

Revista de Prensa  
Del 06/06/2022 al 07/06/2022



# ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
<b>NOTICIAS DE IEF</b>				
1	07/06/2022	Diario de Burgos, 39	El exministro Josep Piqué y Rojas Marcos estarán en el congreso regional de EFCL	Escrita
2	07/06/2022	efcl.es	EL EX MINISTRO JOSEP PIQUÉ, EL DOCTOR LUIS ROJAS MARCOS, EL PRESIDENTE DEL IEF Y LA MEDALLISTA TERESA PERALES, ENTR...	Digital
3	06/06/2022	La Razón	Josep Piqué, Luis Rojas Marcos y Teresa Perales, entre los ponentes del VIII Congreso Regional de la Empresa Famili...	Digital
4	06/06/2022	murcia.com	Ethosfera defiende un nuevo código de conversación pública para el futuro de la democracia	Digital
<b>ASOCIACIONES TERRITORIALES</b>				
5	06/06/2022	Castilla y León Economica.es	EFCL organiza la octava edición de su Congreso Regional	Digital
6	06/06/2022	El Periódico de Aragón	Los nominados a los Aragoneses del Año 2022 han recibido solo en la web más de 100.000 votos de lectores	Digital
7	06/06/2022	Alicante Plaza	La IX Jornada de Turismo de Benidorm pondrá en valor la innovación permanente del sector - Alicanteplaza	Digital
8	06/06/2022	Cadena SER	Las empresas familiares reclaman su sitio frente a las multinacionales Cadena SER	Digital
9	06/06/2022	Cadena SER	"Se ha de cuidar a la empresa privada, porque crea el 80% del empleo"	Digital
10	06/06/2022	MSN España	Un colegio de la provincia de Salamanca gana la cuarta edición del concurso 'Imagina tu empresa'	Digital
<b>EMPRESA FAMILIAR</b>				
11	07/06/2022	La Vanguardia	La Empresa Familiar pide más vuelos con Madrid y con Francia, GB y Portugal	Digital
12	06/06/2022	Paperblog	¿Las personas en el centro? El liderazgo en una empresa familiar	Blog
<b>FISCALIDAD</b>				
13	06/06/2022	El Confidencial	El PSOE tumbará el impuesto a los ricos de Unidas Podemos y aparcará la reforma fiscal	Digital
14	07/06/2022	Expansión, 1,30	Hacienda impone la relación electrónica con empresas y autónomos	Escrita
15	07/06/2022	El Economista, 26	El secretario de Estado de Hacienda abandona tras menos de 5 meses	Escrita
16	07/06/2022	Diario Menorca, 32	LA REFORMA FISCAL QUE NOS CONVIENE A TODOS	Escrita
17	07/06/2022	Diario de Navarra, 21	Fondos captados e incentivos fiscales	Escrita
18	07/06/2022	La Gaceta de Salamanca, 16	Salud o impuestos	Escrita
19	07/06/2022	Diario Jaén, 31	Podemos exige un impuesto a grandes fortunas y reactivar la Ley de Vivienda	Escrita
20	07/06/2022	El Economista	La cesión de vehículo por la sociedad al socio se considera renta vinculada a efectos de tributación	Digital
21	07/06/2022	Vozpópuli	El Supremo cree que la obligación de declarar la Renta online puede ser ilegal	Digital
22	07/06/2022	La información.com	Montero acata (poniéndose de perfil) la sentencia europea sobre el modelo 720	Digital
23	07/06/2022	Bolsamania	Economía.- El Congreso debate este martes el nuevo impuesto que propone Podemos para fortunas de más de 10 millones	Digital
24	07/06/2022	El Español	El BCE: una bajada de impuestos en Europa	Digital
25	06/06/2022	Elplural.com	Lobato propone una revolución fiscal para bajar los impuestos al 98% de los madrileños	Digital
26	06/06/2022	Gente Digital	PSOE propone rebaja de IRPF a todas las rentas, Patrimonio exento hasta 1,5 millones y Sucesiones al 99% hasta 1 mi...	Digital
27	07/06/2022	La 1	Telediario Matinal	TV

28	07/06/2022	La 1	La Hora de La 1	TV
29	07/06/2022	Cope	Herrera en Cope	Radio
30	07/06/2022	Onda Cero	Mas de Uno	Radio

#### AYUDAS EUROPEAS

31	07/06/2022	El Español	Las comunidades autónomas sólo han tramitado el 25% de las ayudas europeas para rehabilitar vivienda	Digital
32	07/06/2022	elDiario.es	Marín insiste contra Olona "que le dio la llave a Sánchez" de los fondos europeos	Digital
33	06/06/2022	eldebate.com	Ayuntamiento de Madrid Almeida apuesta por dar el 80 % de los fondos europeos al sector privado	Digital

