que una parte de la subida procede de expedientes que deberían haberse cobrado en 2020, pero se ampliaron los plazos ante la situación excepcional. Asimismo, afirma que el alza responde a la propia recuperación de la actividad económica.

## FECHAS CLAVE DE LA CAMPAÑA DE LA RENTA 2021



# Renta 2021: el alza en los tramos del IRPF destrona a la covid

► La pandemia pierde peso en una campaña crítica para las rentas más altas. Hoy empieza

Inma Bermejo. MADRID

Los efectos de la pandemia abandonan progresivamente la declaración de la Renta y, en su lugar, la campaña correspondiente al ejercicio de 2021 estará marcada por la borrasca Filomena y el volcán de La Palma, el aumento de los tramos del IRPF para las rentas a partir de 300.000 euros, la reducción de las desgravaciones de los planes de pensiones individuales y el aumento del control sobre el fraude fiscal.

Este miércoles 6 de abril arranca la presentación por internet, un medio que ya utilizan nueve de cada diez contribuyentes para rendir cuentas a Hacienda. La campaña se prolongará hasta el 30 de junio, pudiendo presentar la declaración del IRPF por teléfono a partir del 5 de mayo y presencialmente en las oficinas de la Agencia Tributaria a partir del 1 de junio.

Este año, como principal nove-

dad se encuentra el alza de los tramos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) para las rentas más altas. En concreto, aumenta dos puntos del tipo estatal que grava las rentas del trabajo de más de 300.000 euros, hasta el 47%, y tres puntos para las rentas de capital de más de 200.000 euros, hasta el 26%, lo que afectará a un número reducido de 36.194 contribuyentes (0,17%), con un impacto de 491,4 millones de euros (144 millones en 2021 y 346 millones en 2022), de acuerdo con las estimaciones del Ministerio de Hacienda. Según los cálculos de TaxDown, Hacienda recaudará entre 5.500 y 6.300 millones de euros más que el año pasado por la inflación y el nuevo tramo. En cuanto al Impuesto de Patrimonio, se incluye una subida del 1% para patrimonios de más de 10 millones de euros, que alcanzan un gravamen del 3,5%.

La reducción de las desgravaciones aplicables a los planes de

## La herencia de la caótica campaña de 2020

► Los ERTE de la covid se extendieron en algunos sectores durante 2021. Aunque el impacto va a ser menos traumático que en la campaña de 2020, los contribuyentes afectados deben recordar que a tener dos pagadores, la empresa y el SEPE, el umbral de ingresos que obliga a presentar la declaración baja de 22.000 euros al año a 14.000 euros, salvo que los abonos del segundo pagador no alcancen los 1.500 euros. Además, las probabilidades de pagar aumentan porque el SEPE apenas retiene IRPF.

pensiones privados individuales también protagoniza esta campaña. En 2021, se redujo de 8.000 a 2.000 euros el importe máximo que los contribuyentes pueden deducirse de planes de pensiones privados en el IRPF. En contraposición, se elevó el límite conjunto de reducción (particpe y empresa) de 8.000 a 10.000 euros en los planes de empresa para potenciar las aportaciones empresariales y corregir la «regresividad» de estos beneficios, según el Gobierno. La medida aportará una recaudación de 580 millones en 2022. Además, las aportaciones deducibles a planes del cónyuge también pasaron de 2.500 a 1.000 euros en 2021, unos cambios que habrá que tener en cuenta en esta campaña.

Las catástrofes naturales como la tormenta Filomena y el volcán de La Palma también marcan esta campaña. En concreto, están exentas las ayudas excepcionales concedidas por fallecimiento o de incapacidad absoluta permanente causados directamente por la borrasca Filomena y las concedidas por daños personales causados directamente por las erupciones volcánicas en La Palma. También quedarán exentas de ser incluidas en la declaración de 2021 las ayudas y subvenciones concedidas para actuaciones de rehabilitación energética en edificios y, desde el 6 de octubre, las deducciones por obras de mejora de la eficiencia energética de viviendas habituales o alquiladas.

Una de las novedades más llamativas de esta campaña es una casilla específica, la 1626, para declarar las criptomonedas. Aparece bajo el título de «saldos en monedas virtuales» dentro del apartado de «otras ganancias y pérdidas que derivan de la transmisión de elementos patrimoniales».

La Agencia Tributaria además ha añadido cambios para los trabajadores extranjeros, a los que se les aplica la Ley Beckham cuando van a presentar su declaración en España este año pero en los 10 años anteriores no habían sido residentes fiscales en el país. En este caso, deberán pagar un 24% de IRPF por los primeros 600.000 euros ganados en el trabajo y, se establece el nuevo tramo del 47% a partir de los 600.000 euros.

**GESTIÓN INTEGRAL DE REDES Y APLICACIONES INFORMÁTICAS, S.A.**  
 En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de sociedades mercantiles, se hace público que la Junta Universal de accionistas de la sociedad Gestión Integral de Redes y Aplicaciones Informáticas, S.A., celebrada en Madrid el día 10 de enero de 2022, ha acordado su transformación en Sociedad de Responsabilidad Limitada, con la denominación de Gestión Integral de Redes y Aplicaciones Informáticas, S.L.

Madrid, a 31 de marzo de 2022.  
 El Administrador Único, Don Pedro Fernández González.

### CLIMATETRADE, S.L.

Anuncio de Traslado Internacional de Domicilio Social

El Administrador Único de CLIMATETRADE, S.L., en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 98.2 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, (en adelante, la "LME"), y sin perjuicio de que se prevé su aprobación en Junta General Extraordinaria y Universal de Socios, y por tanto sin necesidad de convocatoria previa, hace público que dentro del plazo previsto en el repetido artículo 98 LME, se celebrará Junta General para someter a su aprobación el traslado de la Sociedad a EE.UU., concretamente al Estado de Delaware, con mantenimiento de su personalidad jurídica, todo ello de acuerdo con el Proyecto de Traslado suscrito por el órgano de administración de la Sociedad, de fecha 22 de marzo de 2022, que ha quedado debidamente depositado en el Registro Mercantil de Valencia el día 29 de marzo de 2022, y con el Informe previsto en el artículo 96 LME.

Se deja constancia de que el domicilio social de la Sociedad, sito en Gran Vía del Marqués de Turia 49, 5º 4, 46005, Valencia, España, se propone sea trasladado al nuevo domicilio en 16192 Coastal Road, Lewes 19558-9776, Estado de Delaware, Estados Unidos.

Conforme lo dispuesto en el artículo 98.2 de la LME, se anuncia el derecho de los socios y acreedores de la sociedad a examinar en el domicilio social el Proyecto de Traslado y el Informe del Administrador Único, así como su derecho a obtener gratuitamente, si así lo solicitaren, copias de dichos documentos.

Asimismo, de acuerdo con el artículo 98.3 de la LME se deja constancia del derecho de separación reconocido a los Socios que voten en contra del acuerdo del traslado internacional, según el artículo 99 de la LME (que remite a lo dispuesto en el Título IV de la Ley de Sociedades de Capital), y del derecho de oposición que corresponde a los acreedores, previsto en el artículo 100 LME, que remite al artículo 44 del mismo cuerpo legal, en el plazo de 2 meses a contar desde la publicación del último de los anuncios de traslado internacional.

En Valencia, a 4 de abril de 2022.  
 El Administrador Único de la Sociedad VALENTIA INVESTMENTS, S.L.  
 Representada por:  
 Don Francisco Benedito Valentin



Este miércoles empieza la presentación por internet, un medio que ya utilizan 9 de cada 10 contribuyentes

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



# Acabemos con los impuestos

## EL REINO DE LA LLUVIA

ERNESTO S. POMBO

Lo que falta en este país es coraje. Andan las clases política y económica enzarzadas en una pelea sobre la necesidad o no de bajar los impuestos. Y no se ponen de acuerdo en lo que más nos conviene. O lo que les conviene. Y si tuvieran arrojo, lo que harían sería proponer directamente la supresión de todo tipo de tasas. Es una antigualla y un engorro y le daríamos una lección al resto del mundo. Acabemos con los impuestos y que sea lo que la providencia dicte. Eso sí que sería modernidad.

Porque lo que se escucha, por cierto por boca de los que se hartaron de subirlos, vie-

ne siendo casi lo mismo. En unos tiempos de pánico en el consumo doméstico, de bamboleo empresarial y de incertidumbre, se nos habla de rebajar los tributos, sin iluminarnos sobre cuáles. ¿Los directos? ¿Patrimonio, sociedades, renta? ¿Los indirectos? ¿IVA o especiales sobre gasolina y tabaco? ¿Los propios de las comunidades autónomas, los provinciales, o los locales? ¿Todos? Tampoco nos especifican el volumen del descenso en la recaudación.

Hasta el más romo sabe que un país funciona a base de impuestos. Si lo recaudado no se va por la alcantarilla, y se invierte con provecho, se alimenta el estado de bienestar. Pero resulta muy tentador lanzar el mensaje de reducir impuestos en un momento tan duro como el actual. Sin especificar que, para que fuese eficaz para impulsar la pro-

ducción y el empleo debería de abordarse el modelo productivo.

Quiénes proponen bajar los impuestos no hablan de fraude, evasión y elusión y que se tragan 60.000 millones anuales. El 70 %, causado por grandes empresas o grandes fortunas. Y el doble de la UE. Pero de eso no se habla. Ni de los paraísos fiscales. Como tampoco se refieren a los 90.000 millones que cada año nos podríamos ahorrar de no ser por las prácticas corruptas. Ni de las grandes fortunas.

Rebajar impuestos, pero sin saber en qué se quiere recortar el gasto estatal. ¿En empleo público? ¿Más todavía en sanidad y educación? ¿En pensiones? ¿En infraestructuras? ¿En cultura? Ni nos dicen cómo van luego a pagar las ciudades de la cultura, y la fiesta de la alcachofa en la que tan bien se lo pasan.

## Las empresas del territorio refuerzan su liquidez con tres nuevas medidas fiscales

Podrán disfrutar de la reserva especial para nivelar beneficios, de la libertad de amortización extraordinaria y de la financiación en I+D+i

**IMANOL LIZASOAIN**

SAN SEBASTIÁN. Las empresas de Gipuzkoa dispondrán de mayor liquidez después de que la Diputación foral aprobase ayer el Decreto Foral-Norma que recoge, entre otras, las medidas tributarias anunciadas la semana pasada por los diputados generales. En el caso

de nuestro territorio, la Hacienda foral ha incorporado tres nuevas medidas fiscales en el Impuesto sobre Sociedades.

La primera está centrada en la reserva especial para nivelar beneficios. El objetivo, según explicó la portavoz foral, Eider Mendoza, es «dar liquidez a las empresas». Para que una compañía pueda aplicar esta medida es imprescindible que el año pasado tuviera beneficios, y que espere pérdidas en el futuro. «A través de esta reserva especial, en el año en que tengan beneficios, las empresas no tributarán por una parte de esos beneficios (un porcenta-

je fijo) que compensarán cuando tengan pérdidas en el futuro». Así, se incrementa el citado porcentaje sobre el resultado o base imponible del ejercicio al 50% con carácter general (ahora está en el 10%) y al 75% para micros y pequeñas empresas (ahora está en el 15%). «Esta medida será aplicable a la campaña del Impuesto de Sociedades de 2021 que haremos el próximo mes de julio», señaló la portavoz.

La libertad de amortización extraordinaria –segunda medida fiscal– estará disponible para todas las empresas. Esto permitirá la libre amortización de inmoviliza-

dos materiales (maquinaria, mobiliario, instalaciones) adquiridos o puestos en marcha este año. Hasta ahora, las empresas solo podían amortizar inmovilizado material en un porcentaje anual (dependiendo del tipo de empresa). Ahora, podrán aplicar todo el gasto deducible el primer año, abriendo una nueva vía de acceso a la liquidez.

En tercer lugar, se pone el foco en la financiación de proyectos de I+D+i, a través del artículo 64 bis del Impuesto sobre Sociedades. Gracias a este punto, una empresa

guipuzcoana puede contribuir a financiar un proyecto de I+D+i de una segunda compañía y, como contrapartida, recibir un incentivo fiscal. «La medida que hemos adoptado es la de flexibilizar los plazos para la formalización de este tipo de contratos».

Junto a estas tres nuevas medidas fiscales, el Decreto Foral-Norma recoge también las medidas anunciadas la semana pasada. Desde el aplazamiento sin intereses en el pago de impuestos para personas trabajadoras autónomas, microempresas y pequeñas empresas, hasta la exención de la obligatoriedad de hacer los pagos fraccionados de IRPF para autónomos en los dos primeros trimestres de 2022. La tercera medida tiene por objetivo aumentar el forfait de gasto para personas autónomas (IRPF) y microempresas (Impuesto de Sociedades).

**La Diputación foral aprobó ayer el Decreto-Norma que recoge las ayudas directas para autónomos y pymes**

# El Principado desliga las renunciaciones a las herencias del impuesto de sucesiones

La motivación mayoritaria de los que desisten son “las deudas asociadas” a los bienes legados, sostiene la consejera de Hacienda

M. Palicio  
Oviedo

Escarbando en las motivaciones de las renunciaciones a las herencias, la consejera de Hacienda del Principado descarta que el problema sea la carga del impuesto de sucesiones. La motivación mayoritaria de los que desisten de heredar son “las deudas asociadas a la herencia”. Eso adujo Ana Cárcaba en el pleno de control al Gobierno de este martes en la Junta, a pregunta de Ciudadanos y citando como fuente la estadística del Consejo General del Notariado. El diputado de la formación naranja Manuel Cifuentes llevó al parlamento la promesa de insistencia de su grupo en la petición de que el Principado alivie la presión que

genera el tributo sobre las herencias, a su juicio “injusto por la desigualdad que genera” entre las diferentes comunidades autónomas y “porque castiga un esfuerzo que hacen las familias por conservar su patrimonio”. Aquí “el administrado siempre pierde”, alegó Cifuentes, “porque o paga o pierde su patrimonio”.

Cárcaba quiso refutar estos argumentos volviendo sobre las cifras de los notarios y reafirmando su constancia de que las renunciaciones han aumentado desde 2007 “en todo el territorio nacional, independientemente de la política fiscal que se haya seguido en las distintas comunidades autónomas”. En Asturias, en los años 2020 y 2021, la cifra “disminuyó sin que hubiese ningún cambio fiscal, en términos absolutos

Los rechazos subieron en todas las regiones desde 2007, dice Cárcaba

y relativos”, mientras que en regiones que los detractores políticos del impuesto suelen poner como ejemplos a su favor, como la Comunidad de Madrid o Andalucía, el recuento se ha incrementado.

“No sirve cualquier argumento para atacar al impuesto de sucesiones”, protestó en su defensa y en la del tributo, y no tardó en incorporar a su alegato la certeza repetida de que “la mayor parte de los contribuyentes asturianos no lo pagan”. El tributo carga, afirma, a “menos del uno por ciento de los herederos en línea directa”, fundamentalmente a “aquellos que reciben herencias en cuantías muy elevadas”. Le sorprende, por lo demás, que para denostar esta figura impositiva se enarbole la bandera de la injusticia, a la vista de la defensa que hacen de él “organismos tan poco sospechosos como el Fondo Monetario Internacional o la OCDE, que lo justifican precisamente como medida para reducir la desigualdad social”, remató.

## La burocracia y la agresividad de Hacienda lastran las ayudas en I+D a las empresas

España es generosa en las ayudas al I+D sobre el papel, pero no 'de facto'. Esta es la principal conclusión de un informe global de la consultora Ayming, que compara el volumen de ayudas a la investigación, el desarrollo y la innovación entre diferentes países. Los expertos alertan también de un incremento de las inspecciones en esta materia que genera incertidumbre en el sector empresarial.

Oscar Giménez • [original](#)

Exhibición de robots. (EFE/Robichon)

España es generosa en las **ayudas al I+D** sobre el papel, pero no 'de facto'. Esta es la principal conclusión de un informe global de la consultora Ayming, que compara el volumen de ayudas a la investigación, el desarrollo y la innovación entre diferentes países. Los expertos alertan también de un **incremento de las inspecciones** en esta materia que genera incertidumbre en el sector empresarial.

La deducción fiscal para [actividades de I+D en España](#) es del **25% de forma general**, aunque, cuando el gasto excede el promedio de los dos años anteriores, este exceso recibe una deducción del 42%. Asimismo, explica Ayming en su informe, hay disponible crédito fiscal monetizado o cashback si hay aprobación previa, aunque hay que esperar dos años para recibir el importe.

La ayuda media estaría en el 30% en términos fiscales, por encima de otros países del entorno. El problema es que es difícil acceder a las ayudas, según advierte el análisis de la consultora, especializada en innovación y **fiscalidad**. **La definición de I+D aplicada para la evaluación de los proyectos es bastante estricta**, exigiéndose un mayor grado de novedad, avisa.

En contrapartida, existe la calificación de los proyectos como **innovación tecnológica**, siendo más fácil por tener criterios de evaluación más ligeros, pero en este caso la deducción fiscal es del 12%, inferior a la de otros países. De hecho, España es el único que distingue I+D de innovación a la hora de otorgar ayudas diferentes.

En cualquier caso, son la burocracia exigida y el papel de Hacienda las barreras a las que se enfrenta **Hacienda**. Fuentes consultadas coinciden en que es algo que pesa en las multinacionales como desincentivo a la hora de elegir a España para **establecer centros de I+D+i**. En la comparativa internacional, Ayming deja a la cola a España por la facilidad de aplicación de las ayudas, a pesar de que solo Francia, Canadá o Portugal tendrían ayudas teóricas superiores en I+D.

María Jesús Montero, ministra de Hacienda. (EFE)

Hay en países donde la aprobación de la deducción es ex ante, lo que elimina incertidumbre. Pero en España hay una **posible fiscalización posterior por parte de Hacienda** que pone en riesgo la ayuda, ya que las inspecciones de la Agencia Tributaria pueden cuestionar la cuantía deducida. De hecho, esto pasa cada vez más, según fuentes jurídicas.

Existe la opción de acogerse a un mecanismo más complejo por los pasos que hay que seguir, pero que arroja más certidumbre, aunque no elimina el riesgo con Hacienda. Aun así, cada vez más empresas optan por el esquema. Según explica Javier Saldaña, director de Innovación de Ayming, existe la opción de tener un **certificado de I+D para aplicarse la deducción**.

Si se opta por esta vía, la empresa solicita **certificación de un tercero**. El más común es **Aenor**, según fuentes consultadas. Hay un pool de expertos que depende de criterios marcados por ENAC. Si se da el visto bueno al proyecto, entonces se emite un informe vinculante que

aprueba el Ministerio de Ciencia e Innovación. Hacienda ya no puede discutir con sus expertos la certificación del proyecto de I+D, pero 'a posteriori', las inspecciones pueden cuestionar la base del gasto.

De esta forma, **hasta cuatro años después, plazo de prescripción con Hacienda, las empresas tienen incertidumbre** sobre las deducciones aplicadas. Cada vez hay más agresividad por parte de las inspecciones en este tema, según despachos consultados. Desde la Agencia Tributaria, aseguran que "las comprobaciones inspectoras de las deducciones por I+D son las habituales. Se comprueban las irregularidades que se detectan, las cuestiones que no se ajustan a la norma".

Desde 2016, ha habido una actividad muy intensa de Inspección. Está haciendo que muchas empresas, cuando ven las dificultades de estos procesos, **se planteen si es un retorno que vale la pena**. Hay multinacionales midiendo el riesgo y valorando si compensa, y en muchos casos solo se considera innovación [deducción del 12%], explica Javier Saldaña, de Ayming.

En 2003 se reguló la calificación del gasto en I+D, pero Hacienda dejó de considerarlo vinculante hace algo menos de una década. Y desde 2016 hay una **revisión exhaustiva**, señala Saldaña. Coincidiendo con otros expertos, añade que es una tendencia que va a más, con inspecciones que empiezan con carácter amplio, más comunes en grandes y medianas empresas, y que ponen el foco en las deducciones en I+D y en otros incentivos a la innovación: Todo lo que es subjetivo lo atacan, critica un fiscalista.

Existe la opción de los acuerdos previos de valoración con Hacienda. El problema, advierte el ejecutivo de Ayming, es que **es difícil que no haya un desvío**. Es decir, que se planifique un gasto en un proyecto y que posteriormente el alcance sea muy diferente, punto que podría atacar la inspección. Todo esto, resume, hace que el proceso para obtener ayudas sea más farragoso en España que en la mayoría de países.

De hecho, el apoyo a través del gasto fiscal articulado en forma de beneficios fiscales a la I+D+i en la imposición societaria **es reducido en porcentaje del PIB en relación con la ratio de las principales economías avanzadas y de la Unión Europea**, refleja el [Libro Blanco](#) para la Reforma Tributaria presentado hace un mes por un comité de expertos designado por Hacienda.

Estos investigadores señalaron que los incentivos fiscales se situaron en 0,1 puntos porcentuales del PIB en 2019, con un **estancamiento** en la última década. La media de la [OCDE](#) es del doble. Esto se produce pese a que las deducciones teóricas a las que tienen acceso, como se ha dicho y como admiten los expertos, están entre las más altas.

La **generosidad teórica del beneficio fiscal a la I+D+i en España** contrasta con el escaso impacto del mismo en términos recaudatorios. La explicación de esta contradicción fue señalada por la AIREF en su evaluación de estos incentivos fiscales. Las conclusiones de la AIREF señalan que el actual diseño del incentivo limita su potencial, indica el informe.

La [AIREF](#) indicó la necesidad de mejorar el proceso de certificación de gasto en I+D+i fiscalmente deducible, y valorar el impacto de las distintas reglas que se aplican, que **limitan a muchas empresas el acceso**. El comité de expertos señala cuatro problemas actuales y cinco vías de actuación para llevar a cabo una reforma integral del sistema de ayudas al I+D+i.

Entre las dificultades actuales, señala, en primer lugar, que es ineficiente que la cualificación de gastos fiscalmente deducible requiera la certificación del Ministerio de Ciencia y Tecnología, siendo este proceso costoso, y que 'a posteriori' haya revisión de la Agencia Tributaria. En segundo lugar, indica que **un porcentaje de empresas innovadoras no está dentro del perímetro de aplicación** de los beneficios fiscales por barreras administrativas o falta de información. Y, en tercera posición, el informe alude a que entre las empresas sin derecho a la deducción destacan las que no conforman grupo fiscal y las de menor dimensión. Y, por último, hay evidencia de que el peso relativo que tiene el gasto en personal investigador cualificado o en determinados activos intangibles sería menor en España frente a un peso más elevado de gasto corriente.



Entre los ámbitos de reforma, el comité de expertos señala cinco: medidas que eviten la limitación de los incentivos si la base imponible previa **no alcanza el 15% en sociedades**, medida introducida este año para grupos que facturan más de 20 millones; no discriminar por tamaño empresarial; priorizar la seguridad jurídica y reducir los costes e ineficiencias asociadas al actual proceso de acreditación; incrementar al 25% el porcentaje de deducción por el gasto en el personal investigador cualificado que está adscrito en exclusiva a estas actividades y al 10% en inversiones en inmovilizado, e integrar el I+D con la innovación tecnológica como una deducción del 25%.



Exhibición de robots. (EFE/Robichon)

# Las criptomonedas se estrenan en la Renta: cómo declarar las operaciones

## La Agencia Tributaria incluye por primera vez una casilla específica en el modelo

original

Los poseedores de monedas virtuales como el bitcoin tienen que cumplir, como el resto de los contribuyentes del país, con las obligaciones del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) en la campaña que comienza este 6 abril y que se prolonga [hasta el 30 de junio](#). De hecho, debido al auge que están teniendo estos activos, la Agencia Tributaria ha decidido este año incluir en el modelo [un apartado que sirve para identificar los saldos de monedas virtuales](#) y que hasta ahora debían incluirse en el apartado genérico de demás bienes y derechos de contenido económico.

En otros casos, estas divisas también deberán tributar en Patrimonio y en Sucesiones y Donaciones, siempre que se cumplan los requisitos establecidos para ello.

En lo que respecta a la [declaración de la Renta](#), los contribuyentes residentes en España que hayan transmitido criptodivisas durante el año 2021 deben tributar por ellas de la misma forma que lo hacen por las acciones o los fondos de inversión. En concreto, la cantidad final obtenida por la operación de venta o por la generación de rendimientos se debe declarar en la base imponible del ahorro como ganancia o pérdida patrimonial a un tipo mínimo del 19% y un máximo del 26%.

En paralelo, en este caso en Patrimonio, el residente fiscal en España tendrá que declarar la posesión de estos activos en caso de superar el umbral legal mínimo, fijado por norma general en los 2 millones de euros. También tendrá que declararse el valor de las monedas digitales donadas o heredadas a unos tipos que oscilan entre el 7,65% y el 34%, si bien en este apartado hay que tener en cuenta el diseño de estos tributos en cada comunidad autónoma, así como las posibles bonificaciones, en algunos casos del 99%.

### **IRPF**

En el [impuesto sobre la renta](#) solo será necesario declarar las ganancias que reporten los rendimientos, transmisiones o ventas de criptomonedas. También, recuerda Raquel Jurado, economista del Consejo General de Economistas experta en criptoactivos, las derivadas de permutas, una actividad muy común. Este año, los impuestos sobre las inversiones estrenan un nuevo tramo para las rentas del ahorro que superen los 200.000 euros, del 26%. Es decir, ahora hay cuatro tramos y el tope máximo ya no está fijado en el 23%, sino que se aplica un incremento de tres puntos porcentuales para las ganancias más altas.

Tal y como explica Jurado, los tipos aplicados varían en función de la cuantía de la ganancia obtenida. Así, se aplicará el mínimo del 19% sobre el primer tramo, que llega hasta los 6.000 euros; un tipo del 21% sobre el segundo tramo, que se encuentra entre los 6.000 y los 50.000 euros; otro del 23% para el tramo de 50.000 a 200.000 euros; y el máximo del 26% para aquellas ganancias patrimoniales que superen los 200.000 euros.

El importe que hay que incluir en el IRPF, y que no está sujeto a retención, es la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición y los gastos asociados a la venta y a la compra.

Además, se tienen que pagar impuestos por las criptodivisas con independencia de dónde se localice la operación, es decir, independientemente de que las transacciones se hagan en *exchanges* extranjeros o se almacenen en monederos virtuales situados fuera de España. También aplica en caso de intercambios de unas monedas virtuales por otras, aclara Ricardo García-Borregón, abogado del Departamento de Derecho Tributario de Ashurst.

En el caso de que el contribuyente registre pérdidas, es posible compensarlas en los cuatro ejercicios siguientes de la Renta con las ganancias en concepto de transmisión de otros elementos patrimoniales.

## Staking

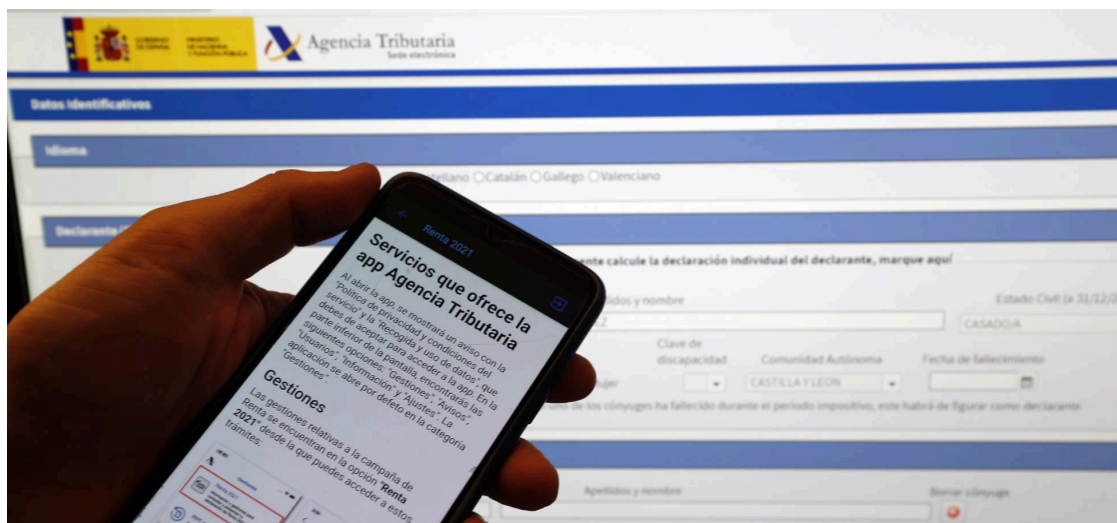
Los rendimientos obtenidos por la venta o transmisión de criptomonedas no son los únicos que deben declararse, explica Raquel Jurado. Hay actividades como el *staking* o el *farming* que también generan rendimientos y que están sujetas a la declaración.

La mayoría de la gente que hace *staking* es gente que tiene criptomonedas y las delega a un validador, por lo que cobra recompensas en forma de moneda recién acuñada, detalla. Es decir, al mantener bloqueadas las criptodivisas en un monedero virtual se reciben ganancias o recompensas que, de nuevo, se encuadrarían dentro de la base del ahorro y tributarían a un tipo progresivo en función del importe de la ganancia, de nuevo entre el 19% y el 26%.

A esta actividad se le añade la propia minería. Según detalla Jurado, se entiende que los mineros realizan una actividad económica, por lo que tendrían que darse de alta como empresarios y declarar las ganancias como rendimientos de actividades económicas.

La posesión de criptomonedas está cada vez más bajo el radar de la [Agencia Tributaria](#). Desde el año 2017, los Planes Anuales de Control Tributario y Aduanero de la AEAT hacen mención a las criptomonedas, estando bajo el foco de sus actuaciones, especialmente desde 2018, las operaciones sobre las mismas, a los efectos de realizar campañas de obtención de información así como actuaciones de control destinadas a garantizar la correcta tributación de estas operaciones y verificar el origen de los fondos utilizados en la adquisición de las mismas.

A tenor del incremento exponencial de la inversión en monedas virtuales, está previsto que la Agencia Tributaria potencia este año las herramientas informáticas necesarias para facilitar las actuaciones de control de las transacciones con monedas virtuales, de manera que la información de la que dispondrá el fisco en relación con los cryptoactivos seguirá en aumento.





### Informativo Mediodía

lista de grandes fortunas mundiales como Peter Jackson, director del Señor de los Anillos o la cantante Rihanna. Cuatro de las.



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=655104709](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=655104709)



## Informativo Mediodía

impuesto a las grandes fortunas de más de 10 millones de euros. Pero los socialistas responden



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=654976029](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=654976029)

## Buenos Días Madrid

economía de bolsillo, comienza la campaña de la Renta e Impuesto de Patrimonio del Ejercicio 2021,



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=655531178](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=655531178)

## **AYUDAS EUROPEAS**

Guerra  en Europa

# Bruselas se prepara para congelar los fondos europeos a Hungría

*La Comisión utiliza por primera vez este mecanismo contra un país miembro*

**ESTHER HERRERA**  
Bruselas. Servicio especial

Tan solo 48 horas después de que Viktor Orbán ganara las elecciones tras una aplastante victoria en Hungría, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anunció ayer que, por primera vez, se activará el proceso que debe permitir la congelación de los fondos europeos por el incumplimiento del Estado de Derecho en el país.

El mecanismo de condicionalidad, que entró en vigor a principios del 2021, permite que se paralicen los fondos comunitarios si se comprueba que hay una violación a los principios del Estado de derecho. Von der Leyen explicó ante el Parlamento Europeo que, tras la sentencia de la justicia europea que avalaba el nuevo mecanismo, se estudió el caso de Hungría.

Tras el envío de una carta en la que Bruselas mostraba su preocupación, recibieron una respuesta del gobierno húngaro, que no convenció a la Comisión Europea. Ahora el Ejecutivo comunitario ha decidido dar un siguiente paso: “enviar una notificación formal para iniciar el mecanismo de condicionalidad”, resumió la alemana.

El proceso que se inicia ahora, aunque puede durar meses, envía un duro mensaje: no hay dinero si no se cumplen las normas y principios básicos de la Unión. Al Ejecutivo comunitario le preocupa especialmente la corrupción, admitió Von der Leyen. Por este mismo motivo la Comisión tiene abierto otro procedimiento, el del artículo 7 del Tratado, que en última instancia podría dejar sin voto en las decisiones del Consejo al gobierno húngaro. Pero en este último caso, la unanimidad sí es necesaria, y hasta ahora Budapest siempre ha tenido el apoyo de socios como Polonia.

De seguir adelante el proceso, Hungría –país que absorbe una



Viktor Orbán, tras votar el pasado domingo

LUIS LIÓN / EFE

## La decisión se comunica un día después de que Viktor Orbán ganara las elecciones

gran cantidad de fondos– podría quedarse sin las cuantiosas ayudas agrícolas, los fondos de cohesión o incluso el fondo de recuperación, más de 20.000 millones de euros.

La Eurocámara llevaba meses insistiendo en que se activara el mecanismo de condicionalidad en países como Polonia y Hungría, y aplaudió con vehemencia a Von der Leyen al hacer el anuncio. De hecho, el Parlamento Europeo denunció al Ejecutivo comunitario ante la justicia europea el pasado octu-

bre por no poner en marcha el procedimiento.

Pero el Ejecutivo comunitario prefirió esperar a los comicios y evitar lo que podría haberse interpretado como una interferencia. Más aún cuando Orbán en su discurso de victoria señaló a las instituciones europeas, en concreto “a los burócratas de Bruselas”, como a sus rivales. Tras el anuncio de Von der Leyen, el gobierno húngaro interpretó que se trata de un castigo. “Que Bruselas no castigue a los votantes húngaros por no haber expresado una opinión que fuera de su agrado en las elecciones”, rechazó el ministro de Gobernación, Gergely Gulyás, en declaraciones a la agencia húngara MTI ayer.

La incomodidad con Orbán en la UE es notoria. El lunes recibió la felicitación de Vladímir Putin. Y ese mismo día volvió a

## El gobierno húngaro pide que no se castigue “a los húngaros por no votar lo que quiere Bruselas”

cargar contra Volodímir Zelenski, el presidente ucraniano. Sin embargo, Hungría está en la Unión Europea y la OTAN.

El mecanismo de condicionalidad es ahora una batalla más en el pulso Bruselas-Budapest. Su nacimiento ya fue polémico: impulsado por el Parlamento Europeo, acabó aprobándose tras unas negociaciones in extremis en las que Hungría y Polonia lo bloquearon durante semanas, porque consideraban que era una medida discriminatoria.●



## Hernández de Cos acusa al Gobierno de no dar «información detallada» sobre los fondos europeos

«La ausencia de información detallada dificulta el seguimiento del grado efectivo de ejecución del programa NGEU en 2021». La entidad que dirige Pablo Hernández de Cos se suma así a otras voces, empresarios y oposición política del Ejecutivo, que están exigiendo a Sánchez más transparencia en el reparto de los fondos europeos.

Carlos Ribagorda • original



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España

«La **ausencia de información detallada** dificulta el seguimiento del grado efectivo de ejecución del programa NGEU en 2021». Con estas palabras alerta el **Banco de España** en su último **informe de la economía española** sobre la «**escasa información**» que está dando el Gobierno de **Pedro Sánchez** sobre el destino de los **fondos europeos** recibidos por España, que el ejercicio pasado ascendieron a 25.000 millones de euros y que en total sumarán 140.000 millones entre préstamos y transferencias.

La entidad que dirige **Pablo Hernández de Cos** se suma así a otras voces, empresarios y oposición política del Ejecutivo, que están exigiendo a Sánchez más transparencia en el reparto de los fondos europeos. También más celeridad, ya que, como dice también el Banco de España en su informe publicado este martes, «la escasa información disponible apunta a que los gastos financiados con transferencias del programa NGEU ejecutados en 2021 **habrían sido muy inferiores** a lo previsto inicialmente por el Gobierno».

Y añade: «De acuerdo con la información publicada por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE), la evolución de las partidas a través de las cuales debería contabilizarse la ejecución de los fondos europeos apuntaría a un **volumen de gasto ejecutado muy inferior** al inicialmente presupuestado (26.600 millones de euros), si bien la ausencia de información detallada dificulta el seguimiento del grado efectivo de ejecución del programa NGEU en 2021».

En esta crítica coincide también con empresarios y políticos de la oposición. De hecho, como ha publicado este diario este martes, según los datos de ejecución presupuestaria de la IGAE de 2021, los pagos realizados de los fondos europeos en el ejercicio pasado fueron de 11.003 millones de euros, **un 45%** de lo presupuestado.

La CEOE pidió en enero al Gobierno acelerar el reparto de los fondos, ya que sólo había llegado hasta las empresas el 2% del total, según un informe que hicieron público en esas fechas.

**Oscurantismo en la información y falta de celeridad en el reparto** de los fondos. Son las dos críticas del Banco de España al Gobierno de Sánchez, lo que incide en la **incertidumbre sobre la evolución** de la actividad económica en España y de la inflación. Sí destaca la entidad en su informe que en el primer trimestre del año se han acelerado las convocatorias de esos fondos y a 29 de marzo sumarían 24.000 millones de euros, 7.800 millones más que en diciembre.

Pero la incertidumbre sobre los fondos europeos se suma, según el Banco de España, a la que genera la invasión de Ucrania por Rusia, lo que lleva a la entidad a dejar en el aire el impacto en la inflación. El Banco de España ha cifrado en el 7,5% el IPC medio para este año, el doble de lo que esperaba en su boletín económico de diciembre. Y el PIB lo ha rebajado casi un punto, hasta el 4,5%, en línea de nuevo con todos los organismos nacionales e internacionales que ya han revisado sus previsiones sobre la economía nacional.

## El trato miserable de Sánchez a las pymes con los fondos europeos

En los próximos días iré publicando los resultados de una investigación que, por su detalle y trabajo, necesita muchos días. Me estoy refiriendo a los **Fondos Next Generation** que, por fin, parece que el Estado ha despertado y ha decidido poner en marcha. A la fecha de hoy, hay **305 convocatorias** para poder acudir a solicitar estos fondos.

original



El presidente del Gobierno, Pedro SánchezEFE/Chema Moya

En los próximos días iré publicando los resultados de una investigación que, por su detalle y trabajo, necesita muchos días. Me estoy refiriendo a los **Fondos Next Generation** que, por fin, parece que el Estado ha despertado y ha decidido poner en marcha.

A la fecha de hoy, hay 305 convocatorias para poder acudir a solicitar estos fondos. Dado que revisar 305 anuncios de los Boletines Oficiales del Estado y de las Comunidades Autónomas no es sencillo, ni fácil, pero sí es cuestión de horas, hoy voy a empezar a analizar los primeros 100. Realmente en este artículo voy a referirme a 25, que he revisado y conseguido tabular en una hoja electrónica y pongo a disposición de los lectores de El Debate.

En estas 100 **convocatorias** se ponen a disposición del país y de sus diferentes agentes un total de 10.299,3 millones de euros que equivalen al 54,2 % del total del dinero recibido hasta la fecha por el **Gobierno** de la nación. Hay que recordar que en agosto de 2021 recibimos los primeros 10.000 millones y, justo antes de finalizar el año, los 9.000 millones siguientes.

De estas 100 convocatorias, 25 de ellas tienen que ser adjudicadas antes de final de año y suman un importe de 4.932 millones de euros. Esto quiere decir que seguro que estos casi 5.000 millones llegarán a la economía real durante este ejercicio.

Veamos cómo se distribuyen, primero en los próximos meses, y en qué cantidades por mes se van a recibir:

En el mes de abril se cierran y adjudican cinco pliegos, que suman 87,3 millones de euros.

En el mes de mayo se cierran seis pliegos, que suman 3.225,7 millones de euros.

En el mes de junio se cierran otros seis pliegos, que suman 884,2 millones de euros.

En el mes de septiembre se cierran dos pliegos, por importe 504 millones de euros.

En octubre solo se cierra un pliego, con 13,5 millones.

Y en diciembre cinco pliegos más, con 217.4 millones en licitaciones.

A continuación vamos a revisar dónde va a llegar el dinero y desde qué parte del Estado se va a hacer entrega de dichos fondos.

Podemos ver que de los 4.932 millones de euros que seguro tienen que adjudicarse este año, el 97 % lo va a manejar directamente el Gobierno; o sea, que deja a las Comunidades con un residual del 3 %.

Debemos recordar, antes de seguir, que estos fondos tienen como objetivo ayudar a la recuperación del tejido empresarial afectado por la **covid**, que esta es la primera de las premisas por las que se deben adjudicar estos fondos y, como segunda derivada, intentar mejorar el mundo que Bruselas llama «verde» y que, sin querer entrar en diatribas sobre los múltiples errores de Bruselas, hoy la política de lo verde es uno de los mayores culpables de la crisis energética que estamos sufriendo.

Por ello, que el **Estado** se adjudique a sí mismo 660 millones de euros para rehabilitar edificios, suena cuando menos inaceptable considerando la situación económica en la que nos encontramos.

Por otro lado, que se dediquen al **Bono Cultural Joven** 210 millones de euros, que desde luego Europa no pensó en incluir entre sus ideas de para qué tuvieran que servir estos fondos, y que a su vez destinen solo 1,2 millones de euros a ayudar a *start ups* y a sus emprendedores a poder desarrollar sus proyectos empresariales, suena como un poco irresponsable por parte de **Moncloa**. Que se dedique 175 veces menos dinero al desarrollo empresarial de jóvenes emprendedores que pueden crear empleo y riqueza en el país que a los jóvenes que cumplen 18 años en el 2022 y que van a tener derecho a votar en las próximas elecciones, unos 525.000, da la sensación de compra de votos desde el Estado usando dinero público. No soy abogado, pero si esto no es prevaricar, debe de estar muy cerca, y si no, al menos, es inmoral.

Tenemos otra partida, que normalmente salía de los Presupuestos Generales del Estado y del Ministerio de Cultura, más concretamente del ICAA, Instituto de la Cinematografía y de las Artes Audiovisuales, y son los 52 millones de euros para ayuda a producir largometrajes para el cine. Esto me hace recordar que la «zapateriana ceja» produce muchos votos.

Tenemos también 500 millones en el famoso **Kit Digital**, tan nombrado y conocido porque en su distribución para las pymes compite el marido de la vicepresidenta **Nadia Calviño**. Con esta medida se pretende que las pymes soliciten hasta 12.000 euros, principalmente a grandes empresas en los servicios profesionales, que son subvencionables y estas prestarán el servicio y recibirán el dinero directamente del Estado, previa homologación que Bee Digital ha conseguido sin problema alguno.

La partida más importante es la de 2.975 millones de euros, que va directamente a los fabricantes de **coches eléctricos** en España para favorecer su producción.

Y por último, el Estado o su vicepresidenta tercera van a adjudicar 400 millones de euros para la **investigación del hidrógeno** como energía alternativa.

Como conclusión de estas partidas, podemos decir que al mundo verde le van a caer desde el Estado español, solo en estos 25 pliegos estudiados, 4.000 millones de euros, el 21 % del total recibido desde Europa.

El 3 % restante de lo que se va a adjudicar seguro este año, 144 millones, se reparten de la siguiente manera entre las **Comunidades Autónomas**:

Solo nueve Comunidades Autónomas han publicado en total 13 pliegos que finalizan su adjudicación antes del 31 de diciembre. Sorprende más que, la **Comunidad de Madrid** no haya recibido ni un solo euro para gestionar con seguridad dentro de este año.

Entre estos 13 pliegos y nueve Comunidades, hay en total 8 millones de euros en tres posibles adjudicaciones que van directamente a las pequeñas y medianas empresas de este país. Las comunidades que publican estas ayudas son Aragón con 2,8 millones, Castilla-La



Mancha con 1,8 millones y Navarra con 3,4 millones.

En lo que se refiere a la generación de empleo, inserción laboral y paro juvenil, hay otros tres pliegos con 44,6 millones que han sido publicados por Andalucía, 40,2 millones, Aragón, 2,8 millones y Navarra, 1,6 millones.

Hay otros dos pliegos dedicados a la inserción de las **mujeres** a la vida laboral, que suman otros 20,5 millones, un pliego para Digitalización de Centros de Atención a Mayores con cuatro millones en Cantabria y otro pliego para ayudas a Autónomos con 36 millones de euros, licitado en Castilla La Mancha.

En resumen, hoy hemos podido ver, con este análisis, de las 25 licitaciones que están en marcha y que obligatoriamente tienen que adjudicarse antes del 31 de diciembre, a lo que Pedro Sánchez y su equipo quieren dedicar a su país.

Las **pequeñas y medianas empresas** y los **autónomos** no existen en la cabeza del presidente, no le importan. Para él son un engorro a los que todavía no se ha atrevido a llamar ultra derechistas, pero que los considera la escoria no reciclable de la sociedad española.

Al Sr. Sánchez se le olvida que las pymes y los autónomos, aunque no huelan tan bien cómo los presidentes del **IBEX 35**, con los que le gusta tanto fotografiarse, son los que mantienen a flote a este país. Son los que crean empleo a base de trabajar 14 horas al día, sacan adelante sus empresas, son los que se juegan su patrimonio y, sobre todo, son los que más han sufrido la pandemia y, por tanto, son los que más dinero deberían recibir de las ayudas europeas y no estos 50 míseros millones de euros.

# **GOBIERNO CORPORATIVO**



**BEATRIZ REGUERO**  
 DIRECTORA ÁREA CUENTA DEL ESTADO DE CESCE

“El Gobierno está aprobando un nuevo paquete de medidas extraordinarias de apoyo a la economía en el marco de la crisis de Ucrania que prevé nuevas facilidades financieras”

# “La sostenibilidad y la digitalización configuran un binomio de presente y futuro”

► CESCE ofrece soluciones integrales para la gestión del crédito comercial en parte de Europa y Latinoamérica

► Hablamos con Beatriz Reguero sobre los desafíos a los que se enfrenta Cesce en el futuro

**Gema Carrasco**

**N**os encontramos frente a una agenda internacional marcada principalmente por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

**-¿Qué peso tienen las operaciones de las empresas españolas en ambos países?**

El peso de nuestro comercio bilateral con los países afectados es relevante, si bien no deja de ser también un porcentaje reducido del total de nuestras ventas al exterior. Existen cerca de 15.000 empresas españolas con relaciones comerciales de exportación o importación con Ucrania y Rusia. El conjunto de operaciones comerciales, en 2021, sumaron un valor superior a los 10.000 millones de euros, lo que representa, sin embargo, sólo un 1,5% del volumen total del comercio exterior español. El verdadero impacto proviene de vectores indirectos como el encarecimiento de las materias primas y de la energía. El aumento de la factura energética está pesando gravemente sobre los costes de todas las empresas en general y sobre el transporte en particular. Por otro lado, el alza del precio de otras materias primas puede hacer sufrir de forma intensa a otras industrias, como las de alimentos, bebidas o piensos. El impacto está siendo relevante, aunque es difícil de cuantificar y va a depender de la duración del conflicto.

**-Venimos además de un periodo de pandemia que ha dejado huella en muchas empresas, ¿qué mecanismos puso Cesce en marcha para minimizarlo?**

Tuvimos una respuesta ágil frente a la emergencia sanitaria. En el mes de abril de 2020, pusimos en marcha, de acuerdo con el Plan de Recursos Económicos aprobado por el Gobierno de España, una línea de cobertura aseguradora de créditos de circulante, por Cuenta del Estado y con carácter extraordinario, por valor de 2.000 millones de euros, que tenía como objetivo ayudar a las empresas cuya actividad se había visto afectada por la COVID-19. Posteriormente,

en noviembre de ese mismo año, la Comisión de Riesgos por Cuenta del Estado (CRE) aprobó la activación del segundo tramo de 1.000 millones de euros, cuya finalidad continuaba siendo cubrir las necesidades de financiación de empresas internacionalizadas, pymes y no cotizadas de una manera más ágil, flexible y sencilla.