#### GOBIERNO CORPORATIVO

34	07/06/2022	El Economista, 17	Accenture y Microsoft, unidos contra el cambio climático	Escrita
----	------------	-------------------	--	---------

#### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

35	07/06/2022	Expansión, 2	La vivienda y el oportunismo político España, en cabeza de la recuperación turística	Escrita
36	07/06/2022	Expansión, 19	La AHE ve un equilibrio en la firma de hipotecas fijas y variables	Escrita
37	07/06/2022	Cinco Días, 1,18	CaixaBank se lanza a por el ahorro conservador con fondos de deuda	Escrita
38	06/06/2022	El Economista	El BCE sacará un nuevo conejo de la chistera para mantener a las primas de riesgo bajo control	Digital
39	06/06/2022	El Economista	El IIF avisa al BCE: subir los tipos de interés cuando se acerca una recesión es un error	Digital
40	06/06/2022	Cinco Días	El Ibex rebota y busca los 8.800 puntos con la atención en el BCE y el IPC de EE UU	Digital

#### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL

41	07/06/2022	Expansión, 32	España, Italia, Turquía y México impulsan la recuperación turística	Escrita
42	07/06/2022	El Economista, 9	España matricula solo el 14% de los coches eléctricos previstos este año	Escrita
43	07/06/2022	Cinco Días, 26	Las empresas evitarán el castigo fiscal por los dividendos a cuenta	Escrita
44	07/06/2022	El País, 38	Bruselas deja menos margen a España para gastar en 2023	Escrita
45	07/06/2022	El País, 40	Sanciones para los restaurantes y bares que desperdicien alimentos	Escrita
46	07/06/2022	El Mundo, 1,28-29	El Gobierno recrudence su división y choca ahora en el plan contra la crisis	Escrita
47	07/06/2022	ABC, 30	Escrivá aleja el pacto para la cotización de autónomos a días del examen de Bruselas	Escrita
48	07/06/2022	La Vanguardia, 38-39	Díaz pide bonificar el transporte público y limitar por renta la rebaja de la gasolina	Escrita

#### ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL

49	07/06/2022	Les Echos, 1,10	Inflación, globalización: el nuevo trato	Escrita
50	06/06/2022	Il Sole 24 Ore, 1,7	Impuesto sobre la renta municipal: quién gana y quién pierde	Escrita
51	07/06/2022	Negocios Portugal, 1,4-5	Sería bueno tener un IRC de 4.5% en la zona libre	Escrita
52	07/06/2022	Financial Times Reino Unido, 1,18	Musk amenaza con cancelar acuerdo de Twitter de 44.000 millones de dólares por cuentas falsas	Escrita
53	07/06/2022	Financial Times Reino Unido, 1-2	Johnson sale del jubileo para luchar por su vida política	Escrita
54	07/06/2022	Financial Times Reino Unido, 1	Deutsche Bank traslada a cientos de especialistas en TI de Rusia a Alemania	Escrita
55	06/06/2022	Wall Street Journal USA, 1-2	La perspectiva económica nublada pesa sobre el dólar	Escrita

56	06/06/2022	Wall Street Journal USA, 1,8	Ucrania contraataca en el este mientras espera cohetes más fuertes	Escrita
57	06/06/2022	Wall Street Journal USA, 1,8	El inventario excedente se acumula en las tiendas a medida que cambia el gasto	Escrita

#### NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

58	07/06/2022	Cinco Días, 6	Berlusconi sube 30 céntimos, hasta 2,16 euros, su oferta por Mediaset España	Escrita
----	------------	---------------	--	---------

#### OPINIÓN

59	07/06/2022	ABC, 5	El voto inercial	Escrita
60	06/06/2022	La Vanguardia	Germans de sang, por Iván Redondo	Digital

## **NOTICIAS DE IEF**

EMPRESAS

# El exministro Josep Piqué y Rojas Marcos estarán en el congreso regional de EFCL

SPC / VALLADOLID

El Congreso autonómico de la Empresa Familiar, que este año cumple su octava edición bajo el lema 'Compromiso y futuro' y que se celebrará los días 13 y 14 de junio en el Hotel Castilla Termal Monasterio Santa María de Valbuena (Valladolid), contará con los ponentes del exministro de Industria, Asuntos Exteriores y Ciencia y Tecnología, Josep Piqué; el psiquiatra Luis Rojas Marcos; el fundador de Ideas for Change, Javier Creus, y la medallista paralímpica Teresa Perales. Ade-

más, intervendrán el presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta, y el coronel Pedro Baños, quien analizará la situación geopolítica actual.

La primera jornada acogerá una mesa redonda en la que participarán los responsables de las empresas Joma Sport, Grupo Sushita, Grupo Nogar, así como las conferencias de Creus y Perales. La segunda arrancará con una mesa redonda con la intervención de Nemesio Fernández Cuesta, y finalizará con la conferencia de clausura que pronunciará Josep Piqué.

Llame al 983 373 680 o contacte con nosotros a través de [efcl@efcl.es](mailto:efcl@efcl.es)


[QUIENES SOMOS](#)
[FORUM DE JOVENES](#)
[FUNDACION EFCL](#)
[SALA DE PRENSA](#)
[CONTACTO](#)
[25 ANIVERSARIO](#)
[CONGRESO](#)


**8 CONGRESO REGIONAL EMPRESA FAMILIAR**



**“COMPROMISO Y FUTURO”**

**13 y 14 de junio de 2022**

Castilla Termal Monasterio de Valbuena  
(San Bernardo - Valladolid)



Compartir la noticia en :



📅 junio 6, 2022

## EL EX MINISTRO JOSEP PIQUE, EL DOCTOR LUIS ROJAS MARCOS, EL PRESIDENTE DEL IEF Y LA MEDALLISTA TERESA PERALES, ENTRE LOS PONENTES DEL 8 CONGRESO REGIONAL DE LA EMPRESA FAMILIAR

La localidad vallisoletana de San Bernardo volverá a acoger los días 13 y 14 de junio el Congreso Regional de la Empresa Familiar, que este año cumple su octava edición bajo el lema “Compromiso y futuro”

Organizado por Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con el patrocinio de Caixabank y EY, esta cita empresarial de referencia reunirá a más de 200 empresarios y representantes del ámbito político y económico para analizar los retos a los que deben hacer frente las empresas y la sociedad en los próximos años, y poner de relieve el compromiso a largo plazo de la empresa familiar.

Con este fin, el congreso estará estructurado en dos jornadas con un intenso programa de trabajo que contará con la intervención de destacados expertos de primer nivel, muchos de ellos líderes a nivel internacional.

Así, en la jornada del 13 de junio están previstas sendas ponencias del presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta, así como del coronel Pedro Baños, quien analizará la situación geopolítica actual.

En esta primera jornada también tendrá lugar una mesa redonda sobre la recuperación en la que participarán los responsables de las empresas Joma Sport, Grupo Sushita, Grupo Nogar, así como las conferencias del fundador de Ideas for Change, Javier Creus, y de la medallista paralímpica Teresa Perales, quienes hablarán sobre la innovación y la fuerza de la actitud para hacer frente a los retos.

La segunda jornada de trabajo arrancará el 14 de junio con una mesa redonda sobre energía con la intervención del ex secretario de Estado de Energía Nemesio Fernández Cuesta y los responsables de las empresas Lonjas Tecnología y Fortia Energía.

A continuación, el psiquiatra Luis Rojas Marcos pronunciará la conferencia “Superarse en tiempos de adversidad”, tras la cual el emprendedor y Business Angel Mathieu Carenzo hablará sobre tecnología y crecimiento.

El congreso finalizará con la conferencia de clausura “El escenario geopolítico global y su impacto en la empresa” que pronunciará Josep Piqué, ex ministro de Industria, Asuntos Exteriores y Ciencia y Tecnología.

Previamente al Congreso, que tendrá lugar en el Hotel Castilla Termal Monasterio Santa María de Valbuena, los socios de EFCL celebrarán el 13 de junio su Asamblea General, en la que procederán a la renovación de la Presidencia, tras concluir los dos años de mandato de la actual presidenta, Rocío Hervella, CEO de Prosol.

Para este cargo, la Junta Directiva de la asociación ha propuesto al empresario segoviano Pedro Palomo, CEO del Grupo de Empresas Octaviano Palomo.

«-- Volver al índice

<< Volver a las noticias



Contacto

Aviso Legal

Política de privacidad

Política de cookies

**Empresa Familiar de Castilla y León**

C/ Gamazo, 8, Bajo

47004 Valladolid

Teléfono: (+34) 983 373 680

efcl@efcl.es

EMPRESA FAMILIAR  
CASTILLA Y LEÓN

Usamos cookies para asegurar que te damos la mejor experiencia en nuestra web. Si continúas usando este sitio, asumiremos que estás de acuerdo con ello.