**-¿Qué escenario podemos esperar tras el fin de las ayudas anunciado por el Gobierno para finales del próximo junio?**

En estos momentos el gobierno está aprobando un nuevo paquete de medidas extraordinarias de apoyo a la economía en el marco de la crisis de Ucrania que prevé nuevas facilidades financieras y una extensión de las ayudas temporales hasta finales de este año, lo que propiciará la posible extensión de los vencimientos de los créditos concedidos al abrigo de las líneas del ICO, pero también de las líneas COVID de Cesce.

**-El conflicto entre Rusia y Ucrania, los coletazos de la pandemia... ¿qué otros riesgos deberíamos tener en cuenta a corto plazo?**

Por ejemplo, en las cadenas de suministros. Primero porque han dejado de recibirse productos tanto de Rusia como de Ucrania (piénsese en el impacto sobre la industria del automóvil o de los fertilizantes); segundo, por las dificultades que afectan a las rutas de transporte, terrestres, aéreas y marítimas; y tercero, por el impacto del aumento del coste de los combustibles sobre el transporte. Otro viene de los precios de la energía –petróleo y gas– que ya registraban una tendencia alcista, pero que con la guerra se han disparado. Lo mismo está ocurriendo con el precio de muchos alimentos, así como de los metales y de otras materias primas. Todo ello se traduce en un aumento de la inflación. Esto nos sitúa en un contexto financiero más complicado que en los años anteriores, con un coste de financiación superior. Y, no hay que olvidar tampoco los riesgos sanitarios que, lejos de estar controlados, siguen representando una fuente de incertidumbre considerable. El desigual acceso a las vacu-



## LA OPINIÓN

**“La inflación, debido a la coyuntura actual, nos sitúa en un contexto financiero más complicado con un coste de financiación superior”**

nas contra el coronavirus hace que la posibilidad de aparición de nuevas cepas y la transmisibilidad sigan siendo elevadas.

**-Cesce acaba de lanzar dos nuevos productos: Pólizas Verdes por cuenta del Estado y Factura Segura Expres, que inciden en la sostenibilidad y la digitalización, respectivamente. ¿Estamos ante una declaración de intenciones?**

La sostenibilidad y la digitalización configuran un binomio de presente y futuro. En ese escenario, y en línea con el firme compromiso de la Administración española, Cesce apuesta por ambas estrategias tanto para satisfacer la demanda de su cartera de clientes como para hacer más competitivas a aquellas empresas españolas que operan en el merca-

do exterior. Por un lado, en el caso de Pólizas Verdes, tiene entre sus objetivos ligar la marca España a la sostenibilidad como valor diferencial. Hemos puesto a punto condiciones especiales para todas aquellas empresas consideradas verdes, como el tratamiento prioritario en algunas operaciones, la flexibilidad en las normas de contenido nacional o la bonificación del precio de las coberturas mediante la aplicación de los descuentos permitidos en los acuerdos de la OCDE, entre otras.

Por otro lado, Factura Segura Expres nos posiciona como abandonado de la transformación digital del seguro de crédito y de caución en España, mediante la puesta en marcha de productos novedosos y la modernización de procesos. En este sentido, junto a nuestro socio en este proyecto, Borrox, hemos conseguido lanzar una solución innovadora y flexible que permite a nuestros clientes realizar el proceso de contratación íntegramente online para hacer frente al impago de ventas a crédito sobre facturas individuales financiadas.

**-Ambos productos aterrizan en el año del 50 aniversario de Cesce, todo un hito que llega acompañado de unos resultados históricos para la compañía: 63.500 MM en operaciones empresariales en España, Portugal y América Latina durante 2021. ¿Cuál es el secreto?**

Probablemente el secreto sea la capacidad de adaptación a las necesidades del mercado financiero y a los requisitos tanto de los exportadores como de los bancos activos en el mismo, como ha sucedido durante los últimos 50 años. A partir de aquí, Cesce en los años venideros seguirá apostando por la flexibilidad –dentro de las normas que nos regulan–, la provisión de coberturas de manera ágil, el empleo de herramientas digitales y el ángulo sostenible en todos sus negocios. Con todo ello, seguiremos estando a disposición de las empresas y de nuestros clientes para cubrir todos sus riesgos, como hemos venido haciendo durante los últimos 50 años.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS



# El Banco de España rebaja el PIB y dispara la inflación

■ **Prevé que el crecimiento del PIB se sitúe en el 4,5% frente al 7% estimado por el Gobierno**

■ **Duplica sus previsiones de inflación y dice que el alza media del IPC será del 7,5% este año**

■ **La revalorización de las pensiones con el IPC supone un sobrecoste de 13.500 millones**

El Banco de España dibuja un escenario muy poco halagüeño para la economía española a causa del impacto de la guerra y de las subidas de precios. El organismo prevé que el PIB crezca un 4,5% este año, que está lejos del 7% previsto por el Gobierno en los Presupuestos. Además, estima que la inflación terminará el año en una media del 7,5%, lo que supondrá que el coste de las pensiones se eleve en 13.500 millones de euros. **P30-31/EDITORIAL**

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España.



JM Cadena

## ANÁLISIS

- Cuatro escenarios adversos y uno positivo
- La economía se tambalea

## Banco de España rebaja la previsión de PIB al 4,5% y ve la inflación en el 7,5%

**PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS PARA 2022/** El organismo gobernado por Pablo Hernández de Cos apunta un crecimiento muy limitado en la primera mitad del año, con la inflación disparada en el entorno del 9% o 10% hasta junio.

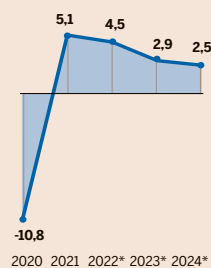
P. Cerezal, Madrid

La gran pregunta que surge a la hora de plantear unas previsiones macroeconómicas en este momento es cuál va a ser el impacto de la guerra en Ucrania sobre el crecimiento y durante cuánto tiempo se van a mantener las subidas de precios. Y las dos respuestas que ofreció ayer el Banco de España son muy desalentadoras. En concreto, el organismo gobernado por Pablo Hernández de Cos recortó ayer el crecimiento del PIB en nueve décimas este año y un punto adicional el próximo ejercicio, hasta el 4,5% y el 2,9%, respectivamente, al tiempo que duplicó sus previsiones de inflación respecto a sus proyecciones de diciembre, hasta el 7,5%.

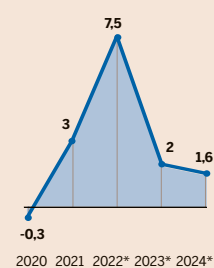
El Banco de España habló ayer de un primer semestre malo, con un crecimiento del 0,9% entre enero y marzo. Esto supone un duro revés, después de experimentarse un aumento del PIB del 2,6% y del 2,2% en los dos trimestres anteriores, pero no es nada en comparación con el segundo trimestre del año, cuando la economía llegó prácticamente al estancamiento, con

### UNAS PREVISIONES NADA HALAGÜEÑAS

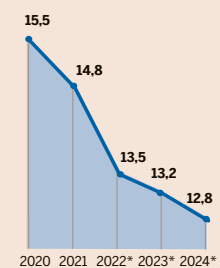
**> PIB**  
Variación interanual, en %



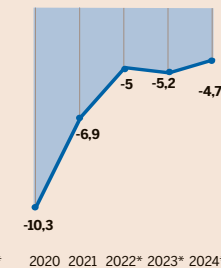
**> IPC**  
Variación interanual, en %



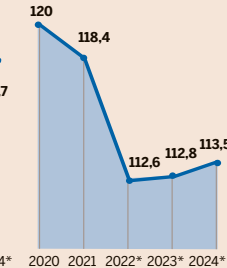
**> Tasa de paro**  
En % de la población activa



**> Déficit público**  
En % del PIB



**> Deuda pública**  
En % del PIB



Expansión

Fuente: Banco de España

un avance del 0,1%. Después del freno del primer trimestre se espera “una nueva ralentización en el segundo, cuando el crecimiento será ligeramente positivo, del 0,1%, y a partir de ahí el aumento será moderado pero ascendente”, señaló el director general de Economía y Estadística del Banco de España, Ángel Gavilán. Aunque no hay un dato cerrado para la segunda mitad del año, las

previsiones apuntan a un avance en el entorno del 0,3% al 0,5% en estos dos últimos trimestres, muy por debajo de las cifras de hace unos meses. Con todo, “no se puede descartar completamente la entrada en recesión”, advirtió Gavilán, si bien señaló que se trata de un riesgo mínimo. Esto supondrá un duro golpe para el PIB, que registrará un crecimiento del 4,5% este

año. Aunque esta cifra pueda parecer una buena noticia, no lo es en absoluto cuando se tiene en cuenta que la economía nacional acumula una caída del 6,3% con respecto a los niveles previos al estallido de la pandemia, por lo que el avance de este año sería insuficiente para alcanzar las cifras de 2019. Es más, el crecimiento proyectado para 2024, del 2,5%, apenas le dejaría en la

misma casilla de cinco años antes. Por ponerlo en perspectiva, el conjunto de los países europeos ya había recuperado en 2021 la actividad económica previa a la pandemia y el grueso de los países que quedan por alcanzar este hito lo logrará, muy probablemente, este año, siendo España el país que ha quedado más desfaseado por la crisis del coronavirus. Sin embargo, quizá el ele-

mento donde más se nota el impacto de la coyuntura económica internacional es en la inflación, para la que el Banco de España prevé una tasa media del 7,5% en el conjunto del año, el doble de lo que apuntaba hace apenas cuatro meses. Las subidas de precios ya han alcanzado el 9,8% anual en marzo, pero según el supervisor lo peor está por llegar. “La inflación se mantendrá en tor-

## El alza de las pensiones costará 13.500 millones

El año pasado, el Gobierno consiguió de alguna forma mitigar el descontrol sobre las cuentas públicas que habría supuesto actualizar la nómina de las pensiones con el dato de la inflación de final de año y tomó, en su lugar, el del conjunto del ejercicio. Pero, una vez gastada esta bala, ya no tiene opciones: o cercena el poder adquisitivo de las pensiones (algo complicado en vísperas de un año electoral, y más cuando el núcleo duro de la reforma de Escrivá pasa por mantener su poder de compra) o bien las revaloriza con el IPC, con un consiguiente sobre coste de 13.500 millones de euros, de acuerdo con los cálculos del Banco de España. Y, dado que la cifra servirá de base para el pago de pensiones en los años posteriores, supondrá un gasto de 162.000 millones de euros más a lo largo de la vida de los actuales pensionistas. Esto, junto con el elevado coste de las medidas para parar la escalada inflacionista, que tendrán un coste de seis décimas del PIB pero sólo impulsarán el crecimiento en dos décimas, impedirá el ajuste del déficit. En concreto, la senda proyectada anteriormente planteaba un desfase del 4,8% del PIB este año, seguido del 4% del PIB en 2023 y del 3,4% del PIB el año siguiente, pero el aumento del gasto público hará que el déficit quede en torno al 5% del PIB a lo largo de estos tres años. Y, aunque la inflación servirá para reducir en un primer momento el volumen de deuda en relación al tamaño de la economía nacional, este efecto se agotará en 2022, provocando un repunte de la deuda en los dos próximos años, hasta alcanzar el 113,5% del PIB en 2024, último año de las proyecciones.

no al 9% o 10% a lo largo del segundo trimestre, esperamos que empiece a remitir en el tercero”, señaló Gavilán. Y si a esto se suma un posible desvío del escenario central a raíz de un bloqueo del comercio ruso, una mayor subida de los precios de la energía o el incremento de salarios por parte de las empresas, la escalada puede ser demoledora, pudiendo rebasar el 10% en el conjunto del año (ver información adjunta).

Además, la inflación no es el único gran canal de transmisión de la guerra en Ucrania a la economía española, también hay que tener en cuenta la inversión, muy lastrada por la incertidumbre. “La inversión de las sociedades no financieras acusará en el corto plazo el repunte de la incertidumbre derivado de la guerra, el impacto adverso del aumento de costes de producción sobre los márgenes empresariales y la persistencia de las alteraciones en las cadenas de suministro”, señala el texto, a lo que hay que unir el retraso en la llegada de los fondos europeos, que se agrava ligeramente este año.

### Mejora del empleo

A pesar de todo, la situación actual ofrece una nota positiva si se la compara con la de crisis anteriores, ya que “no tendrá consecuencias duraderas”. Es decir, si se observa la tendencia que el Banco de España dibujaba para el PIB en diciembre y la que esboza

ahora, se ve un fuerte impacto económico este año y el próximo, pero el terreno perdido se empieza a recuperar en 2024, de forma que a final de ese año se vuelve a converger con las proyecciones de hace cuatro meses, con apenas unas décimas de diferencia. En otras palabras, la mayor parte del crecimiento no se pierde, sino que se pospone.

“Aunque vemos una mayor vulnerabilidad del tejido productivo [por las subidas de precios energéticos], no estamos viendo destrucción de empresas ni de empleo de larga duración, por eso no pensamos que la crisis vaya a tener impacto en el largo plazo”, explicó Gavilán, señalando que “el conflicto no resulta en un deterioro del potencial de crecimiento en el largo plazo”.

La segunda buena noticia es que el crecimiento del empleo se mantiene relativamente firme. “La trayectoria ascendente de las horas trabajadas y del número de ocupados se prolongará a lo largo del horizonte de proyección, aunque en el bienio 2022-2023 su avance será menos intenso que el proyectado en diciembre”, señala el informe. Con ello, la tasa de paro, que el año pasado se situó en el 14,8% de la población activa, caerá hasta el 13,5% este año y seguirá reduciéndose en los ejercicios posteriores.

# Las emisiones de deuda se hundieron un 20% hasta marzo

**EL PEOR ARRANQUE DE AÑO DESDE 2017/** Los volúmenes se ven afectados por la retirada de estímulos del BCE y la incertidumbre de la guerra en Ucrania.

**Andrés Stumpf.** Madrid  
 Arranque de año complicado para las emisiones de deuda. En España, los organismos públicos, las empresas y los bancos han colocado en el primer trimestre 26.175 millones de euros en nueva deuda.

Esta cuantía supone un descenso de casi un 20% respecto al anterior ejercicio y prolonga la senda a la baja iniciada tras 2020, cuando la pandemia disparó las operaciones de financiación en el mercado hasta casi los 48.000 millones de euros hasta marzo.

La retirada de estímulos extraordinarios por parte del Banco Central Europeo (BCE) unido al fuerte repunte de la inflación y a la guerra de Rusia han tensado el mercado de deuda y prácticamente nadie ha querido salir a pescar en río revuelto, posponiendo sus operaciones.

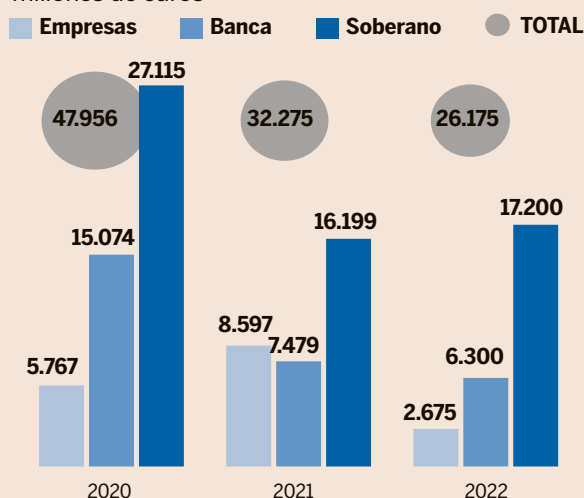
Los registros de este año suponen alcanzar un volumen desconocido de emisiones de deuda en España desde 2017, es decir, hace ya seis años. Sin embargo, los expertos recalcan que la situación no es para nada preocupante como lo fue hasta ese año y aseguran que se trata sólo de una normalización.

“Los emisores tienen completamente abierto el mercado, lo que pasa es que a unos intereses superiores a los que han venido pagando en los últimos años”, asegura Francisco Chambel, responsable del mercado de deuda de Iberia en UniCredit.

Las empresas hicieron sus

## DESCENSO DEL VOLUMEN

Cantidades emitidas en el primer trimestre, en millones de euros



Expansión

Fuente: Dealogic

deberes durante los años de mayor expansión monetaria y, recientemente, tras los primeros meses de la pandemia. Por ese motivo, no tienen tanta necesidad de buscar financiación en el mercado ahora que las condiciones no son ya tan atractivas.

Las compañías no financieras apenas han captado 2.675 millones de euros en bonos en estos tres primeros meses.

“Lo que sí ha evitado la volatilidad de los últimos meses es que los emisores aprovechen los últimos coletazos de esta era de deuda barata que hemos vivido”, aseguran desde otro banco de inversión internacional.

La mayoría de bancos, además, cumple ya con los requie-

do 6.300 millones de euros en bonos, el peor registro de los últimos cinco años. Con las alforjas llenas, los periodos de grandes volúmenes de emisión han quedado atrás.

También para el Estado. Aunque siguen y seguirán siendo los grandes agitadores del mercado de deuda en España, los organismos públicos han emitido en estos primeros tres meses 17.200 millones de euros. La cifra es sustancial, y de hecho es la única que crece (un 6,17%) respecto a 2021, pero se encuentra muy lejos (-36%) de los 27.115 millones de euros colocados en el primer trimestre de 2020 en el que, por la pandemia, el organismo aceleró sus planes de emisión y duplicó sus necesidades de financiación. Los expertos descartan ahora esas cifras, salvo llegada de una nueva crisis mayúscula.

## Europa

En Europa la situación es muy similar. El efecto del BCE es común a todos los países que utilizan al euro y la bottleneck de emisiones de deuda en condiciones extraordinarias también ha quedado atrás este año.

En los primeros tres meses de 2022, en el continente se han colocado 385.708 millones de euros en deuda, lo que supone un descenso del 15,5% respecto a los datos del año anterior. En Europa el mercado de deuda vivió su ejercicio de mayor actividad en 2021, mientras que en 2020 la actividad se quedó en los 427.049 millones de euros.

## Los expertos aseguran que los mercados siguen abiertos para cualquier emisor

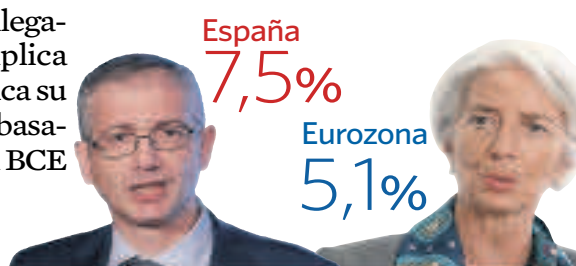
rimientos por parte de los supervisores respecto a los famosos colchones anticrisis, que se conforman de diferentes clases de deuda. Por ello, y teniendo en cuenta que aún siguen disponiendo de la barra libre de liquidez dispuesta por el BCE, sus necesidades son mínimas. En un primer trimestre en el que básicamente se han dedicado a refinanciar la deuda que poco a poco va alcanzando su madurez, las entidades han coloca-



# El IPC español superará en un 50% la media de la eurozona en 2022

De Cos pronostica una inflación del 7,5%

La inflación media española llegará al 7,5% en 2022, lo que implica que el Banco de España duplica su anterior previsión y ahora rebasará en un 50% el pronóstico del BCE para la eurozona. **PÁG. 27**



# De Cos prevé un IPC del 7,5% en 2022, un 50% superior al promedio europeo

El Banco de España duplica su proyección de inflación y rebaja al 4,5% el crecimiento del PIB

El regulador augura un estancamiento del nivel de paro, que todavía rebasará el 12% en 2024

J. M. Arcos / V. Nieves MADRID.

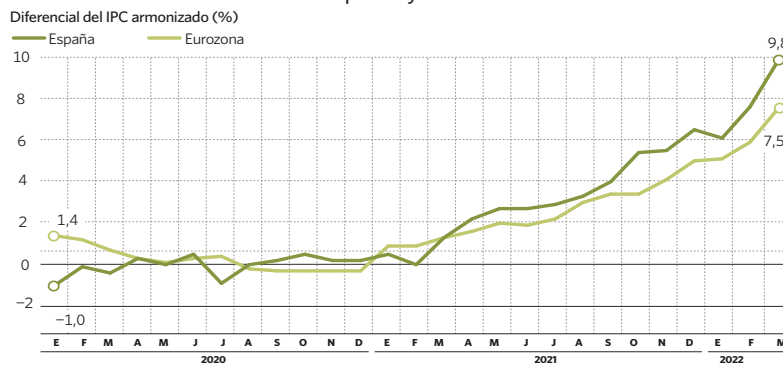
El Banco de España actualizó ayer sus proyecciones macroeconómicas hasta 2024 en las que otorga a España un IPC medio anual del 7,5% este año, duplicando la tasa esperada en sus previsiones de diciembre (3,7%). Así, este nivel será un 50% superior en España frente a la media de la eurozona, que según anticipó en marzo la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ascenderá a una cota inédita desde la creación del euro, con un 5,1%. La brecha de precios con respecto al resto de la Unión Monetaria jugará así en contra de la competitividad de las exportaciones de nuestro país.

Las previsiones lanzadas por el supervisor español amplían la distancia entre España y la media armonizada de los países del euro hasta el 2,4%, por encima de la brecha que, actualmente, presentan los datos de España (9,8% avanzado en marzo) y la eurozona (7,5%).

El crecimiento del IPC en España, un alarmante 9,8%, supera en más de dos décimas la media europea, y se compara desfavorablemente con Alemania (7,6%), Francia (5,1%), Italia (7%) o Portugal (5,5%). Solo los países bálticos y Holanda tienen peores cifras. Y es que la mayor factura energética se deja notar en los bolsillos de los españoles.

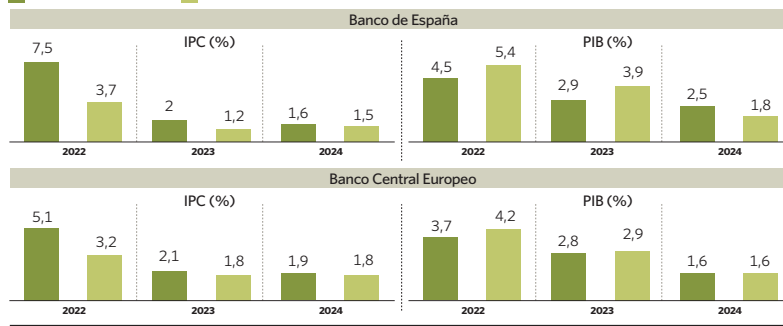
El elevado peso de la energía en nuestro aparato productivo es un factor importante, confirma Funcas, ya que amplifica el incremento de los precios. Con todo, el Banco de España confía en que el IPC se modere en ejercicios posteriores hasta situarse en el 2% el año próximo, ya en línea con los objetivos del BCE y retroceda aún más, has-

## Evolución de la inflación en España y la eurozona



## Brecha en las previsiones frente a Europa

Previsiones de abril (verde oscuro) vs Previsiones de marzo (verde claro)



Fuente: Banco de España (BdE) y Banco Central Europeo (BCE).

ta el 1,6% en 2024. No puede hablarse por tanto de estancamiento *stricto sensu*, pese a que el regulador financiero sí que deja claro en

sus previsiones que el crecimiento económico español desacelerará notablemente.

En concreto, el organismo lide-

rado por Pablo Hernández de Cos calcula que el Producto Interior Bruto (PIB), también afectado por la invasión rusa y la inestabilidad

global, no solo crecerá más despacio de lo esperado en 2022 (casi un punto menos de lo augurado en primavera, hasta el 4,5%). El próximo año (2023) el PIB avanzará un 2,9% frente al 3,9% que se vaticinó en las previsiones de diciembre de 2021.

Para el primer trimestre de este año se espera un tímido crecimiento de solo el 0,9%. La incertidumbre y el alza de precios está ralentizando sobremanera la recuperación de la economía. En el cuarto trimestre de 2021, la actividad avanzó un 2,2% y en el tercero un 2,6% intertrimestral. Con estos datos, el Banco de España calcula que la economía no recuperará los niveles de PIB real previos a la pandemia hasta principios de 2024. Por otro la-

Lagarde estimó en marzo una inflación media anual del 5,1% para los países de la eurozona

do, observa estancamiento en el mercado laboral: se espera que la tasa de paro baje al 13,5% (media anual) en 2022 frente al 14,2% augurado en diciembre. Con todo, aún rebasará el 12% en 2024, lo que implica una tasa similar al desempleo del 14% de la población activa que aún se prevé para este ejercicio.

Además, las horas de trabajo crecerán a un ritmo inferior (un 1,9% anual frente al 3,8%) de lo previsto, por lo que se producirá un reparto del empleo ya existente más que un aumento real de los puestos de trabajo.

---

## Editorial

# Urge una política antiinflacionista para navegar en un escenario incierto

El último informe trimestral del Banco de España sobre la evolución de la economía española confirma la ralentización de la actividad por los efectos adversos de una coyuntura geoeconómica que condicionará el crecimiento a lo largo de los próximos meses. El supervisor augura así una tasa media de crecimiento del PIB del 4,5% para este año, lo que supone nueve décimas menos respecto a las proyecciones que presentó en diciembre. La rebaja no ha sido mayor porque el segundo semestre de 2021 ha resultado más favorable de lo previsto. El informe prevé también que el PIB crecerá un 2,9% y un 2,5% en 2023 y 2024, respectivamente, lo que sitúa la línea de meta para recuperar el nivel de actividad anterior a la pandemia en el tercer trimestre del año que viene.

El análisis del Banco de España augura que la economía española convivirá con una inflación de en torno al 7,5% este año. El escaso impacto, hasta ahora, de los efectos de segunda vuelta de la escalada de los precios, junto a las señales de relajación que envían los futuros de la energía a partir de junio, dibujan de momento un escenario de tensiones inflacionistas más o menos controladas. Pero se trata de un frágil equilibrio cuyo mantenimiento dependerá en buena parte de la moderación salarial en las empresas, como también de no ceder a la tentación de trasladar el aumento de costes a los márgenes y, por tanto, a los precios finales. En este sentido, el Banco de España ha hecho más de un llamamiento en los últimos meses a los agentes económicos para que suscriban una suerte de pacto de rentas blando, es decir, un compromiso de contención de costes para evitar que el alza del IPC se capilarice y contamine el conjunto de la economía. Pese a todo, el entorno actual de incertidumbre es tan fuerte que el informe no descarta la posibilidad de que España pueda entrar técnicamente en recesión.

El recorte general de previsiones de crecimiento por parte de instituciones y de servicios de estudio respecto a la economía, no solo española, sino también europea, y la febril escalada de unos precios que ha alcanzado ya cotas históricas hacen urgente diseñar una política económica que se tome en serio la bomba silenciosa de la inflación en un escenario teñido de incertidumbre. Dado que ni la guerra de Ucrania ni la crisis energética ni los graves problemas de suministros y materias primas que aquejan a la economía global tienen una solución automática, parece aconsejable adoptar una estrategia de equilibrio, contención del gasto, apoyo a sectores estratégicos y racionalización fiscal.

**E ANÁLISIS**

# La economía se tambalea

JOSÉ MARÍA ROTELLAR 6 ABR. 2022 - 02:15



DREAMSTIME EXPANSION

El Banco de España ha publicado la revisión de sus previsiones económicas de abril y muestra, claramente, que la economía se tambalea, de manera cada vez más clara, fruto de las múltiples perturbaciones que han aparecido y de los serios problemas estructurales con los que cuenta.

Dichos problemas estructurales son especialmente preocupantes en España, que hace que los desequilibrios sean mayores que en la mayoría de nuestros socios europeos, tal y como muestran los datos.

Así, el Banco de España rebaja el PIB en nueve décima

Para seguir leyendo hágase Premium  
Pruébelo por 1€ el primer mes

y disfrute de acceso ilimitado a todo el contenido web de Expansión

**Lo quiero**

O suscríbese con su cuenta de Google en dos clics

¿Ya es Premium? [Iniciar sesión](#)

[Cancele cuando quiera](#)

**«-- Volver al índice**

**ÚLTIMA HORA**

- 07:53** El Ibex ve peligrar su racha
- 05:57** La Casa Blanca dará otros 100 millones de dólares en ayuda...
- 03:33** Twitter confirma que añadirá una opción de editar mensajes
- 00:18** Twitter trabaja para que en los próximos meses se puedan...

Medio	Expansión	Fecha	06/04/2022
Soporte	Prensa Digital	País	España
U. únicos	367 542	V. Comunicación	10 228 EUR (11,227 USD)
Pág. vistas	52 930 782	V. Publicitario	4071 EUR (4468 USD)

<https://www.expansion.com/economia/2022/04/06/624cc20a468aebda5a8b460e.html>

Consulte los términos y condiciones del servicio

economía



## La inflación retrasa la recuperación

El Banco de España duplica el incremento de la inflación respecto a su anterior previsión de diciembre. En concreto, estima que el IPC medio de 2022 será del 7,5% frente al 3,7% pronosticado anteriormente. El organismo avala este cambio por el impacto de la guerra de Ucrania en los precios. El dato deja patente que España se encuentra entre las economías que sufren una mayor tasa de inflación, sobre todo si se compara con el resto de la Unión Europea.

[original](#)



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España

El Banco de España [duplica el incremento de la inflación](#) respecto a su anterior previsión de diciembre. En concreto, estima que el IPC medio de 2022 será del 7,5% frente al 3,7% pronosticado anteriormente. El organismo avala este cambio por el impacto de la guerra de Ucrania en los precios.

El dato deja patente que España se encuentra entre las economías que sufren una mayor tasa de inflación, sobre todo si se compara con el resto de la Unión Europea. De hecho, el diferencial del IPC entre nuestro país y la eurozona se amplía al 2,4% en 2022. [La causa de esta brecha](#) proviene casi en su totalidad del componente energético. Así lo demuestra el hecho de que la factura eléctrica haya subido un 80% frente al 33% en Europa. Queda así patente que **el impacto de los precios en España es mayor que en otros países, lo que supone una muy mala noticia para el consumo**, ya que lastra los presupuestos familiares. **También constituye un freno para la competitividad de las empresas frente al exterior.** Esto afecta a las exportaciones, que fueron claves para que España superara la crisis financiera y la generada por la pandemia del Covid.

El Banco de España prevé un IPC para España un 50% superior a Europa, lo que lastrará la competitividad empresarial

**La pérdida de estos motores lleva al Banco de España a rebajar las perspectivas de crecimiento** para la economía en 2022 en casi un punto, hasta el 4,5% frente al 5,4% de diciembre, lo que augura un estancamiento del nivel del paro que, según el regulador, aún rondará el 13% en 2024. Ante este escenario, el plan de choque que propone el Gobierno solo servirá para reducir en menos del 1% la escalada de los precios. **Esta falta de soluciones seguirá frenando el consumo, la actividad empresarial y retrasará la recuperación** de los niveles de PIB previos a la pandemia hasta al menos principios de 2024.

## El Ibex 35 conquista los 8.600 puntos con una subida del 1,2% en la sesión

El Ibex 35 ha ampliado su avance al 1,2% y ha conquistado los 8.600 puntos en la sesión de este martes, en un contexto marcado por las nuevas sanciones a Rusia tras la masacre de civiles en la ciudad ucraniana de Bucha. El selectivo ha finalizado la sesión en los 8.623,3 puntos, con Siemens Gamesa (+6,83%), Solaria (+6,33%), Iberdrola (+4,54%), Cellnex (+4,17%), Naturgy (+3,09%), Acciona (+3,04%), Endesa (+2,86%) y Red eléctrica (+2,76%) a la cabeza de los ascensos.

Agencias • original

MADRID, 5 (EUROPA PRESS)

El Ibex 35 ha ampliado su avance al 1,2% y ha conquistado los 8.600 puntos en la sesión de este martes, en un contexto marcado por las nuevas sanciones a Rusia tras la masacre de civiles en la ciudad ucraniana de Bucha.

El selectivo ha finalizado la sesión en los 8.623,3 puntos, con Siemens Gamesa (+6,83%), Solaria (+6,33%), Iberdrola (+4,54%), Cellnex (+4,17%), Naturgy (+3,09%), Acciona (+3,04%), Endesa (+2,86%) y Red eléctrica (+2,76%) a la cabeza de los ascensos.

Por el contrario, en el terreno negativo han destacado Arcelormittal (-3,77%), CIE Automotive (-3,35%), Acerinox (-1,96%), Santander (-1,57%) y BBVA (-1,35%).

El secretario general de la OTAN, Jens Stoltenberg, ha hecho a Rusia responsable de la matanza de cientos de civiles en la localidad ucraniana de Bucha y ha reconocido su temor a que aún se vayan a descubrir más masacres, más ejemplos de crímenes de guerra, en zonas que aún están bajo control de las tropas rusas.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha propuesto este martes un embargo a la importación de carbón procedente de Rusia, como parte de la nueva ronda de sanciones europeas por la masacre de civiles en Ucrania.

La medida supondrá un impacto de 4.000 millones de euros al año correspondientes al valor de las importaciones anuales de carbón de Moscú a la UE, una partida que supone una importante fuente de ingresos para Rusia. Bruselas ha asegurado que ya trabaja en más sanciones que atañen a la importación de petróleo y se basará en las ideas planteadas por los Estados miembros.

En cuanto a referencias macroeconómicas, se ha publicado que el crecimiento de la actividad del sector privado en la zona euro durante el pasado mes de marzo se moderó ligeramente, pero continuó en niveles sólidos, a pesar de la incertidumbre por la guerra en Ucrania y las presiones inflacionistas, según el índice compuesto de gestores de compras (PMI), que bajó a 54,9 puntos desde los 55,5 del mes anterior.

Sin embargo, en España, el crecimiento de la actividad del sector privado se desaceleró en marzo como consecuencia de la incertidumbre generada por la guerra, las presiones inflacionistas y los problemas de suministro agravados por el paro de los transportistas, según refleja el índice PMI, que se situó en 53,1 puntos, frente a los 56,5 del mes anterior.

De su lado, el Banco de España ha recortado su previsión de crecimiento de la economía española al 4,5% para este año, 0,9 puntos porcentuales menos que en sus anteriores estimaciones de diciembre (5,4%), y ha elevado la tasa de inflación media para el conjunto del año desde el 3,7% hasta el 7,5%.

En este escenario, el resto de bolsas europeas han presentado comportamientos dispares, con subidas en Londres (+0,73%) y caídas en París (-1,28%), Fráncfort (-0,65%) y Milán (-0,86%).

El precio del barril de crudo Brent, de referencia para Europa, se situaba en 107,56 dólares, con un ascenso del 0,04%, mientras que el barril de petróleo WTI, de referencia para EE.UU.,

subía un 0,06%, hasta los 103,38 dólares.

Por último, la cotización del euro frente al dólar se colocaba en 1,0921 billetes verdes, mientras que la prima de riesgo española se situaba en 95 puntos básicos, con el interés exigido al bono a diez años en el 1,593%.



**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**





Agustín Carsten en mayo de 2018, tras una conferencia en Estocolmo. / MIKAEL SJOBERG (BLOOMBERG)

## AGUSTÍN CARSTENS

Jefe del Banco Internacional de Pagos

# “Si las demandas salariales son exageradas, los precios subirán”

sas de la política monetaria.

P. Poco puede hacer la política monetaria para aliviar el encarecimiento de la energía.

R. Una aplicación a rajatabla de la política monetaria sobre la inflación de corto plazo implicaría que otros precios en la economía tendrían que bajar. ¿Qué se necesitaría? Reducir muchísimo la demanda. La virulencia que se necesitaría sería contraproducente. Lo que es importante es precisamente que los precios energéticos no afecten a las expectativas de inflación, que no empiecen a enraizarse en los contratos y en las negociaciones salariales. Eso podría dar un brío adicional al proceso inflacionario. Que la gente mantenga su confianza en que los bancos centrales no va a dejar a la deriva el proceso inflacionario y que este va a estar acotado. Cuando hay choques tan fuertes sobre algunos bienes o servicios en particular, es prudente aceptar algún tipo de desviación en las metas de inflación. Pero los bancos centrales tienen que mantener ancladas las expectativas y el cumplimiento de inflación en el mediano y largo plazo.

P. ¿Qué desviación se puede aceptar en Europa, por ejemplo?

“Podríamos estar en la cúspide de una nueva era de inflación global”

“Hay un mayor riesgo ahora de que se dé un proceso de estancamiento”

“Es clave, sobre todo, mandar señales de que se está actuando”

IGNACIO FARIZA, Madrid

Con la inflación desbocada y el mundo preguntándose qué hacer, Agustín Carstens (Ciudad de México, 63 años) atiende a EL PAÍS por videoconferencia desde su amplio y luminoso despacho en Basilea (Suiza): el del jefe del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés, el coordinador de los institutos emisores). Pide tino y tiento: “Mandar señales de que se está actuando para que la inflación retome su nivel”, pero sin caer en reacciones “virulentas”. Admite que el riesgo de estancamiento [estancamiento económico con precios disparados] ha aumentado. Y llama a los agentes económicos a sellar pactos de rentas —como el que se negocia ahora en España— para evitar una auténtica espiral inflacionista, el ogro temido por generaciones de políticos y economistas. Ahí se juega hoy el partido.

Pregunta. ¿Sigue viendo la inflación como algo transitorio o ya es un fenómeno estructural?

Respuesta. Podríamos estar en la cúspide de una nueva era de inflación global. Sigue habiendo elementos muy importantes que son coyunturales, transitorios. Pero también hay otros un poco más perdurables y que tienen que ver con la formación de expectativas. El escenario, sin duda, se ha vuelto más complejo. La guerra de Rusia y Ucrania está afectando a la energía y, por más que la política monetaria sea más restrictiva, difícilmente va a incidir sobre esos precios. También hay aspectos que son parte del legado de la covid-19, como la disrupción de las cadenas de valor, que se irán aligerando. Ahora, sin embargo, ya estamos en una posición de decir que este tipo de factores ya no son los únicos presentes: hay otros que están afectando y que sí requieren acciones más preci-

R. La tolerancia es menor que en países emergentes, donde los actores económicos están más habituados a lidiar con picos de inflación. En Europa se ha vivido un periodo muy amplio de inflaciones bajas, demasiado bajas... Y eso hace que los agentes no estén muy habituados a este tipo de fenómenos. Eso recomendaría prudencia. Y hay que explicar el fenómeno: comunicar y educar a la gente sobre la inflación es muy importante.

P. ¿En qué sentido?

R. En que hay fenómenos a los que uno no está acostumbrado, y entenderlos lleva un tiempo. Los bancos centrales, las autoridades, deben regresar, por decirlo así, al catecismo. La insistencia en que el banco central tiene que mantener la situación anclada puede no decir nada a la gente cuando no hay inflación. Pero, cuando hay inflación, la gente tiene que escucharlo más: hay que ser reiterativo. No es fácil explicar mejor el fenómeno inflacionario, porque en algún momento implica tomar decisiones...

P. ¿Hacer sacrificios?

R. Tomar decisiones complicadas.

P. Una subida demasiado rápida de los tipos podría asfixiar el crecimiento.

R. Esa posibilidad está ahí. El arte de la banca central es valorar la situación y establecer el ritmo adecuado de ajuste de la política monetaria para minimizar ese impacto. Es muy importante, sobre todo, mandar señales de que se está actuando para que la inflación retome su nivel. Que se vea que el proceso inflacionario no está fuera de control.

P. Pero, ¿pediría cautela a los bancos centrales a la hora de endurecer la política monetaria?

R. Sin duda. Su labor no es

cumplir a rajatabla con el objetivo: si reaccionan demasiado fuerte, queriendo neutralizar el impacto de la energía en el muy corto plazo habría que inducir una verdadera recesión para que los demás precios bajaran. Y eso es indeseable. Hay que calibrar: sin duda hay que ponderar más las presiones inflacionarias, porque hay más riesgos, pero no se requiere un accionar virulento ni de emergencia. Hay que mantener la cautela.

P. ¿Está Europa en riesgo de estancamiento?

R. Hay un mayor riesgo ahora de que eso suceda, no solo en Europa, sino en otras partes del mundo. ¿Por qué? Porque los choques que hemos enfrentado son muy severos. Sin duda estamos en un escenario en el que la inflación va a ser mayor, por la propia naturaleza de un choque de oferta como este. Y habrá una cierta afectación sobre el crecimiento. ¿Será suficiente para que se pueda llegar a calificar de estancamiento? Habrá que verlo. Pero sí podríamos decir que en los seis últimos meses han aumentado las posibilidades de ese escenario.

P. ¿Se perciben ya efectos de segunda ronda o aún ve la inflación encapsulada?

R. Buscándole mucho, podría haber algunas señales incipientes. Pero no generalizadas: hasta ahora, nada que esté fuera de control.

P. ¿Cómo de importantes son los pactos de rentas entre empresarios y trabajadores en este momento?

R. Mucho. Hay que evitar espirales inflacionistas: si las demandas salariales son desproporcionadas, los precios van a aumentar. Eso puede generar mayores presiones salariales y se entraría en un proceso que cuesta mucho trabajo romper. Aumentar los salarios reales o precios reales bajo este escenario no se logra.

P. ¿Han desaparecido repentinamente las fuerzas deflacionistas de las últimas décadas o siguen ahí?

R. Creo que siguen ahí, pero una vez que se asiente el polvo habrá que ver qué tanto se han modificado. Si hay cierta presión para revisar el tema de la globalización, las cadenas globales de valor... Hay una tendencia hacia repatriar ciertas actividades. Y si habrá empresas que digan: “Bueno, no quiero tener tanta dependencia sobre chips en Taiwán y, aunque me cuesten un poco más, los voy a producir domésticamente”.

P. ¿Y puede eso prolongar la inflación en el tiempo?

R. No, no creo que vaya a ser un proceso tan dramático.

P. Los alimentos han subido con fuerza.

R. Es un tema que no se puede ignorar. Sobre todo, si se prolonga el conflicto. Me preocupa mucho el precio de los granos y la oferta de fertilizantes, sobre todo en los países emergentes y en desarrollo, donde el componente alimentario es mayor.

P. ¿Ve riesgo de que haya un enquistamiento de la inflación, especialmente en Europa, o todavía no?

R. Creo que no. Va a llevar un tiempo, pero creo que no.

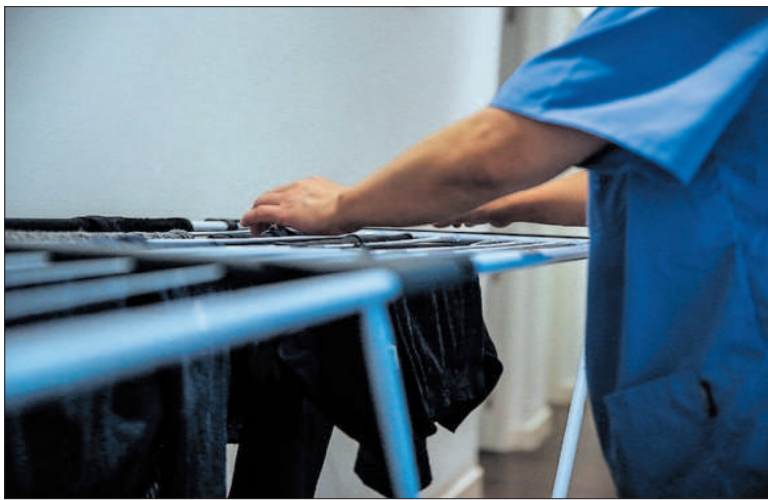


## El Gobierno inicia la vía para que las empleadas de hogar cobren el paro

El Ejecutivo ratifica el convenio de la OIT que lo reconoce y lo enviará a las Cortes

**GORKA R. PÉREZ, Madrid**  
Las trabajadoras del hogar están un paso más cerca de conseguir el derecho a percibir la prestación por desempleo. El Consejo de Ministros acordó ayer ratificar el Convenio 189 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), donde se reconoce esta reivindicación, y enviarlo a las Cortes Generales para dar comienzo al proceso de regularización de la norma. Con ella se equipararía al colectivo de empleadas domésticas con el resto de trabajadores en materia de protección laboral, lo que permitiría que una vez concluida su actividad pudieran cobrar el paro, algo que la Ley General de la Seguridad Social (LGSS) ahora no permite. “Es una cuestión de justicia, y algo más: el cumplimiento de nuestros compromisos y la confirmación de que el camino de los derechos laborales, emprendido por este Gobierno, ya nunca más dejará atrás a las trabajadoras del hogar”, señaló la vicepresidenta y Ministra de Trabajo, Yolanda Díaz.

La ratificación de este convenio en las Cortes Generales supondrá el primer paso en la adecuación de una normativa laboral que ha sido catalogada recientemente de discriminatoria por parte de la justicia. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) consideró en febrero que el régimen laboral de las trabajadoras domésticas es contrario al derecho comunitario por no reconocer el derecho al desempleo a este colectivo, integrado casi exclusivamente por mujeres (más



Una empleada del hogar realizaba su trabajo en un domicilio de Madrid en noviembre de 2020. / D. CABALLO (EFE)

de 9 de cada 10), lo que supone una discriminación indirecta por razón de sexo. El pronunciamiento se produjo tras la consulta de un juzgado de Vigo, que, inmediatamente después de la respuesta, reconoció el derecho de una trabajadora gallega a cotizar por su trabajo, y por ende, a recibir una prestación por desempleo.

Según los últimos datos del Ministerio de Seguridad Social, en marzo había 378.466 personas afiliadas en el Sistema Especial de Empleadas de hogar; una cifra que los sindicatos elevan en

200.000 personas más, que son las que trabajan sin contrato. Además, se trata de un colectivo muy dependiente del salario mínimo interprofesional, según Trabajo, y con una enorme presencia de trabajadoras inmigrantes.

El artículo 6 del Convenio 189 de la OIT señala que “el Estado que lo ratifique deberá adoptar medidas a fin de asegurar que los trabajadores domésticos, como los demás trabajadores en general, disfruten de condiciones de empleo equitativas y condiciones de trabajo decente, así como, si

“Es una cuestión de justicia y algo más”, celebra la ministra de Trabajo

En España hay 378.466 trabajadoras afiliadas en el sistema especial

residen en el hogar para el que trabajan, de condiciones de vida decentes que respeten su privacidad”. Además, reconoce también “la importancia de la contribución del trabajo doméstico a la economía mundial, pese a lo cual es objeto de infravaloración y afecta a un colectivo especialmente vulnerable, sobre todo mujeres y niñas y personas migrantes”.

“Hoy avanzamos en la ratificación del Convenio 189 de la OIT de las trabajadoras del hogar. Un impulso para equiparar sus derechos y acabar con la situación injusta que viven. Gracias a todas ellas por empujar este avance que nos hace un país mejor”, se felicitó en las redes sociales Ione Belarra, ministra de Derechos Sociales y Agenda 2030. Tras la reunión del Gobierno, la portavoz del Ejecutivo, Isabel Rodríguez, consideró, por su parte, esta ratificación como “un elemento de justicia”, una forma de “corregir el sistema”, que privaba a este colectivo del derecho al desempleo.

### Revés europeo

El revés de la justicia europea ha obligado a España a remodelar la LGSS, en la que se aduce que para acceder a las prestaciones por desempleo es necesario haber cotizado previamente por dicha contingencia, lo que a su vez está vetado para el colectivo de empleadas de hogar. Es por ello que las demandas a este respecto han ido dirigidas a revocar este veto, para poder reclamar posteriormente el derecho a cobrar el paro.

Con la decisión del Gobierno se inicia un procedimiento que requerirá de un cambio normativo que, sin embargo, impedirá que aquellas trabajadoras que se encuentren en estos momentos en situación de desempleo puedan cobrar la prestación. Aun así, fuentes del Ministerio de Trabajo reconocen que los ajustes legislativos que exige la adecuación al marco internacional “se encuentran ya en proceso”.

Publicación	El Mundo General, 33
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	147 850
Difusión	101 207
Audiencia	562 000

Fecha	06/04/2022
País	España
V. Comunicación	81 934 EUR (89,936 USD)
Tamaño	450,43 cm <sup>2</sup> (72,2%)
V. Publicitario	34 681 EUR (38 068 USD)



Varias personas caminan delante de un cartel promocional de viviendas en venta en la ciudad gallega de Lugo. EUROPA PRESS

# La vivienda no toca techo: los precios subirán un 10% este año

El sector espera también un 33% más de operaciones pese a estar ya al nivel de 2007

**MARÍA HERNÁNDEZ MADRID** Nadie esperaba que tras la pandemia se despertara un fervor por comprar casas como hacía años que no ocurría en España; el mercado recuperó pronto el ritmo después del parón del confinamiento, pero lo mejor llegó en abril de 2021, cuando la recuperación se transformó en *boom*. La inercia se ha mantenido hasta el primer trimestre de 2022 y ni siquiera la invasión de Rusia en Ucrania parece frenar la euforia.

«Si la guerra no se alarga, los tipos de interés no pasan del 1% en el segundo semestre, y Europa sigue comprando gas a Rusia, 2022 será un magnífico año para el sector inmobiliario», asegura Gonzalo Bernardos, profesor de Economía y director del Máster Inmobiliario de la Universidad de Barcelona. Bernardos asistió ayer a la presentación del Informe de Mercado 2021-22 de la

firma inmobiliaria Engel & Völkers, que pronostica en su balance que el mercado inmobiliario español «mantendrá el dinamismo de 2021, creciendo a un ritmo estable y alejado de nuevas burbujas». En su análisis, el ahorro acumulado y la inversión internacional permitirán contrarrestar las tensiones inflacionistas y geopolíticas y ambos se convertirán en los principales impulsores del sector durante 2022.

Bernardos se atrevió incluso a ponerle cifra a las previsiones: los precios podrían llegar a subir hasta un 10% y el número de transacciones, un 32,6%, hasta alcanzar las 750.000 a final de año (frente a las 565.523 de 2021). «Eso es el mejor de los escenarios. En el peor, el encarecimiento llegaría al 5% y las operaciones se quedarían en 710.000», detalla en conversación con EL MUNDO.

De esta manera, el *boom* de la vi-

vienda sigue sin tocar techo y se prolongará, al menos, durante todo 2022 después de que el año pasado algunas variables como las compraventas o la concesión de hipotecas recuperasen niveles no vistos desde la burbuja de los 2000.

## RIESGOS

Los principales riesgos, en opinión de Bernardos, vendrán determinados por la duración del conflicto en Ucrania, la decisión de la UE de seguir comprando petróleo y gas a Rusia y la acción del Banco Central Europeo (BCE) respecto a la subida de tipos en la Eurozona antes de final de año. «Cuanto más larga sea la guerra, más incertidumbre habrá en el mercado; por otro lado, si la UE deja de comprar gas a Rusia, eso podría tener importantes repercusiones para las economías de los países miembros y, por tanto, también para España; y finalmente, si los tipos de interés suben mucho más del 1% en el segundo semestre del año, tampoco sería positivo».

El analista reconoce que el mercado hasta marzo casi no notó el impacto de la guerra porque muchas operaciones ya estaban comprometidas hasta ese momento, «pero lo normal es que se ralentice entre abril y junio» y luego vuelva a reactivarse para cerrar «un año magnífico muy parecido a 2004».

Para Juan-Galo Macià, consejero delegado para España, Portugal y Andorra en Engel & Völkers, el *ladrillo* español mantendrá su atractivo en los próximos meses apoyado por «la intensa demanda interna en el segmento residencial y el regreso paulatino del comprador extranje-

vivienda nueva vuelva a subir más que la segunda mano».

En cualquier caso, la escasez de vivienda disponible sigue siendo uno de los principales condicionantes para el acceso a la propiedad en nuestro país. Bernardos prevé que este año se inicien como máximo 145.000 casas, «una oferta completamente insuficiente para el volumen de la demanda». La falta de oferta es uno de los principales problemas del

## Los expertos no descartan futuras burbujas en Madrid, Málaga y Palma

mercado residencial en la actualidad y se nota especialmente en aquellas urbes en las que la demanda es mayor y, por tanto, hay más tensión.

### ACELERACIÓN EXCESIVA

«El mercado va excesivamente acelerado en Madrid, Palma y Málaga», apunta el director del Máster Inmobiliario de la Universidad de Barcelona. «Significa eso que hay riesgo de burbuja en ellas? «Sin duda son los mercados más calientes en España. Son las tres ciudades con más peligro de una burbuja especulativa y si siguen así, en 2024, probablemente la haya», asegura.

Madrid es la comunidad donde más ha crecido el precio de la vivienda en 2021, únicamente superada por Baleares. Las propiedades vendidas por Engel & Völkers en la capital han subido un 12%, hasta los 4.923 euros por metro cuadrado, mientras que en la periferia han moderado su avance desde el incremento de doble dígito registrado en 2020. Cuatro distritos de la capital superaron ese nivel, liderados por Salamanca y seguidos por Recoletos, Goya y Lista.

Y frente al vigor de las compraventas se sitúa el impacto de la pandemia en el alquiler, que ha impuesto dos velocidades en las capitales y sus áreas metropolitanas. Así, en los alrededores de Madrid el precio me-

dio ha subido un 9%, mientras que el centro de la ciudad ha registrado un descenso cercano al 2%. También en Barcelona ocurre algo muy similar con alzas en el precio medio del 6% en el área metropolitana, hasta rozar los 14 euros por metro cuadrado, frente a una estabilización en la Ciudad Condal en torno a 17 euros. Sólo en Valencia se detectó un comportamiento similar en la capital y en la periferia.

## EL ESTADO CONTROLA LA SAREB

**El Frob supera el 50%.** El Estado ha tomado formalmente el control de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb). Merced al Real decreto-ley 1/2022, el Frob formalizó ayer la adquisición del 4,24% del capital social que le permite alcanzar una participación del 50,14%.

**Un céntimo por 39.710 títulos.** Para superar el 50%, el Frob hizo una oferta a los accionistas privados de Sareb (bancos y aseguradoras) para adquirir sus acciones a razón de 1 céntimo por cada 39.710 títulos. El Frob consiguió la aceptación para llegar al 50% del capital de la Sareb, que se popularizó con el nombre de 'banco malo' tras asumir los activos tóxicos bancarios en la recesión de 2008.

**Consejo de administración.** Tras la operación del Frob, la Sareb ha procedido a modificar sus estatutos para acomodarlos a la nueva composición del accionariado y se ha formalizado la salida de los consejeros que representaban a los accionistas privados. La sociedad ha nombrado a Javier Torres nuevo presidente ejecutivo, en sustitución de Javier García del Río, informa MARÍA HERNÁNDEZ.

ro». Según las previsiones de la firma, la obra nueva volverá a acaparar el protagonismo ante la consolidación de la promoción en aquellos mercados de elevado volumen de población.

No obstante, el desequilibrio entre la oferta y la demanda de estos inmuebles ha encarecido su precio en las grandes ciudades y zonas de atracción turística ante la falta de suelo, «por lo que es previsible que la



# El Sepe deja de adelantar pagos desde este mes

Trabajo interpreta que el anticipo mensual de la prestación estaba vinculado a la pandemia

**CÉSAR URRUTIA MADRID**  
El Servicio Estatal Público de Empleo (Sepe) dejará de abonar a partir de mayo las prestaciones de desempleo y ERTE por adelantado y se atenderá a su obligación legal, que es a partir del día 10 de cada mes. El organismo adscrito al Ministerio de Trabajo comenzó en mayo de 2020 a adelantar estos abonos a través de las entidades financieras en una dinámica similar a la que se lleva a cabo con las pensiones y que supone activar un procedimiento en el que participa el Banco de España como intermediario entre la Administración y las entidades. Pero los adelantos terminarán justo dos años después, según señalan fuentes conocedoras del procedimiento a este diario.

Fuentes del ministerio dirigido por Yolanda Díaz indicaron que el fin del adelanto de prestaciones coincide con el fin de los ERTE Covid el pasado 31 de marzo. El SEPE paga a día de hoy nóminas por prestaciones y subsidios a 1.881.880 beneficiarios por conceptos como desempleo, renta activa de inserción o ayudas. El gasto medio en marzo ascendió a 1.046 euros mensuales incluyendo las cotizaciones y el grupo más numeroso es el de las prestaciones contributivas -trabajadores que cobran el paro por el derecho que han generado- y que asciende a 1,2 millones de personas, alrededor de un 38% de todas las que están en paro.

Así, el volumen transferido mensualmente se aproxima a los 2.000 millones de euros. La principal partida de gastos del organismo presupuesta este año 24.000 millones de

euros en pago de prestaciones y el procedimiento, que para el abono de las nóminas fija el día 10 de cada mes o, si es festivo, el siguiente día hábil dejará de adelantarse al día 5 de cada mes.

No obstante, los beneficiarios de prestaciones abonadas por el SEPE y la Tesorería de la Seguridad Social en los dos últimos años conservan un mal recuerdo de los procedimientos del organismo. También su propio personal, ya que desde abril de 2020 los funcionarios se vieron literalmente sepultados por una avalancha de solicitudes de prestaciones que acabaron por colapsar el sistema, provocando retrasos de meses en el pago de nóminas. En mayo de 2020 había 5,19 millones de personas que cobraban desempleo en España y sólo en el mes de abril se habían reconocido 3,33 millones de prestaciones nuevas por ERTE. A día de hoy hay 79.000 personas en ERTE, según el Ministerio de Seguridad Social.

El colapso de 2020 fue negado reiteradamente por el Ministerio de

## DEFENSA DEL CLIENTE FINANCIERO

**Autoridad independiente.** El Consejo de Ministros ha aprobado ayer el anteproyecto de ley para crear la Autoridad Administrativa Independiente de Defensa del Cliente Financiero, cuyas resoluciones serán vinculantes para las entidades financieras cuando los importes reclamados sean inferiores a 20.000 euros.

**Gratis para el cliente.** El proyecto de ley se adoptará, previsiblemente, en la segunda mitad de 2022 y el servicio será gratuito para los clientes.

Trabajo y al año siguiente el Sepe se vio afectado por un ataque informático que nuevamente paralizó los ordenadores en su red de 700 oficinas. Ayer, un problema relacionado con el envío de ficheros a las entidades que participan en el adelanto de nóminas retrasó hasta hoy los abonos y desató el temor entre los beneficiarios a nuevos retrasos en las tramitaciones.

Fuentes de Trabajo negaron un retraso explicando que más que un fallo se pudo producir un decalaje por el efecto calendario de la entrada del mes de abril y se limitaron a indicar que «la obligación legal es pagar el día 10 de cada mes o, si es festivo, el siguiente día hábil». Recordaron también que «en pandemia se habilitó el pago anticipado ante la situación de emergencia que se produjo».



EUROPA PRESS

## ALEJANDRA KINDELÁN, PRIMERA MUJER AL FRENTE DE LA PATRONAL BANCARIA

José María Roldán ha dejado la presidencia de la Asociación Española de Banca (AEB), tras un mandato de nueve años que ha transcurrido entre los últimos vestigios de la crisis inmobiliaria y la recesión provocada por el Covid.

Alejandra Kindelán (Caracas, 1971) toma el relevo y se convierte en la primera mujer al mando de la patronal bancaria que integra a los 'cinco grandes': Santander, BBVA, Sabadell, Bankinter y Deutsche Bank. **DIEGO G. CAMPORRO**

## La industria del automóvil deja a 5.000 empleados en ERTE por el alza de costes

► Los expedientes por causa económica suben un 51% en 2022, y el 30% del total son de fábricas de coches

GONZALO D. VELARDE  
 MADRID

La desbocada subida de precios por efecto de la inflación ya se deja notar además de en la cesta de la compra en el mercado de trabajo. Tanto, que el incremento de los costes de las materias primas y de los suministros, carburantes y electricidad principalmente, está provocando que algunas líneas de producción industrial no estén pudiendo sostener todos los gastos, incluyendo los de personal.

Ante esta coyuntura, en los primeros tres meses del año, los ERTE asociados a causas económicas derivadas del incremento de los costes de producción –agravado con el impacto de la guerra en Ucrania– han crecido un 51%, pasando de un total de 11.342 trabajadores afectados por este tipo de expedientes de regulación de empleo a comienzos de enero de 2022 a situarse en los 17.219 en el último día del pasado mes de marzo. Es decir, 5.877 empleados más se han visto incorporados a estos planes.

Sin embargo, las cifras oficiales de la Seguridad Social sobre esta tendencia revelan que el impacto de la inflación no es homogéneo entre los diferentes sectores. Aquí, la actividad industrial y concretamente las fábricas de automóviles son las que mayor número de trabajadores han tenido que enviar al ERTE por este alza de costes. Además, se suma en este caso la falta de componentes que viene de atrás, por los cuellos de botella que se generaron tras la reapertura de la actividad una vez superados los peores meses de la pandemia, y que trajo consigo una fuerte subida de la demanda y el consumo privado.

Así, el 30% del total de trabajadores en ERTE por causa económica, un total de 5.013 personas, pertenecen a las fábricas de vehículos. Concretamente, son 63 las compañías que han prescindido temporalmente de esta bolsa de empleados. Si bien, otras 44 empresas de fabricación de maquinaria y 11 más de fabricación de materiales de transporte cuentan con 452 trabajadores también afectados por expedientes de regulación de empleo.

Ahora bien, aunque para el sector

fábril de los automóviles la tormenta es perfecta para favorecer el desplome de la actividad, el encarecimiento de las materias primas está peinando los márgenes empresariales en la gran mayoría de actividades. Sin ir más lejos, también la industria de la metalurgia mantenía a finales del pasado marzo a 843 trabajadores en ERTE por causa económica.

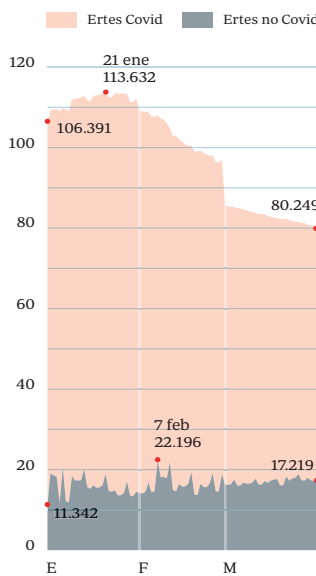
Cabe recordar en este punto que las fábricas son algunos de los centros de trabajo que más están sufriendo el encarecimiento de la electricidad y que marzo de 2022 fue el más caro de la historia de España. El precio medio se disparó un 543% en comparación con el mismo mes del pasado año, y en el primer trimestre del ejercicio el coste es un 411% mayor que hace un año.

Además, estos precios de la energía son históricamente mayores en las fábricas e industrias españolas que en las francesas o alemanas, lo que está llevando a tener que incrementar los precios manufactureros más que los vecinos europeos, y que también conlleva una pérdida de competitividad en los mercados internacionales. Así, los precios industriales marcaron un nuevo máximo en febrero al repuntar un 40,7% con respecto al mismo mes de 2021, un récord que supera en cinco puntos el anotado en enero (35,7%) y que se debe principal-

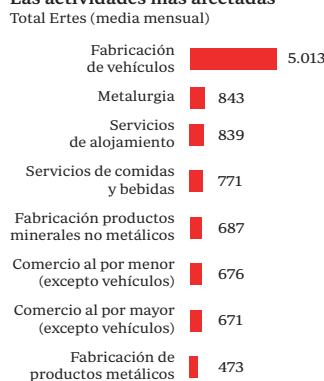
**Los precios manufactureros repuntan un 40% respecto al pasado año y son los más altos desde que existen registros histórico en 1976**

### Daños en el empleo por la escalada de precios

Evolución del número de Ertes / 2022



### Las actividades más afectadas



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones ABC

### LAS CIFRAS

100.043 expedientes

El mes de marzo dejó una media de 100.043 trabajadores afectados por ERTE, tanto por causa económica como por el Covid.

26.775 empresas

Casi 27.000 empresas presentan en estos momentos problemas para mantener la totalidad de las plantillas activas por la caída de actividad y la subida de costes.

5.877 trabajadores

De los más de 100.000 afiliados en ERTE, algo más de 17.000 son por causas ajenas a la pandemia. Estos han crecido en los primeros tres meses del año en casi 6.000 personas, aumentando desde los 11.342 ERTE por causa económica a 1 de enero de 2022 hasta los 17.219 registrados el último día de marzo.

mente al encarecimiento de la electricidad, según apuntan desde Estadística.

### Comercio y alimentación

Los otros grandes afectados por la inflación y que ya están trasladando los efectos del encarecimiento de los costes de producción al ajuste de plantilla por la vía del ERTE son el comercio al por menor y al por mayor, que a finales de la pasada semana mantenían en suspensión temporal de empleo a 676 y 671 trabajadores, respectivamente.

Por su parte, los servicios de comidas y bebidas han prescindido temporalmente de 771 trabajadores por causas económicas, y los servicios de alojamiento otros 839 empleados.

La pasada semana el Gobierno reguló con carácter excepcional que las empresas acogidas a ERTE por causa económica que deriven de la invasión en Ucrania o que se acojan ayudas públicas no podrán despedir trabajadores durante los próximos tres meses.

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**





# Amazon offre à Ariane le contrat du siècle

- Lancé à la poursuite de SpaceX, Amazon a commandé 83 lancements de fusées en cinq ans.
- Un contrat qui assure l'avenir du lanceur Ariane 6.
- Pourquoi Jeff Bezos et Elon Musk investissent des dizaines de milliards dans les constellations de minisatellites.

// PAGES 16-17, L'ÉDITORIAL DE DAVID BARROUX PAGE 14 ET « CRIBLE » PAGE 32

UPI/Newscom/Sipa et Hector Retamal/AFP

## Amazon embarque la fusée Ariane à la pour

- Le géant de Seattle signe des accords avec ULA, Arianespace et Blue Origin pour déployer en cinq ans la majorité de ses 3.236 satellites prévus.
- Comme le projet Starlink d'Elon Musk, le projet Kuiper de Jeff Bezos vise à fournir un Internet haut débit, notamment dans les zones mal couvertes.

### ESPACE

Anne Bauer  
 et Véronique Le Billon  
 — Bureau de New York

Jeff Bezos passe la vitesse supérieure dans l'Internet spatial. Amazon a annoncé mardi avoir signé des accords avec trois opérateurs de fusées pour son projet Kuiper, destiné à mettre en orbite basse (à 550 kilomètres de la Terre) 3.236 satellites et faciliter ainsi l'accès en tout point du monde à un Internet haut débit. Les accords prévoient jusqu'à 83 lancements sur une période de cinq ans, qui permettront de sécuriser l'accès à l'espace « pour la majorité de sa constellation ».

« Une fois déployé, le système Kuiper aura la capacité de desservir des dizaines de millions de foyers individuels, d'entreprises et de clients institutionnels dans des régions dépourvues de haut débit fiable », prévoit Amazon.

#### Rattraper SpaceX

Les accords sont signés avec l'américain United Launch Alliance (ULA), l'européen Arianespace et Blue Origin, l'activité spatiale rattachée en propre au fondateur d'Amazon, Jeff Bezos. Les satellites de Kuiper monteront donc à bord des principales fusées américaines (à l'exception de celles de SpaceX, celles du rival Elon Musk), et à bord de la nouvelle fusée européenne Ariane 6. « La sécurisation de la capacité de lancement auprès de plusieurs fournisseurs a été un élément clé de notre stratégie dès le premier jour », commente Rajeev Badyal, vice-président technologie pour le projet Kuiper chez Amazon. Le recours à plusieurs fournisseurs est essentiel pour espérer rattraper SpaceX, dont la fusée Falcon 9 a commencé à envoyer les satellites du projet de constellation Starlink il y a près de trois ans.

Il est aussi nécessaire pour respecter les demandes du régulateur (la Federal Communications Commission), qui a autorisé le déploie-

ment de Kuiper en demandant que la moitié des satellites soit opérationnels d'ici à mi-2026. Dans ce décor, Amazon fait le pari plus ou moins osé de s'appuyer sur trois lanceurs qui n'ont pas encore volé.

#### 18 lancements pour Arianespace

Le montant des accords n'a pas été divulgué, mais l'investissement dépasserait les 10 milliards de dollars, vu les prix pratiqués pour de tels lancements et le coût des satellites. Dans le détail, Amazon commande 38 lancements à la fusée Vulcan Centaur de ULA, filiale de Boeing et de Lockheed Martin, et 18 lancements à Arianespace. Il prévoit en parallèle de confier douze opérations au futur lanceur de Blue Origin, New Glenn, avec une option pour 15 lancements supplémentaires. Cette commande s'ajoute aux neuf lancements déjà réservés par le projet Kuiper à ULA sur sa fusée Atlas V.

« Ce contrat, le plus important que nous ayons jamais signé, est un grand moment dans l'histoire d'Arianespace », a salué Stéphane Israël, son président exécutif. Pour Ariane 6, cet accord est une véritable victoire commerciale. La valeur du contrat n'a pas été rendue publique mais elle est supérieure à celle du précédent méga contrat conclu avec la constellation OneWeb (à bord de 21 fusées Soyuz commercialisées par Arianespace) et qui selon les estimations dépassait 1,2 milliard de dollars. Avec ses 6 vols par an pendant trois ans pour le compte d'Amazon, la fusée européenne se met en bonne position pour atteindre son objectif de 11 vols par an au total, ce qui est censé lui permettre d'être rentable.

Pour rappel, des négociations ardues entre les pays membres de la fusée – notamment entre la France et l'Allemagne – ont eu lieu au cours des deux années passées pour garantir au moins 7 lancements par an à Ariane 6, dont 4 lancements de satellites institutionnels européens, de peur que la nouvelle fusée européenne n'ait pas assez d'activité. « Je vous avais



Avec ses 6 vols par an pendant trois ans pour le compte d'Amazon, la fusée européenne (ici Ariane 5) se met en bonne position pour atteindre son

annoncé qu'on entrerait dans l'ère du Big Space, dans une interview aux « Echos », nous y sommes », commente Stéphane Israël. « Je vous parie qu'on pourra à terme aller jusqu'à 15 lancements par an ».

Les accords ont été négociés dans le secret. Jeff Bezos, qui a quitté la direction opérationnelle de son groupe l'an dernier pour mettre un coup d'accélérateur sur ses projets spatiaux, aime mélangier ses effets d'annonce, comme il l'avait fait l'été dernier pour son premier voyage dans l'espace, concurrent de Richard Branson et Virgin Galactic.

Pour se démarquer du projet de Starlink, qui compte déjà plus de 2.000 satellites déployés, Kuiper défend l'expertise d'Amazon dans ses métiers clés, de la logistique jusqu'à l'infrastructure d'AWS, sa filiale de « cloud », en passant par sa production de terminaux pour les

« Une fois déployé, le système Kuiper aura la capacité de desservir des dizaines de millions de foyers individuels, d'entreprises et de clients institutionnels dans des régions dépourvues de haut débit fiable. »

AMAZON

particuliers comme l'enceinte Echo ou la tablette Kindle. Avec plusieurs projets d'Internet haut débit par satellite en concurrence (Starlink et Kuiper, mais aussi OneWeb), le prix du service final sera un déterminant clé du succès.

#### « Encore beaucoup de travail »

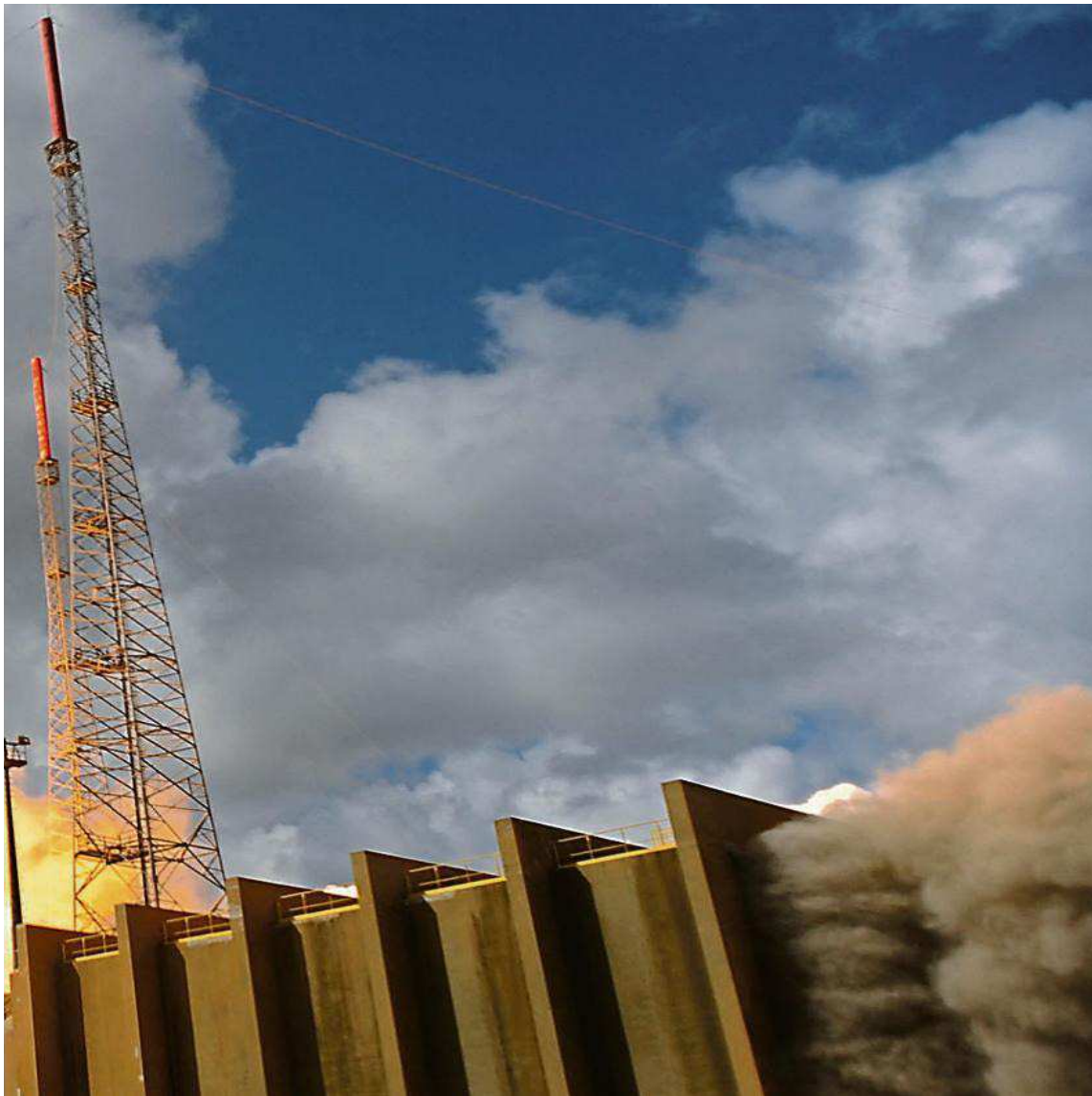
Le calendrier des premiers lancements de Kuiper reste à préciser. Deux premiers prototypes seront envoyés cette année dans l'espace, et le déploiement devrait commencer en 2023 pour prendre son envol à partir de 2024, 2025. Amazon souhaite un service simple, qui puisse être envoyé par colis chez chaque utilisateur avec un kit d'emploi. Le plus difficile est de développer une antenne fiable et maniable et Amazon semble avoir trouvé la solution avec une nouvelle

technologie pour réaliser une antenne miniaturisée de quelque 30 centimètres. Plus de 1.000 personnes travaillent sur le projet depuis plusieurs années.

« Nous avons encore beaucoup de travail à accomplir », note dans le communiqué Dave Limp, vice-président senior d'Amazon Devices & Services. Les lanceurs ne sont de fait pas encore tous prêts. La date du premier lancement d'une fusée New Glenn n'est pas précisée. Quant au premier lancement d'Ariane 6, il est prévu, selon le communiqué, à la fin de cette année. Certains évoquent toutefois un glissement vers 2023, notamment en raison des délais imposés par les procédures.

Lire l'éditorial de David Barroux page 14 et « Crible » page 32

## suite de SpaceX



objectif de rentabilité de 11 vols par an au total. Photo Stéphane Corvaja / AFP



# Mutui più cari, vola il tasso fisso

## Effetto inflazione

L'Eurirs (che determina la rata dei mutui fissi) è aumentato di oltre 40 punti

Su di 10 punti anche il tasso variabile. Garanzie a rischio per i giovani under 36

L'inflazione morde anche i mutui per la casa: dopo anni di record al ribasso per i tassi, il mercato fronteggia una fase di inversione. In poche settimane gli indici Eurirs (che determinano il tasso dei mutui a rata fissa) sono saliti di oltre 40 punti sulla scadenza a 20 anni, da 0,85% a 1,27% (+67 punti da inizio anno). Più cari anche i prestiti a tasso variabile, con l'effetto Bce: gli indici Euriborsi sono mossi di 10 punti, da -0,56% a -0,46%. Il super tasso rischia di bloccare le agevolazioni agli under 36, che negli ultimi mesi hanno trainato il settore. **Vito Lops** —a pag. 3

## IPOTESI SCALATA

PATRICK PLEU / REUTERS



**Al vertice.** Elon Musk, fondatore di Tesla, ha rastrellato il 9,2% del social network che ieri a Wall Street è salito di quasi il 30%

## A Musk il 9,2% di Twitter, il titolo corre

**Biagio Simonetta** —a pag. 29

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



# Mutui, il tasso fisso prende il volo

**Finanziamenti.** L'inflazione morde anche i prestiti per la casa: in poche settimane gli indici Eurirs salgono di 40 punti sulla scadenza a 20 anni dopo anni di calma piatta. Più caro anche il variabile con l'effetto Bce: Euribor in rialzo di 10 punti

Vito Lops

In queste prime giornate di aprile il mercato obbligazionario sta provando a raccogliere i cocci della fuga degli investitori registrata a marzo. Una delle peggiori della storia per i bond che ha contagiato altri settori della finanza, tra cui il mercato dei mutui. Nell'ultimo mese, infatti, gli indici Eurirs (utilizzati per determinare il tasso finale dei mutui a rata fissa) hanno preso il largo con la scadenza a 20 anni passata dallo 0,85% all'1,27%. Oltre 40 punti base in più in una manciata di settimane che diventano 67 se il conteggio parte dallo 0,6% di inizio anno. Anche gli Euribor (gli indici interbancari utilizzati per calcolare, mese dopo mese, le rate dei mutui variabili) si sono mossi, passando da -0,56% a -0,46%. Un mini-scatto di 10 punti base che potrà già impattare sulle prossime rate (seppur in modo lieve) di chi sta rimborsando un mutuo a rata indicizzata.

Dopo anni di calma piatta e di record su record al ribasso per i tassi il mercato dei mutui si trova a fronteggiare quindi una fase di inversione. I minimi sono stati toccati. A questo punto il dubbio non è "se" i tassi saliranno da quei minimi, ma "quanto" e "quando". È bene distinguere tra nuovi aspiranti mutuatari (categoria in cui rientra sia chi non ha ancora un mutuo ma anche chi ne sta pagando uno ma è interessato ad un'operazione di surrogazione) e vecchi mutuatari a tasso variabile (i quali dovranno valutare se ripararsi su un fisso più caro oppure adottare una strategia attendista).

Partendo dalle nuove offerte, è in corso un riadeguamento del mercato al

movimento degli indici Eurirs. «A marzo le banche hanno in parte ricaricato l'aumento degli Eurirs di febbraio sui propri prodotti, e ulteriori aumenti sono previsti nella prima metà di aprile - spiega Stefano Rossini, ad di MutuiSupermarket.it -. Per esempio, Intesa Sanpaolo ha aumentato i tassi fissi di circa 40 punti base, Bnl fra i 20 e 40 punti base, Bper di circa 20 punti base». Se quindi fino a un mese fa era ancora possibile stipulare un fisso a tasso finito (ottenuto sommando lo spread stabilito dalla banca agli Eurirs di mercato) inferiore all'1% (su un mutuo standard di 160mila euro per un immobile di 200mila, quindi chiedendo in prestito l'80% del valore della casa) ora nella migliore delle ipotesi si riesce a spuntare l'1,37%. Chi vuole risparmiare può optare per la soluzione a tasso variabile che per un finanziamento delle stesse caratteristiche si attesta allo 0,59%, quasi 80 punti base in meno del fisso. A differenza degli ultimi anni di quiete sul fronte degli Euribor lo scenario sta però cambiando anche sul fronte dei variabili. I future sugli Euribor a 3 mesi scontano il ritorno dell'indice su valori positivi già per fine di quest'anno. Spostandoci più in là nel tempo e con la sfera di cristallo gli stessi future proiettano il "moltiplicatore delle rate variabili" all'1,3% nel 2024. Per poi assestarsi su tali livelli fino al 2028. «È vero che negli ultimi anni i future hanno sempre previsto rialzi degli Euribor che poi non si sono verificati, ma questa volta le condizioni per assistere a un aumento sembrano essere solide e trovano conferma nelle dichiarazioni del governatore della Bce Christine Lagarde che il 10 marzo difatti ha detto che la politica monetaria dovrà preoccuparsi dell'elevata infla-

## La fotografia dei mutui

**ANDAMENTO STORICO DELLA MEDIA DELLE 3 MIGLIORI OFFERTE DI MUTUO IN TERMINI DI TAN PER MUTUI FINALITÀ ACQUISTO E MUTUI FINALITÀ SURROGA**  
 Richiesta di mutuo 140.000 euro a 20 anni su 200.000 euro valore immobile



**STIMA DELL'AUMENTO DELLA RATA DI UN MUTUO A TASSO VARIABILE IN DIVERSI SCENARI DI AUMENTO EURIBOR A 12 MESI**  
 Mutuo a tasso variabile di importo 140.000 euro; tasso variabile alla sottoscrizione pari a Euribor 3 mesi + spread dell'1%

	MUTUO A 15 ANNI	MUTUO A 20 ANNI	MUTUO A 25 ANNI	MUTUO A 30 ANNI
Rata attuale alla sottoscriz. mutuo	805,07	610,69	494,10	416,41
<b>CRESCITA EURIBOR + 0,25%</b>				
Aumento rata	12,96	13,30	13,55	13,76
Nuova rata	818,03	623,99	507,65	430,17
Interessi aggiuntivi da pagare*	2.177,28	3.032,40	3.902,40	4.788,48
<b>CRESCITA EURIBOR + 0,50%</b>				
Aumento rata	27,20	27,96	28,54	29,04
Nuova rata	832,27	638,65	522,64	445,45
Interessi aggiuntivi da pagare*	4.569,60	6.374,88	8.219,52	10.105,92
<b>CRESCITA EURIBOR + 1,00%</b>				
Aumento rata	56,16	57,94	59,37	60,62
Nuova rata	861,23	668,63	553,47	477,03
Interessi aggiuntivi da pagare*	9.434,88	13.210,32	17.098,56	21.095,76

(\*) Calcolati su durata residua del mutuo dopo i primi 12 mesi di ammortamento mutuo  
 Fonte: MutuiSupermarket.it

zione rimandando alle politiche fiscali le azioni a sostegno dell'economia - prosegue Rossini -. Non a caso è proprio da allora che è partito un nuovo impulso rialzista sui tassi interbancari agganciati ai mutui». Mentre gli Eurirs seguono più da vicino l'inflazione gli Euribor riflettono le reali prospettive di un rialzo dei tassi della Bce. Quindi la palla è in mano all'Istituto di Francoforte che a sua volta deciderà in base all'evoluzione sui dati di inflazione di medio periodo. Ad inizio anno i mercati stimavano un'inflazione a 5-10 anni per l'Eurozona dell'1,86%. Ora le aspettative sono passate al 2,26%. Non si tratta di livelli d'allarme ma di uno scenario che allo stato attuale (quando l'inflazione a marzo è passata al 7,5%) sembra ottimistico. «In queste condizioni chi ha un mutuo variabile di lunga durata potrebbe valutare l'opzione di una surrogazione a fisso, per mettere in sicurezza 15-20 anni di ammortamento residui - conclude Rossini -. È vero che andrebbe a pagare sin da subito una rata fissa più alta ma a tendere la spesa interessi complessiva potrebbe essere meno onerosa, qualora la Bce fosse costretta ad alzare i tassi più volte per dover arginare l'inflazione». Una scelta non facile, anche perché i mutui di surrogazione costano di più. Se per un mutuo d'acquisto si paga l'1,37%, per la surrogazione ormai si va al 2%. Quindi chi passa oggi da variabile a fisso in media imbarca nella sua "assicurazione" già sei rialzi dei tassi della Bce da 25 punti base (passando dallo 0,5% al 2%). È il prezzo da pagare per chi non vuole rischiare di vedersi balzare la rata oltre modo nel caso la Bce dovesse alzare i tassi molto più di sei volte.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

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

---

# Hospitais privados pagam mais 450% no gás natural

Associação Portuguesa de Hospitalização Privada queixa-se que fatura disparou face ao início de 2021. Unidades hospitalares estão a sentir “uma pressão muito grande sobre os custos”.

EMPRESAS 15

---



SAÚDE

## Custo do gás natural nos hospitais dispara 450%

**Aumento dos preços do gás natural e da eletricidade são “insustentáveis” para os hospitais que têm um consumo de energia “permanente e elevado”, alerta o presidente da APHP.**

O aumento dos preços da energia está a ter um impacto “preocupante” na fatura dos hospitais, com o preço unitário do gás natural a disparar 449%, entre o final de 2021 e o início deste ano.

Este foi um dos alertas lançados ontem em conferência de imprensa pelo presidente da Associação Portuguesa de Hospitalização Privada (APHP), Oscar Gaspar considera que os valores são “insustentáveis”.

O Negócios teve acesso a uma fatura de um hospital privado do Norte do país onde se verifica que a fatura paga em janeiro deste ano pelo gás natural é de 43,5 milhões de euros, mais 30,6 milhões face aos 12,8 milhões de euros pagos pela unidade hospitalar no período homólogo.

Mas também a eletricidade tem vindo a aumentar e já desde o ano passado que os hospitais começaram a sentir “uma pressão muito grande nos custos”, frisa ainda Oscar Gaspar que na apresentação dos resultados do setor em 2021 lembrou que os hospitais “são entidades que trabalham 365 dias por ano e 24 horas por dia, com a climatização sempre ativa”.

O representante frisa ainda que ao consumo de energia “permanente e elevado” se somam ainda “os outros consumos do dia a dia dos hospitais, que também não param de aumentar” como “alimentação, produtos médicos, veículos, e a tecnologia que permite a realização de meios complementares de diagnóstico”. Com todos estes aumentos estamos hoje a praticar “preços para um nível não português”, referindo que estes valores estão ao nível de Oslo.

Sobre um possível aumento dos preços cobrados aos utentes, para suportar estes custos, Óscar Gaspar diz que essas decisões



João Miguel Rodrigues

**Óscar Gaspar preside à APHP que representa 129 hospitais privados.**

resultam de negociações diretas entre cada hospital e os seguros de saúde, mas lembra que “em diversos casos” os hospitais “trabalham com base em contratos ou convenções que não preveem qualquer atualização de preços”.

### Investimento cai 64 milhões em 2021

De acordo com os números divulgados pela APHP, no ano passado os 129 hospitais que fazem parte da associação - cerca de um terço da capacidade ins-

talada no país - investiram cerca de 150 milhões de euros. Menos 64 milhões face ao investimento de cerca de 214 milhões de euros registado em 2020.

A queda do investimento no ano passado resulta de alguns projetos realizados em 2020 que “estavam pensados na fase pré-covid”, explica Oscar Gaspar. Ainda assim, o representante diz que o investimento realizado em 2021 é “bastante robusto” e que resulta da construção de novos hospitais e da aquisição de equipamento. ■ ANA PETRONILHO

## Cry for justice Zelensky rues UN inaction

Volodymyr Zelensky speaks by video link during a UN Security Council meeting yesterday, where he called for Russian leaders to be "brought to justice" over "the most terrible war crimes" since the second world war in Ukraine.

The Ukrainian president also criticised the Security Council's inability to stop the war in his country, pointing to Moscow's status as a permanent member with a veto power over decisions.

He said the world had "yet to learn the full truth" of Russia's actions in Ukraine, as he shared a video with grim images of mass graves and civilian casualties in places including Bucha and Mariupol.

**War in Ukraine** page 3  
**Janan Ganesh & Jonathan Haslam** page 19



John Minchillo/AP Photo



## Security Council

# Zelensky tells UN Kremlin must face justice over civilian deaths

JAMES POLITI — WASHINGTON

Volodymyr Zelensky has called for Russia's leaders to be "brought to justice" for committing "the most terrible war crimes" since the second world war, as he blasted the UN for failing to prevent the conflict in Ukraine.

Speaking by videoconference at a meeting of the UN Security Council yesterday, Ukraine's president called for "complete truth and accountability" for the attacks on civilians committed by Russian forces in Ukrainian towns they have occupied in recent weeks.

"The Russian military and those who gave the criminals orders must be brought to justice," Zelensky said, demanding proceedings akin to the Nuremberg trials for Nazi criminals.

Zelensky on Monday visited the town of Bucha on the outskirts of Kyiv, following reports of a civilian massacre that emerged after the Russian withdrawal from the Ukrainian capital and the surrounding region. He said Bucha was "only one of many examples of what the occupiers have done on our land", adding that "the world has yet to learn the full truth" about Russia's actions in other towns they have assaulted.

Zelensky showed the Security Council a video featuring gruesome images of mass graves and civilian casualties in towns including Bucha and Irpin near Kyiv, but also the besieged coastal city of Mariupol. The Ukraine president had warned that Russia was trying to cover up its crimes to "conceal their guilt".

"They will do dozens of [staged] interviews, re-edited recordings and will kill people specifically to make it look like they were killed by someone else," he said.

The Ukrainian leader used his appearance at the Security Council to blast the body's ineffectiveness in stopping Russia's invasion, pointing to Moscow's status as a permanent member with a veto over any decisions.

Zelensky said that if Russia's invasion were allowed to go unpunished, other countries might reasonably assume they could rely only "on the power of their own arms to ensure their security, not international law".

"Are you ready to close the UN?" Zelensky asked, adding that if the answer was no, the body should "act immediately" with regards to Russia's actions. He also argued that if violations of international law had been acted on in Syria, Somalia, Afghanistan and elsewhere in recent years, Russia might not have dared to attack Ukraine.

"If tyranny had received a response, it would have ceased to exist," he said.

Earlier, UN secretary-general António Guterres lamented the "senseless loss of life, massive devastation in urban centres and the destruction of civilian infrastructure" brought by war in Ukraine. He called for an "independent investigation to guarantee effective accountability" for the alleged atrocities in Bucha.

"The war in Ukraine must stop now. We need serious negotiations for peace, based on the principles of the UN Charter," Guterres said. "I deeply regret the divisions that have prevented the Security Council from acting not only on Ukraine but on other threats to peace and security around the world."

## The US will be the ultimate winner of the war in Ukraine

AMERICA

Janan Ganesh



From 2026, if all goes well, liquefied natural gas will arrive via tanker on the shores of northern Germany, will pour into cryogenic storage vats set to minus 160C, and then "re-gasify" before coursing through the grid in place of Russian imports. Germany has no LNG terminal at present. Within 72 hours of Vladimir Putin's invasion of Ukraine, it expedited the construction of two. Of the exporters that stand to profit, the US is nearer than Australia and, unlike Qatar, won't leave Berlin exposed to another erratic

autocracy. It is a tasteless thing to argue, and perhaps even to think, but America will be the ultimate "winner" of the Ukrainian crisis. Eight months after its exit from Afghanistan suggested imperial decline, the nation's strategic prospects are changing in ways that are unrecognisably better. The "arsenal of democracy" in the last century might be its fuel source in this one.

And those exports are the least of it. If Germany honours its recent pledge to splurge on defence, then the US should be able to share more of Nato's financial and logistical burden.

A Europe that is more tethered to America and at the same time less of a drain on it: no Kissinger could have schemed what the Kremlin is poised to achieve through accident. Far from ending the US turn to Asia, the war in Ukraine might be the event that enables it.

As for that part of the world, if the

Chinese aim is to exercise at least the Pacific Rim of US influence, the past six weeks have been an education in the size of the task. Japan could hardly be doing more to side with Kyiv, and therefore with Washington.

Yoon Suk-yeol, South Korea's president-elect, wants to meet Ukraine's president Volodymyr Zelensky. A rap-

**No Kissinger could have schemed what the Kremlin is poised to achieve through accident**

prochement between these east Asian friends of the US – but not always of each other – has been helped by the threat of China-Russia unity.

All of which leaves the question of Taiwan. It is easy to exaggerate the read-

across from Ukraine, whose independent statchood, unlike the island's, is recognised in Washington. At the least, though, the potential costs to China of an attack – in lives, sanctioned trade and moral standing – are now too plain to need spelling out by the US.

In retrospect, debacle though it was, what happened in Afghanistan last August obscured the underlying strength of America's place in the world. We are living through a reminder of its economic weight and natural resources, as well as of the intelligence assets that predicted the fact, if not the fitful progress, of Putin's invasion. At the same time, the world's memory is being jogged as to the largest and most easily forgotten of all US advantages: the unpopularity of its rivals.

For the first time since the end of the cold war, we have a glimpse of what an alternative to a US-led world might look like. An autocratic axis, in which strong-

men support or at least overlook each other's depredations, is more than rhetorical now. Not all countries flinch at the sight: India and Israel haven't, at least not as much as Washington had hoped, and that is to cite examples among just the democracies.

But even nations that are hedging are having to squirm and consider the reputational cost. It is not the US, the established hegemon, that is on the moral defensive. It is the revisionist powers. When Russia attacked, the idea that a world with a wider spread of power would necessarily be more just lost what spurious credibility it had.

Of course, people rallied to the US after the attacks of September 11, too, only to sour on it again. But al-Qaeda were mere spoilers of the international order, not realistic inheritors of it.

People could go back to being cynical about the US (which, by invading Iraq, gave them every excuse) in the

knowledge that no plausible usurper of its global role skulked in the wings, meriting scrutiny of its own.

Russia was still shaking off its turbulent 1990s. China's economy was a sliver of its present size. The world had not yet begun its 15 consecutive years of democratic retreat. Anti-Americanism was highly affordable.

Well, as with so much else, the cost has gone up of late. If there is such a thing as the court of world opinion, it now has to weigh the US against not an abstract ideal but the reality of a Moscow-Beijing partnership of unequals. More than the billions of cubic metres in new gas orders, or even the probable reprieve for Taiwan, it is this change in the intellectual atmosphere that leaves America enhanced. It need only be better than the alternative to be very attractive indeed.

janan.ganesh@ft.com

## A wary China keeps its distance from Putin the gambler

Jonathan Haslam

Just a few weeks before Vladimir Putin launched what he intended as a two-day Blitzkrieg in Ukraine, taking by surprise even some of his inner circle, he met Xi Jinping for a summit in Beijing. It appeared to the world as if the Chinese might have been implicated in what is the foreign policy gamble of Putin's political career.

Had Putin succeeded, it might not have mattered so much. The fall accompli would have driven a wedge through Nato, sparking recriminations across the Atlantic and on either side of the Rhine. But Putin's catastrophic failure is embarrassing to Xi. For China, the

ferocity of Putin's revenge and the risk of the slightest association with it have made the crisis decidedly worse.

Look at it from Beijing's point of view. When all is well, Moscow is undemonstrative; they don't even ring. But when Russia does something stupid without warning and ends up in trouble, they instantly call with pleas for help.

No problem arises when core common interests assert themselves against militant Islam in central and south Asia. But most of the time Russia is busy with Germany and the EU, or America and Nato – even when distracted by propping up the Syrian dictatorship, playing deadly games in Libya or searching in frustration for an answer to Turkish expansionism to the south and east.

Yet the fact of the matter is that Russia faces west, but backs on to China. And Beijing does not regard Moscow as anything other than European. So when Russia gets itself into difficulties with

the west and starts projecting itself as Eurasian, China can be excused for not leaping into the Russian embrace.

In October 2020, as Russia was fast becoming a pariah for flattening schools and hospitals in Syria in a bid to win a

### What has Beijing to gain from becoming entangled in the president's relations with the west?

botched war for Bashar al-Assad, Putin suggested an alliance with China "could not be ruled out". The Chinese defence ministry finally said no thanks. Today's situation has hardly improved.

When they met in early February, Putin secured a joint statement from Xi, lauding greater friendship, that added little in substance to what already

existed. Nothing was "ruled out" for the relationship, which might sound meaningful to the desperate, though a tad negative. What Xi argued was that since the two are so close, they don't really need to formalise anything as their relationship is "superior to political and military alliances of the cold war era". Not having an alliance is thus somehow more meaningful than having one – which is, on reflection, a little deflating even to the optimist.

What has China to gain from becoming entangled in Russia's relations with the west? In reality, the Chinese have everything to lose. The trade figures spell out the bottom line for both parties. Trade between Russia and China, though rising last year to a record \$147bn, is far exceeded by the value of China's trade with the EU and the US, a combined \$1.4tn in 2021.

What has Russia to offer that would offset the potential damage to China's

commercial ties with the west? After all, US president Joe Biden is easing back on his predecessor's protectionist measures. Even more Russian natural gas and oil on favourable terms, welcome as they may be, are no substitute. And are Russia's arms exports to China really such a bargain?

There is also Ukraine, whose skills are not to be underestimated. It helped to build China's first aircraft carrier and enabled the Chinese to reverse engineer the Russian Su-27 fighter. China is Ukraine's largest trading partner and Kyiv signed up for the Belt and Road Initiative, revitalising old Chinese trade routes. Even while tensions between Ukraine and Russia mounted from 2020, new contracts were agreed between Kyiv and Beijing. But Moscow seems about to complicate China's relationships with the US and the EU entirely on its own account.

At the war's outset Beijing appeared

close to Moscow, but less than a month later the tone shifted as Washington bore down on it. China's global television network CGTN began reporting extensive civilian casualties from Russian targeting.

Russian foreign minister Sergei Lavrov had his flight to Beijing on March 17 abruptly turned around en route, evidently to avoid public embarrassment at being disappointed by the Chinese. On March 30 he finally made it, but nothing positive emerged.

Now Sinopec, China's state-owned energy group, is freezing an investment and marketing deal with Russia. At this rate, Putin should not count on a return invitation soon. As he raises the stakes at the table, the Chinese cannot get out of the casino fast enough.

*The author is emeritus professor in the history of international relations at the University of Cambridge*

# Fed to make ‘rapid’ cuts to balance sheet next month, says top official

◆ ‘Stronger action’ on raising rates ◆ Tackling inflation paramount ◆ Treasuries sell-off quickens

COLBY SMITH — WASHINGTON

The Federal Reserve will begin a “rapid” reduction of its \$9tn balance sheet as soon as its next policy meeting in May and is prepared to take “stronger action” when it comes to raising interest rates to bring down inflation, a senior US central bank official has said.

Lael Brainard, who sits on the Fed’s board of governors and is awaiting Senate confirmation to become the next vice-chair, said yesterday that the central bank’s “most important task” was to moderate the rise in consumer prices, which had disproportionately burdened low and middle-income families.

“It is of paramount importance to get inflation down,” she said at a conference hosted by the Fed’s Minneapolis branch.

“Accordingly, the committee will continue tightening monetary policy methodically through a series of interest rate increases and by starting to reduce the balance sheet at a rapid pace as soon as our May meeting.”

She added that the Fed was prepared to take “stronger action” when tightening monetary policy, suggesting support for more aggressive moves including doubling the pace at which the federal funds rate is raised and delivering half-point rate rises at meetings.

Wall Street is anticipating at least two such adjustments in 2022, as a growing number of Fed officials signal their willingness to reach a more “neutral” policy level that neither aids nor constrains growth by the end of the year. Estimates of neutral range from 2.3 to 2.5 per cent.

Stronger action could also mean an even faster contraction in the Fed’s holdings of Treasuries and agency mortgage-backed securities, which swelled as the central bank sought to shore up the economy and ensure the smooth functioning of financial markets at the onset of the pandemic.

Jay Powell, Fed chair, suggested minutes from March’s policy meeting, to be released today, would contain details on how swiftly that process could occur.

Economists expect an eventual pace of \$60bn a month in Treasuries and \$45bn a month in agency MBS.

Brainard warned that those most at risk of soaring inflation were households with limited resources and tight budgets. In a discussion following her remarks, she noted that, for a “major-



**Lael Brainard, who sits on the Fed board, says rises in prices outstrip wage growth for most workers, with the result their purchasing power declines**

ity” of workers, increases in consumer prices outstripped wage growth, meaning reduced purchasing power.

Brainard warned that Russia’s invasion of Ukraine would put pressure on inflation and probably raise already elevated petrol and food prices. Supply chain bottlenecks could worsen, especially given China’s Covid-19 lockdowns that underscored the need to move in an “expeditious” way to tighten policy.

A sell-off in the \$22tn Treasury market accelerated as Brainard spoke, with the yield on the benchmark 10-year US sovereign bond climbing 0.11 percentage points to 2.5 per cent. Two-year note yields, which rise when a bond’s price falls, also increased to 2.49 per cent.

*Additional reporting by Eric Platt*  
**Markets Insight** page 11



# Normalising the ‘new different’ is a Herculean task

Lena Komileva

## Markets Insight



Central banks have made heroic efforts to achieve a rhetoric of normality in bringing rates up from emergency lows. But this comes in a world still gripped by the Covid-19 pandemic, while coping with a war in Europe and dislocated commodity markets.

This is a Herculean task, beyond the capacity of most central bankers, to avoid economic disaster and enable a soft landing into a new normality.

Much more is asked of central banks today than in the early days of the pandemic. Back in 2020, their policies could focus on the objective – without any reliable forecasts – of achieving a speedy bounce in global nominal gross domestic product to a self-sustained, full-employment recovery.

But now, after the global vaccination programmes and waves of new virus mutations over the past year, the banks face the unenviable task of feeling their way towards a “new different” for economies. Bankers wish to avoid stifling a self-sustained recovery without allowing accelerating inflation to take hold.

A margin of error was inevitable. So great was the early coronavirus economic shock – and the costs to society and public finances – that central banks felt compelled to calibrate policy to restore growth potential.

This remained the aim, even as the social effects of government pandemic mitigation and supply-chain disruptions wreaked havoc on consumption and investment across sectors and geographies. Inflation volatility followed, matching the stop-go growth shocks.

Lack of visibility about the duration of the pandemic – or what typical labour markets and trade links would

look like – meant policy needed to lean toward risk mitigation.

After all, higher inflation can be an interim policy choice when central banks have plenty of room to respond by raising rates. Also, in a young recovery, higher prices can act as an economic rebalancing mechanism to spur expansion of supply capacity and broaden the growth base from consumption to investment. While hardly a risk-free strategy, interest rates are a tool that’s available.

Secular stagnation, however, does not offer a policy choice. The depression-size pandemic shock was preceded by a

### The only way to lower inflation is via demand destruction but this means an impossible trade-off

decade of weak investment and productivity growth, following the global financial crisis and the latest great recession. Moreover, policy interest rates already sit at zero, after a decade of quantitative easing, making it hard to provide the necessary stimulus.

The magnitude of the risks that central banks face as a result of Russia’s war on Ukraine, however, is of a very different order, both for long-term inflation and growth potential.

The west’s unprecedented sanctions against Russia have taken the largest exporter of energy, plus key industrial and agricultural raw materials, off the financial grid of the world.

Boycotts by western consumers, businesses and governments mean banks have stopped financing Russian trade, while ports refuse to unload cargoes.

As physical disruptions appear, coping with higher-for-longer energy costs will become as important to managing economies’ health as managing supply. In effect, these cost surges amplify the stagflationary shock of coronavirus-related supply-chain distortions.

Surging global supply costs mean central banks now have even less power to bring down decade-high consumer price readings. They also cannot easily provide stimulus to businesses further down supply chains that are forced to ration production. Finally, it is harder to restore the spending power of consumers enduring a speedy erosion of their pandemic savings and living standards.

Rerouting Russian exports, and global commodities trade, will dictate new, longer supply routes, and new, higher global trade prices; in a word, deglobalisation.

That means a lasting shift towards a higher equilibrium for raw material prices, and a structural step change in what businesses and households spend on energy, metals and food.

With oil prices already far above all big central banks’ targets for price stability, the only way to lower inflation is via demand destruction.

But this means an impossible trade-off, at a time when government budgets face surging financing costs and households struggle with their own finances.

With the global financial system becoming ever more fragile in a high inflation, high debt and geopolitically insecure world, managing in the “new different” while avoiding extreme economic volatility will be policymakers’ greatest challenge yet.

*The writer is chief economist of G+ Economics*

# Le Pen's late surge in presidential race rattles French bonds and bank shares

SARAH WHITE AND  
LEILA ABOUD — PARIS  
TOMMY STUBBINGTON — LONDON

**Shares in French banks and infrastructure companies fell sharply and bond spreads widened yesterday as investors priced in a stronger showing in presidential election opinion polls for Marine Le Pen, Emmanuel Macron's far-right challenger.**

The risk of a Le Pen victory in France has come into sharp focus before the first round of voting on Sunday as opinion polls showed her gaining ground on Macron, the incumbent, although he is still favoured to win an April 24 run-off.

Shares in BNP Paribas, Société Générale and Crédit Agricole fell 4-6 per cent in afternoon trading, while bonds were buffeted by the heightened political risks in Europe's third-largest economy.

The CAC 40 blue-chip index fell about 1.5 per cent.

Shares in Vinci and Eiffage, French infrastructure companies that would be affected by Le Pen's promise to renationalise the national highway system, fell almost 5 per cent.

The spread between France's 10-year borrowing costs and those of Germany — a market gauge of the riskiness of holding French debt — widened to 0.53 percentage points yesterday from 0.41 percentage points last Thursday.

"These latest polls have worried the market," said Peter Schaffrik, a global macro strategist at RBC Capital Markets. "It's not just the threat of a lack of continuity. Le Pen is a very different proposition. People are fearing that after a show of unity recently this could open up a new rift inside the EU."

Le Pen's manifesto no longer includes

dropping the euro but she remains sceptical of free trade and open borders.

Jérôme Legras, head of research at Axiom Alternative Investments, noted concern that the EU's co-ordinated response to Russia's invasion of Ukraine might fall apart, adding that banks tended to be a prime target for traders betting against the French economy.

"There are expectations for a harmonised European response to try and blunt the economic shock . . . There's a fear that with Le Pen you wouldn't have the same level of co-ordination," he said.

Le Pen's platform focuses on boosting funds for police and prisons while focusing on working-class people worried by the cost of living, with the rich probably being hit with a wealth tax.

"Economically it could be a disaster," one banker in Paris said.

**French campaign energised** page 2

# Leaders Demand War-Crime Probe



A woman stands Monday outside her home in Bucha, Ukraine, where her husband, brother and another man were killed.

Biden supports a trial; West to aid Ukraine in collecting evidence of alleged Russian killings

BY BRETT FORREST AND ISABEL COLES

BUCHA, Ukraine—Western leaders vowed to investigate alleged war crimes in Ukraine and impose new penalties on Moscow over reports of Russian atrocities against Ukrainian civilians that have sparked international condemnation and outrage.

President Biden called for a war-crimes trial over the accounts of rape and killings of hundreds of civilians in Bucha and other formerly Russian-occupied towns around the Ukrainian capital. He said President Vladimir Putin of Russia must be held accountable.

“We have to get all the detail so this can be an actual war-crime trial. This guy is brutal, and what’s happening in Bucha is outrageous and everyone has seen it,” Mr. Biden said at the White House on Monday, adding that Washington was seeking additional sanctions against Moscow. He didn’t provide details.

The U.S. and European Union said Monday that they would assist Ukrainian authorities with investigations and collecting evidence.

President Emmanuel Macron of France called for additional sanctions on Russian oil and coal, despite the pain it would inflict on Europe’s economies.

“It is very clear today that there are clear indications of war crimes,” Mr. Macron said on French radio. “It was more or less established that this is the Russian army.”

The German government  
*Please turn to page A6*

# Invasion Drives Countries To Green Energy, but Not Yet

BY JENNY STRASBURG AND PHRED DVORAK

Russia’s invasion of Ukraine has led countries to tear up their timelines to transition from fossil fuels. In their quest for more secure energy supplies, they are simultaneously rushing toward and away from oil, gas and coal.

For the near term, many countries are leaning even more on fossil fuels. They are in a race to lock up enough supply from non-Russian sources, including more coal,

to ensure that they can heat homes, power factories and transport goods over the next few years.

At the same time, many, especially in Europe, are accelerating plans to switch to green energy such as wind and solar power. The goal is to meet climate targets as well as permanently reduce exposure to oil and gas supplies that are geologically volatile. Some are revisiting nuclear power.

“It has to be a twin track,” said Louise Kingham, the U.K. business head for BP PLC.

The energy shock tied to Russia’s war on Ukraine is testing nations’ resolve to rapidly reduce carbon emissions to combat global warming, as more than 190 nations have pledged to do under the Paris agreement. The international pact aims to limit global temperature increases to below two degrees Celsius by the end of the century, compared with preindustrial levels.

The shock comes on top of rising inflation, snarled supply chains and other problems related to the pandemic that al-

ready threatened the global economy. Prices of oil, gas and other vital commodities have surged further since the outbreak of war. While European leaders have been reluctant to place sanctions on the Russian energy supplies that the continent relies on, French President Emmanuel Macron called for such a move on Monday, citing evidence of war crimes in Ukraine.

*Please turn to page A10*

◆ U.N. panel urges faster shift to renewables..... A10

## The Ukraine Crisis

- ◆ EU pressured to bolster sanctions..... A6
- ◆ Berlin to temporarily control Gazprom unit.... A6
- ◆ Intelligence sharing marks new U.S. front..... A7

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



# EU Pressured to Bolster Sanctions

War-crime allegations intensify calls for the bloc to limit Russia's energy exports

By LAURENCE NORMAN  
AND BOJAN PANCEVSKI

BERLIN—French President Emmanuel Macron's call Monday for sanctions banning imports of Russian oil and coal into the European Union following the recent allegations of atrocities in Ukraine is set to trigger the most divisive intra-EU clash yet about how to respond to Russia's invasion of its neighbor.

European governments, some of them divided internally on the issue, have so far tiptoed around energy imports, with proponents of some form of energy ban—including Poland, the Baltic states, Sweden and the Netherlands—accepting that opposition in other capitals remained too strong. The EU was preparing for a sanctions package this week that was set to avoid new energy sanctions, instead proposing moves intended to reinforce previous measures.

Yet, the emerging reports of potential war crimes committed in Bucha—a town near Kyiv where the bodies of hundreds of people killed during the war were found over the weekend—have shifted the debate



Germany said Monday that it would expel 40 Russian staff from Moscow's embassy in Berlin.

about what the EU should do to stop funding Russia's war effort. That has pushed capitals that have so far trodden carefully on energy sanctions to be more openly supportive.

"What happened in Bucha requires a new round of sanctions," Mr. Macron said. "Already on coal and oil, which we know would be particularly painful, we can act."

Mr. Macron's call came as France and Germany became the latest European countries to expel dozens of Russian diplomats. Last week, four EU

countries ousted 43 Russian envoys, the latest in a coordinated wave of expulsions aimed at weakening Russian intelligence networks in the bloc, according to diplomats involved in the decisions.

Berlin announced it would expel 40 Russian officials who must leave Germany within five days. A government official said they were intelligence workers spying in Germany.

Mr. Macron's government announced the expulsion of "numerous Russian officials" whose activities threaten na-

tional security. A French official said the total number expelled was about 35. The Lithuanian government also said Monday it was ordering home the Russian ambassador.

Moscow has said it would respond in kind to the expulsion of more than 180 Russian officials from EU countries since the invasion of Ukraine.

The European Commission had been expected to present a new sanctions package during the next couple of days, including banking and other targeted measures. However

officials said Sunday they were reviewing the work in light of the reports from Ukraine to make the new sanctions package bolder.

European diplomats said there is a range of options being discussed. One is to present a separate package that could include oil and coal sanctions, which could be phased in. A second possibility is that European leaders could be called to discuss energy sanctions.

Among the ideas under consideration is the possibility of placing a significant tariff on Russian oil and coal imports in a bid to encourage member states to rapidly reduce their use.

Germany, Austria and Hungary's newly re-elected government have led the opposition to energy-import bans, although German officials have signaled wiggle room on oil and coal import bans. Berlin has presented a plan to phase out the use of Russian coal by the summer and Russian oil by the end of the year.

Germany's minister of the economy, Robert Habeck, reiterated the government's opposition to an immediate ban on Russian gas and oil imports because he said the German economy needs time to find alternative supplies.

"We are pursuing a strategy to make ourselves independent of Russian gas, coal, and oil, only not immediately," he said in a Sunday TV interview.



# Musk Acquires 9% of Twitter, Becoming Its Top Stockholder

BY SARAH E. NEEDLEMAN  
AND WILL FEUER

Elon Musk disclosed a 9% stake in Twitter Inc., turning one of the social-media company's most famous users into its largest shareholder.

The surprise move sent Twitter's stock up 27% Monday, its largest one-day percentage gain on record. Still, little is known about Mr. Musk's intentions. The Tesla Inc. chief executive, and world's richest person, has previously reveled in the attention

from his more than 80 million Twitter followers and has criticized the service broadly.

In a securities filing Monday, Mr. Musk reported owning nearly 73.5 million shares of Twitter as of March 14, representing a stake valued at \$2.9 billion based on Friday's closing price. That gives Mr. Musk more Twitter shares than the company's co-founder and former CEO, Jack Dorsey, as well as large investors such as the Vanguard Group.

Mr. Musk's arrival as an investor adds a jolt to a social-

media platform that has at times struggled to deliver shareholder growth. The outspoken entrepreneur in recent weeks has mused publicly about Twitter's commitment to free speech and has said he was considering starting a rival social-media platform.

It also raises questions about Mr. Musk's plans with Twitter. After he took a stake in the company, he tweeted that he

*Please turn to page A2*

◆ **Heard on the Street:** Musk's tantrum needs a timeout... B12

# Inflation Hits Sales of Consumer Staples

By SHARON TERLEP

Household staples are no longer immune to inflation.

American consumers are starting to cut costs on mainstays from toothpaste to baby formula as inflation hits a swath of the economy that had thus far proved resistant to substantial price increases.

**Procter & Gamble Co., Clorox Co., Kraft Heinz Co.** and other consumer-products giants have bet that consumers will pay up for household products even as inflation takes hold. Over the past year, the companies have seen profits and market share grow as they have raised prices on products from detergent and diapers to snacks and soda.

Now consumers are drawing a line, analysts and retailers say. Shoppers are buying staples in smaller quantities, switching to store-name brands and more rigorously hunting for deals. The shift is especially pronounced among lower-income consumers who splurged on household products amid the heights of the

pandemic, they say.

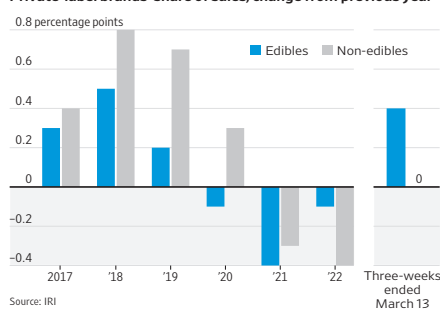
Private-label brands, after two years in which they lost market share to brand names, have begun to lure back buyers. In the three-week period ended March 13, edible private-label brands increased share slightly and non-edible store brands held steady, according to data from research firm IRI.

The most recently available data from the Bureau of Labor Statistics showed that the annual inflation rate had risen to 7.9%, a four-decade high, with oil and commodity market disruptions from the Ukraine crisis expected to add more cost pressures.

The consumer-staples industry "has crossed a threshold," said Krishnakumar Davey, president of strategic analytics for IRI. "Consumers have been pinched for some time, they are observing that they are paying more and more, and they are beginning to drop some items from their basket."

Part of that shift is because private-label options are more

Private-label brands' share of sales, change from previous year



Source: IRI

available now than during the height of the pandemic, when high demand and supply-chain problems led manufacturers to shift products away from store brands in favor of pricier name brands, Mr. Davey said. But consumer demand for cheaper items is also a factor, he and other analysts say.

Another telling sign: Sales volumes have begun to fall in a number of categories, mean-

ing people are buying mainstays in smaller quantities. Before and during the height of the pandemic, sales volumes of staples increased even as prices rose. On Feb. 22, volume sales of cereal were down 7.2% on a two-year compound basis; cleaning product volume sales fell 5.1% in that period, according to a Bernstein analysis of Nielsen figures. Prices for those products rose 9.5%

and 7.2%, respectively, for those categories.

RBC analyst Nik Modi said cost-cutting on staples is most pronounced among lower-income Americans. In part that is because income groups that typically buy lower-priced household goods switched to pricier brands amid the pandemic, as homebound consumers spent less on travel, dining out and other perks. Now budget-conscious consumers are returning to discount brands, he said.

P&G has reported gains in both pricing and volume sales since the start of 2019, meaning consumers bought greater quantities of items at higher prices. The maker of Tide detergent and Pampers cut discounts and shifted to higher-end products in an effort to boost revenue. Consumers were willing to pay more, a trend that accelerated during the pandemic, when high demand led to product shortages of mainstays from paper towels to soap.

P&G executives say they are prepared for a downturn in

consumer spending, but have told Wall Street they believe consumers will continue to covet items like Tide laundry-detergent pods, Gillette razors and Pampers diapers, which often are the priciest option on store shelves.

"Consumers continue to prefer P&G brands and superior performance they provide even as inflation is impacting household budgets," P&G finance chief Andre Schulten said in a January call with analysts. The company declined to comment on consumer spending.

Kraft, maker of Oscar Mayer meats and Jell-O desserts, is counting on price increases to help offset the effects of inflation this year, finance chief Paulo Basilio said in a February call with investors. For the full fiscal year, **General Mills Inc.** said it expects organic net sales to rise by 5%, in part due to higher pricing. The company previously said it expected a 4% to 5% increase in sales.

—Jaewon Kang contributed to this article.

**NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES**

## Amancio Ortega baja doce puestos entre los más ricos

**LISTA 'FORBES'** / El fundador de Inditex desciende al puesto 23 de la clasificación, que encabeza Elon Musk después de arrebatar la primera posición a Jeff Bezos.

A. Medina, Madrid

El empresario español Amancio Ortega, fundador de Inditex, vuelve a descender, por segundo año consecutivo, en la lista que elabora la revista de negocios *Forbes* de las mayores fortunas del mundo. En la edición de 2022, Ortega se sitúa en el puesto número 23, doce posiciones menos que el undécimo lugar de 2021, con una fortuna estimada en unos 59.600 millones de dólares (cerca de 54.140 millones de euros), un 22,6% menos que un año antes. El fundador del grupo textil contaba el ejercicio pasado con un patrimonio de unos 77.000 millones de dólares, según los cálculos de *Forbes*, que entonces situaba a Ortega en el puesto 11 de los millonarios internacionales.

A nivel global, la mayor fortuna corresponde al estadounidense Elon Musk, el máxi-

**Sandra Ortega es la segunda de los 27 españoles de la lista, tras situarse en el puesto 438**

mo responsable de Tesla, que acumula un patrimonio de 219.000 millones de dólares (199.824 millones de euros), gracias a la subida del 33% de las acciones del fabricante de vehículos eléctricos.

**Al segundo puesto**

Musk desplaza a la segunda posición a Jeff Bezos, fundador de Amazon, cuya fortuna ha bajado a 171.000 millones (156.027 millones de euros), debido a la caída del 3% de las acciones de Amazon y al aumento de sus donaciones benéficas. A continuación, el francés Bernard Arnault, due-

**La caída de la Bolsa, la guerra y el Covid reducen la lista de ricos, que poseen en total 11,58 billones**

ño de Louis Vuitton, con 158.000 millones de dólares (144.165 millones de euros); Bill Gates, con 129.000 millones (117.705 millones de euros); y el inversor Warren Buffett, con 118.000 millones (107.668 millones de euros).

La guerra, la pandemia y la caída de los mercados bursátiles hicieron mella en las fortunas del planeta, según *Forbes*, que ha encontrado a 2.668 multimillonarios (más de 1.000 millones de dólares de patrimonio) para su lista de 2022, por debajo del récord de 2.755 del año pasado. En conjunto, cuentan con 12,7

billones de dólares (11,58 billones de euros), cifra también por debajo del récord de 13,1 billones de dólares de 2021. Y, pese a ser un año volátil, 1.050 multimillonarios son más ricos que hace un año.

En total, 329 personas salieron de la lista de este año, la mayor cantidad desde la crisis financiera de 2009. Entre ellos 169 ricos, como Whitney Wolfe Herd, de Bumble, y John Foley, de Peloton, que debutaron hace un año en la lista pero que ya no están ella.

**De Rihanna a Trump**

Por el contrario, se han incorporado 236 fortunas, incluida la estrella del pop Rihanna; el director de *El Señor de los Anillos*, Peter Jackson, y el inversor Josh Kushner, hermano de Jared Kushner, casado con Ivanka Trump.

Amancio Ortega se coloca

### LAS MAYORES FORTUNAS

En millones de dólares

Puesto	Nombre	Riqueza neta	País	Origen de la riqueza
1	Elon Musk	219.000	EEUU	Tesla, Space X
2	Jeff Bezos	171.000	EEUU	Amazon
3	Bernard Arnault y familia	158.000	Francia	LVHM
4	Bill Gates	129.000	EEUU	Microsoft
5	Warren Buffett	118.000	EEUU	Bershire Hathaway
6	Larry Page	111.000	EEUU	Google
7	Segei Brin	107.000	EEUU	Google
8	Larry Ellison	106.000	EEUU	Software
9	Steve Ballmer	91.400	EEUU	Microsoft
10	Mukesh Ambani	90.700	India	Diversificado
23	Amancio Ortega	59.600	España	Zara
438	Sandra Ortega	5.800	España	Zara
709	Rafael del Pino	4.100	España	Construcción

Fuente: Forbes

como la tercera fortuna de Europa tras Bernard Arnault y de la también francesa Françoise Bettencourt, heredera del imperio L'Oréal y la mujer más rica del mundo.

Sandra Ortega, hija del empresario español, tiene según *Forbes* el segundo mayor patrimonio de España, con 5.800 millones de dólares (5.292 millones de euros). Aparece en el puesto 438 de la lista internacional, donde el año pasado ocupaba el 344.

Los siguientes españoles en este exclusivo ránking son el presidente de Ferrovial, Rafael del Pino, en el puesto 709,

con 4.100 millones de dólares (3.741 millones de euros); el presidente de la cadena de supermercados Mercadona, Juan Roig, en el 728, con 4.000 millones de dólares (3.650 millones de euros); y Miguel Fluxá, presidente de Iberostar, y Daniel Maté, anterior máximo responsable de la división de zinc de Glencore. Ambos tienen un patrimonio de 3.600 millones de dólares (3.285 millones de euros), por lo que están empatados en la posición 822.

En total, 27 españoles, dos menos que hace un año, figuraron en la lista de *Forbes*.



# El grupo chino Shein vale más que Inditex y H&M juntas

**RONDA/** El gigante textil asiático se valora en 91.000 millones y supera a los dos mayores grupos mundiales del sector juntos.

**A.Fernández.** Madrid

La pujante cadena china de moda online Shein ha alcanzado una valoración de 100.000 millones de dólares (91.000 millones de euros) en una ronda de financiación. Esta cifra supera la capitalización conjunta de los líderes mundiales del sector, Inditex y H&M, que suman 83.000 millones de euros, y pone de relieve el potencial de una firma que solo vende a través de Internet, con precios muy bajos, entregas rápidas y gran predicamento en redes sociales como TikTok e Instagram.

Inditex, la matriz de Zara, ha caído en Bolsa un 30% en lo que va de año y cerró ayer con una capitalización de 62.426 millones de euros. H&M, cuya cotización ha cedido un 26% en 2022, marcó una valoración de 212.278 millones de coronas suecas (20.500 millones de euros).

La ronda de financiación de Shein, que no cuenta con una red global de tiendas –abre periódicamente algunas *pop-up* o establecimientos efímeros–, se cerró la semana pasada y recaudó entre 1.000 y 2.000 millones de dólares, según *The Wall Street Journal*. El fondo General Atlantic participó en la ronda junto a otros inversores de la cadena como Tiger Global y Sequoia Capital China.

Shein, fundada en 2008, se valoró en 15.000 millones de dólares en 2020, según PitchBook Data, y desde entonces ha multiplicado casi por siete la valoración tras vender su ropa y complementos en más de 150 países. Este crecimiento exponencial del valor refleja un éxito fulgurante, especialmente entre la pobla-



La cadena de moda online Shein crece a gran ritmo a nivel mundial.

## EXCEPCIÓN

A pesar de su origen y de que la mayor parte de sus proveedores son chinos, **Shein no vende sus productos en China**, donde hay una gran competencia en el sector. El grupo no descarta una posible OPV este año, según informó *Reuters*.

ción joven de bajo poder adquisitivo y usuaria habitual de las redes sociales.

Unos precios muy baratos –el grupo ha recibido críticas por las precarias condiciones laborales de sus contratados y proveedores chinos–, la agilidad para poner en el mercado

global cientos de prendas nuevas cada semana, sus regalos cuando la compra supera un precio y la publicidad de estrellas como Katy Perry aceleran su marcha.

Shein, que se benefició del aumento de la venta online durante la pandemia, lidera la gama baja en EEUU y está creciendo de forma rápida en Europa, donde cuenta con poderosos rivales como Primark y, en un nivel superior en calidad y precio, de Inditex o H&M, que, a diferencia de su rival, están impulsando sus negocios online pero sin dejar de lado las tiendas físicas.

Aunque no hay cifras oficiales, algunas fuentes apuntan que Shein factura unos 15.000 millones de euros, la mitad de los 27.716 millones que alcanzó Inditex.

## OPINIÓN

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

SEGÚN como se mida, prejuicios y desconocimiento incluidos, en España practicar vela pasa por ser uno de los deportes más elitistas, si no el que más, que existen. Equitación –salvo la doma clásica, por favor–, acrobacias aéreas, golf y esquí de alto riesgo le van a la zaga. No hay millonario de verdad que no tenga una gran barcaza de vela con la que navegar por los siete mares como mandan los cánones del viento. Cuando quieren desconectar, los empresarios familiares de abolengo y ejecutivos de primer nivel se toman meses de excedencia o el mes de agosto para cruzar los océanos. La Copa de Vela más importante de España la patrocina una de las corporaciones nacionales más relevantes: Puig, líder en elaboración de perfumes y moda.

Ya es paradójico que sea la vela el deporte que esté saliendo al rescate de la Barcelona de la alcaldesa Ada Colau, que no ha tardado en colgarse una de las medallas, aunque el trabajo en el Ayuntamiento lo haya liderado Jaume Collboni (PSC). La adjudicación de la Copa Amé-

rica de 2024, un invento creado en 1851 que con el tiempo ha quedado en manos de organismos de Nueva Zelanda, ha generado renovadas ilusiones en cierta sociedad civil que vivía cabizbaja. El domingo por la tarde, en el concierto de celebración del 175º aniversario del Gran Teatro del Liceu, los corros formados entre actos sirvieron para constatarlo. Además de alabar a la soprano, se conversa-

La Copa América ha tenido sus idas y venidas a lo largo de sus últimas competiciones. Valencia fue sede en 2007 y 2010, pueden atestiguarlo. En 2021 se celebró en Auckland, Nueva Zelanda, país devoto de la vela y, por encima de todo, del rugby. En 2017 la sede fueron las Islas Bermudas, paraíso fiscal histórico de las grandes aseguradoras y donde los caballeros aún llevan pantalones cortos con

<b>610,8 KM</b>		<i>Ada Colau</i>
<b>MARTÍ SABALLS</b>		<i>soplará velas</i>

ba de vela y se bendecía la unión de las administraciones con la empresa privada, representada por Barcelona Global. De independencia y del *procés* ya no habla nadie. Ya es de mal gusto sacar el tema. Los lacitos y símbolos amarillos en las solapas solo los mantienen las autoridades de la Generalitat y alguna gente mayor.

chaqueta y corbata. Está previsto –optimismo– que participen siete barcos en una competición que generará 40.000 empleos y 1.500 millones de impacto económico en los próximos dos años. ¿Gastos? Alrededor de 200 millones. A Barcelona le ha tocado una mini lotería antes de las elecciones. Colau vuelve a sonreír.

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

ALGUNOS piensan que la llamada *guerra cultural* es un artículo de lujo. Quizá por eso cuando la economía viene mal dada (las colas de hambre, las primas de riesgo, la inflación...) pensamos que los principios y los finales importan menos que este presente que nos asfixia. Solo así se explica que Rajoy dejase sin fondos la Ley de Memoria Democrática en lugar de derogarla, prometió. Sorprendentemente (o no), los votantes de izquierdas tampoco protestaron porque no hubiera dotación económica para desenterrar legítimamente a «sus muertos de las cunetas». La teoría era sencilla. Con el país al borde de la quiebra, a nadie le interesaban... Pues eso. Lo mismo pensarán los votantes de los 20.000 millones de Montero en feminismo.

Sin embargo, la historia es conocida. Salimos de la crisis y lo primero que hizo Sánchez al llegar al Gobierno fue desenterrar a Franco y ordenar la redacción de una Ley de Memoria mucho más restrictiva que la de Zapatero. Ahora, con la inflación por la nubes y la depreciación de la riqueza de los españoles, el cadáver de

Franco está ya amortizado y nadie parece dispuesto a hablar de gastar para resignificar el Valle de los Caídos. Aún así Sánchez, arrobado en su arrobo, decidió seguir con el guion de 2018 como demostró su respuesta a Zelinski... con la que volvió a levantar un trapo al que el PP no entrará. Precisamente, Feijóo dijo ayer que «la inmersión lingüística» no es «cordial» y que apoyaría a Sánchez (la renovación del

se ha escrito en incontables ocasiones que uno de los hechos fundacionales del *procés* fue la huida en helicóptero de Artur Más porque los indignados del 15-M habían rodeado el Parlament. Puede ser una interpretación facilona, pero la salida de la crisis fue el preludio del intento de secesión de Cataluña. Otra posibilidad es que solo las crisis hagan adultos a los ciudadanos. El sábado en Sevilla se presumió de que el

**NADA POR ESCRITO**

**EMILIA LANDALUCE**



*La guerra de la paz*

CGPJ) si bajaba la inflación. El razonamiento parece no distar del que ya se hiciera en 2011. La *idealizada?* independencia judicial es menos importante que la bajada de la «cesta de la compra». Quizá tengan razón los que piensan que la guerra cultural se puede enterrar bajo paladas de desastre económico. Pero, al mismo tiempo,

PP había sacado a España del atolladero económico dos veces, pero ningún partido debería aspirar a ser el partido de cuanto peor, mejor. Otra cosa es que Feijóo logre evidenciar que Sánchez prefiere pactar con EH Bildu, ERC, Podemos... Y seguramente a la izquierda le dará igual porque no deja de estar en guerra ni en paz.



Publicación	ABC Nacional, 5
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	394 000

Fecha	06/04/2022
País	España
V. Comunicación	25 065 EUR (27,513 USD)
Tamaño	185,80 cm <sup>2</sup> (29,8%)
V.Publicitario	10 839 EUR (11 898 USD)



## UNA RAYA EN EL AGUA

IGNACIO  
CAMACHO

### El héroe en directo

Zelenski infunde respeto.  
Ante él hasta Sánchez habló  
por una maldita vez como  
el presidente que merecemos

EN un mundo de héroes de madera, Volodimir Zelenski ha demostrado tener auténtica madera de héroe. En una época en que los titanes sólo aparecen en el universo fantástico de las teleseries, el presidente de Ucrania le ha puesto cara de carne y hueso al papel de hombre valiente. En una sociedad dirigida por enanos ha brotado donde menos se esperaba el liderazgo de un gigante capaz de ofrecer en el trance más grave una lección de entereza y de coraje. No tenía el perfil. Era un cómico metido en política, uno de esos personajes advenedizos subidos sobre la tabla de la fama a la ola de la agitación populista, pero se ha convertido en el paradigma contemporáneo de cómo hacer frente a una situación crítica. Podía haber salido corriendo cuando sonaron los primeros tiros, acogerse al asilo que le ofrecieron los Estados Unidos y dirigir la resistencia, como De Gaulle, desde el exilio. Pero escogió dar ejemplo quedándose en su sitio. Y con sus apariciones en los principales foros parlamentarios ha logrado no sólo infundir a los suyos una extraordinaria dosis de ánimo sino ganarle de largo la batalla del relato a Putin y todo su ejército de 'bots' informáticos.

Hacia mucho tiempo que en el Congreso español no hablaba nadie con ese lenguaje. En la sociedad virtual del ecopacifismo y demás preocupaciones propias de circunstancias confortables apareció ayer tarde un tipo en uniforme de camuflaje diciendo que necesita armas y pertrechos militares para defender las libertades. Las suyas y las nuestras, mal que le pese a cierta izquierda que apenas horas antes del discurso boicoteaba un comunicado de condena de un régimen responsable de crímenes de guerra. Qué lejos quedó de repente la logomaquia hueca de nuestra dirigencia. Qué trivial pareció el fraseo 'woke' con que nos obsequian a diario los tribunos del progresismo a la violeta. Qué incomodidad reflejaron las caritas serias de ciertos diputados capaces de seguir poniendo pegas al ejercicio ucraniano de legítima defensa.

En presencia -telemática- de Zelenski hasta Sánchez supo contener su pulsión narcisista. Aunque su trayectoria no ofrezca garantías de sinceridad, dijo lo que había que decir, lo que correspondía, lo que se espera del gobernante de una democracia solidaria con la nación agredida. Delante de un tío que se juega cada jornada el pellejo bajo un turbión de bombardeos no cabían imposturas trascendentes, ni adornos autocomplacientes ni aspavientos épicos. Sólo respeto. Por una vez, por una maldita vez, se comportó como el presidente del Gobierno que merecemos y no pasa nada por reconocer que hizo el discurso correcto; la ocasión tampoco permitía menos. Y los demás deberíamos quedarnos con el llamamiento que quedó flotando bajo las bóvedas acribilladas por Tejero: «Dejen de tener miedo». No hay muchas oportunidades de escuchar en directo a un verdadero héroe de nuestro tiempo.

## Feijóo y los sustantivos

Tiene razón Rubén Amón cuando detecta que Pedro Sánchez siempre estará más a gusto ante una oposición vociferante, pirotécnica y desnortada. Es cierto que un político tan poco dado a los fuegos artificiales como el nuevo líder del PP le planteará un problema a este presidente acostumbrado a llevarse el gato al agua a base de majezas y faroleos, órdagos y señas falsas, como casi todos los componentes de su generación política.

Ignacio Varela • original

Por

[Ignacio Varela](#)

06/04/2022 - 05:00

EC EXCLUSIVO Artículo solo para suscriptores

Tiene razón Rubén Amón cuando detecta que Pedro Sánchez siempre estará más a gusto ante una oposición vociferante, pirotécnica y desnortada. Entre otros motivos, porque **vociferante, pirotécnica y desnortada es la cultura política** que él mismo impuso desde que conquistó el poder en el antiguo Partido Socialista y más aún en el Gobierno; y, jugando en ese campo, a veces embarrado y a veces resbaladizo, pero casi nunca sembrado con pulcritud, ha demostrado ser **superior a todos**. Es cierto que un político tan poco dado a los fuegos artificiales como el nuevo líder del PP le planteará un problema a este presidente acostumbrado a llevarse el gato al agua a base de majezas y faroleos, órdagos y señas falsas, como casi todos los componentes de su generación política.

El problema consiste en que se trata de dos personajes que **manejan códigos vitales opuestos desde la raíz**; y, para desgracia de Sánchez, todo en el ambiente hace sospechar que el viento social está cambiando de dirección y en la próxima temporada va a cotizar más lo 'vintage', pero auténtico, que las falsificaciones aparatosas de marcas de lujo. Ese contraste es lo que puede desconcertar al chispero ventajista que habita la Moncloa. Es notable que, tras clavar el análisis (como de costumbre), mi amigo se decepcione cuando, en su primera aparición mediática como retropresidente del Partido Popular, **Feijóo ejerce cabalmente de Feijóo**.

"No comparto la política económica del Gobierno porque no funciona. Desde que ha llegado, se ha disminuido el crecimiento de la economía, ha incrementado exponencialmente el déficit y deuda pública y ha generado una inflación del 10%".

[@FeijooGalicia](#) en [@MasDeUno pic.twitter.com/DkotsMoc4H](#)

Partido Popular (@populares) [April 5, 2022](#)

Tras casi media hora de entrevista con Alsina (primer buen síntoma: reaparecer en Las Ventas), contemplo mi libreta y encuentro repleta la columna de los sustantivos y vacías la de los adjetivos y la de los adverbios del tipo absolutamente, totalmente, radicalmente, tajantemente y todos los pertenecientes a la misma familia, de los que el vocabulario político está estragado. Coño, me dije al escucharla, hacía tiempo que no escuchaba a un político en activo **más pendiente de la cosa que del adorno**. Se agradece, qué quieren que les diga. Eso sí, el tipo no dio ni un puñetero titular. Si no se le recuerda ninguno en 12 años como presidente de Galicia, pasando por cuatro campañas electorales, no va a empezar ahora a darle al 'sound bite'.

El primer sustantivo fue '**protocolario**', solo para enterados: si te convocan el jefe del Estado y el del Gobierno, **primero vas a la Zarzuela y después a la Moncloa**. Ese y no otro es el motivo de que la entrevista con Sánchez se haga el jueves y no el martes, como pretendió el presidente. Como decía un viejo amigo, son detalles nimios, pero que hacen señor. Una de las cosas que tendrá que aprender el monclovita al menos en su relación con este líder de la oposición es a tener en cuenta esa extraña manía de los políticos 'vintage' de cuidar las formas y respetar las normas.

## Sánchez recibirá a Feijóo con la urgencia de pactos de Estado: economía, CGPJ y Corona

### I. Morillo

Por lo demás, con las precauciones del caso (la entrevista con el presidente del Gobierno es mañana, no ayer), **Feijóo fue marcando el territorio** para quien quisiera fijarse:

Primero, ya sé que lo primero que me encontraré será un mandato conminatorio para que acceda inmediatamente a [renovar el Consejo General del Poder Judicial](#) en los términos que me dicten, pero todo por su orden: en este momento, **la prioridad de las prioridades es la política económica**; y, dentro de ella, específicamente, **la inflación**. Doblemente lógico: porque ciertamente esa es la prioridad de la sociedad en este instante y, además, porque sobre ese terreno pretende el Partido Popular construir su futura mayoría electoral. ¿Sobre cuál otro podría hacerlo? Arrumbada por la realidad la fantasía de un glorioso final de legislatura de crecimiento disparado, reparto de fondos europeos a tutiplén y dispendios sin tasa, toca tomarse en serio lo de la cesta de la compra.

Con carácter inmediato, si el Gobierno quiere que el PP [convalide su decreto-ley de medidas económicas](#), tendrá que **transformarlo en proyecto de ley**, aceptar enmiendas de la oposición y atenerse a [su compromiso de la Conferencia de Presidentes](#) en cuanto a los impuestos. Recordatorio oportuno: [pueden bajarse los impuestos](#) sin merma de la recaudación porque la subida de los precios, en sí misma, ya es un poderoso factor recaudatorio para el Estado.

### La posibilidad de acuerdo entre Sánchez y Feijóo inquieta a Podemos y a Vox

Isabel Morillo Ana Belén Ramos

La segunda prioridad (el gallego Feijóo dijo desconocer la agenda de la reunión, pero la dictó de arriba abajo) es, para él, la **política internacional**: la [guerra de Ucrania](#) y el [quilombo del Sáhara](#). Cierre de filas en lo primero y demanda de explicaciones (no de explicaderas) en lo segundo. Cinco décadas de consenso en esa materia no se echan a volar así. Y otro recordatorio: **La política exterior de un país no puede ser la de un solo hombre**.

En cuanto al [CGPJ](#): se hará, claro. Lo de Casado era insostenible con la Constitución en la mano. Pero, entretanto, estaría bien que el Gobierno lo liberara del secuestro que tiene colapsado, entre otros, al Tribunal Supremo, y **permitiera al Consejo volver a ejercer sus funciones**.

Salió, naturalmente, lo de **Vox**. Aquí fue donde más brilló la férrea austeridad de Feijóo en materia de adjetivos. Se aferró, casi desesperadamente, a los sustantivos: nosotros (el PP) **creemos en la causa europea y en el Estado de las Autonomías**, y ellos no. Eso nos aleja sideralmente. Por lo demás, añadió, mi ocupación no será [pactar o dejar de pactar gobiernos con Vox](#), sino persuadir a los millones de votantes del PP que lo nutrieron de que regresen. Se dirá, con razón, que es una forma de eludir una cuestión espinosa: pero también es la **única forma inteligente de abordar el problema**. Como de pasada, dejó caer de nuevo su conocida tesis sobre la conveniencia de permitir gobernar al partido más votado para no depender de los flancos extremos.

### Feijóo se decepciona de Sánchez antes de llegar: "No quiere un nuevo tiempo político"

Pilar Gómez

Por último, al fin, un concepto que, además de ser atractivo, lo parece: **el bilingüismo cordial**. Y una posición tajante, aquí sí: la [inmersión](#), como su propio nombre indica, no tiene nada de cordialidad y mucho de imposición. Realmente, añadido yo, quien se inventó la palabra para definir una **política educativa** le hizo un flaco favor a la lengua catalana.

En su primera reunión oficial [como líder de la oposición](#), Feijóo probará la medicina favorita del sanchismo: la inversión sistemática de la carga de la prueba. Consiste en que **jamás es él quien debe demostrar su voluntad de acuerdo** pese a que su historial en la materia es desolador, sino el otro. Se resume en un intercambio de esta naturaleza:

**Aquí te traigo esto para que lo firmes.**

Ya, pero es que me he enterado por la prensa. **Deberíamos haberlo hablado antes**, o lo hablamos ahora si prefieres.

[Feijóo urge a Sánchez a un pacto de Estado para atajar la crisis social ante el auge de Vox](#)

Pilar Gómez

¡**A arrimar el hombro**, he dicho!

Pues, mira, **de esta manera va a ser que no**.

Lo de siempre. **Ultraderecha, fascista**.

Conviene no menospreciar el recurso: por basto que sea, lleva cuatro años funcionándole. Ahora bien, también hay que comprobar, si es que [Feijóo](#) persiste en su actitud inicial, **qué tal le sienta a Sánchez** una dosis sostenida de sustantivos.

[Tiene razón Rubén Amón](#) cuando detecta que **Pedro Sánchez** siempre estará más a gusto ante una oposición vociferante, pirotécnica y desnortada. Entre otros motivos, porque **vociferante, pirotécnica y desnortada es la cultura política** que él mismo impuso desde que conquistó el poder en el antiguo Partido Socialista y más aún en el Gobierno; y, jugando en ese campo, a veces embarrado y a veces resbaladizo, pero casi nunca sembrado con pulcritud, ha demostrado ser **superior a todos**. Es cierto que un político tan poco dado a los fuegos artificiales como el nuevo líder del PP le planteará un problema a este presidente acostumbrado a llevarse el gato al agua a base de majezas y faroleos, órdagos y señas falsas, como casi todos los componentes de su generación política.



El presidente de la Xunta, Alberto Núñez Feijóo. (EFE/Lavandeira jr)