Aceptar todo

Solo funcionales

Política de cookies





## Josep Piqué, Luis Rojas Marcos y Teresa Perales, entre los ponentes del VIII Congreso Regional de la Empresa Familiar

Los responsables de Joma Sport, Fortia Energía, Grupo Nogar y Sushita también participan en este encuentro que se celebrarán el 13 y 14 de junio en la localidad vallisoletana de San Bernardo Ahora en portada Más leídas

Raúl Mata • original



La campeona olímpica Teresa Perales será una de las protagonistas del VIII Congreso Regional de Empresa Familiar

La localidad vallisoletana de San Bernardo volverá a acoger los días 13 y 14 de junio el Congreso Regional de la Empresa Familiar, que este año cumple su octava edición bajo el lema Compromiso y futuro

Organizado por Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con el patrocinio de Caixabank y EY, esta cita empresarial de referencia reunirá a más de 200 empresarios y representantes del ámbito político y económico para analizar los retos a los que deben hacer frente las empresas y la sociedad en los próximos años, y poner de relieve el compromiso a largo plazo de la empresa familiar.

Con este fin, el congreso estará estructurado en dos jornadas con un intenso programa de trabajo que contará con la intervención de destacados expertos de primer nivel, muchos de ellos líderes a nivel internacional.

Así, en la jornada del 13 de junio están previstas sendas ponencias del presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta, así como del coronel Pedro Baños, quien analizará la situación geopolítica actual.

En esta primera jornada también tendrá lugar una mesa redonda sobre la recuperación en la que participarán los responsables de las empresas Joma Sport, Grupo Sushita, Grupo Nogar, así como las conferencias del fundador de Ideas for Change, Javier Creus, y de la medallista paralímpica Teresa Perales, quienes hablarán sobre la innovación y la fuerza de la actitud para hacer frente a los retos.

La segunda jornada de trabajo arrancará el 14 de junio con una mesa redonda sobre energía con la intervención del ex secretario de Estado de Energía Nemesio Fernández Cuesta y los responsables de las empresas Lonjas Tecnología y Fortia Energía.

A continuación, el psiquiatra Luis Rojas Marcos pronunciará la conferencia Superarse en tiempos de adversidad, tras la cual el emprendedor y Business Angel Mathieu Careno hablará

sobre tecnología y crecimiento.

El congreso finalizará con la conferencia de clausura El escenario geopolítico global y su impacto en la empresa que pronunciará Josep Piqué, ex ministro de Industria, Asuntos Exteriores y Ciencia y Tecnología.

Previamente al Congreso, que tendrá lugar en el Hotel Castilla Termal Monasterio Santa María de Valbuena, los socios de EFCL celebrarán el 13 de junio su Asamblea General, en la que procederán a la renovación de la Presidencia, tras concluir los dos años de mandato de la actual presidenta, Rocío Hervella, CEO de Prosol.

Para este cargo, la Junta Directiva de la asociación ha propuesto al empresario segoviano Pedro Palomo, CEO del Grupo de Empresas Octaviano Palomo.

## Ethosfera defiende un nuevo código de conversación pública para el futuro de la democracia

Ethosfera ha presentado el primer informe **Cinco debates desde la ética para el futuro de España**, en torno a una serie de temas críticos para el devenir de la democracia liberal, en el transcurso del acto **Mejores empresas, mejor democracia**. El informe, que recoge la opinión de un grupo de profesionales de la alta Administración, la empresa y la sociedad civil, considera que la democracia liberal está en crisis a causa del aumento de la polarización, la erosión de las instituciones y la desigualdad económica creciente.

Agencias • [original](#)

*Ethosfera ha presentado el primer informe Cinco debates desde la ética para el futuro de España, en torno a una serie de temas críticos para el devenir de la democracia liberal, en el transcurso del acto Mejores empresas, mejor democracia*



**El informe, que recoge la opinión de un grupo de profesionales de la alta Administración, la empresa y la sociedad civil, considera que la democracia liberal está en crisis a causa del aumento de la polarización, la erosión de las instituciones y la desigualdad económica creciente**

**Las empresas, ante el incremento de la incertidumbre y la inestabilidad política, deben asumir responsabilidades en la esfera pública y constituirse como agentes movilizadores, según el informe**

Respecto a la gestión ética de los fondos Next Generation, el grupo considera que "ha habido mucho debate entre los Estados y la Comisión, pero admite que la sociedad civil y el tejido de las pequeñas y medianas empresas apenas se han sentido escuchados"

El think tank Ethosfera ha presentado el informe **Cinco debates desde la ética para el futuro de España**, en el transcurso del acto **Mejores empresas, mejor democracia**, celebrado en el Círculo de Bellas Artes. El documento recoge la opinión de un grupo de 38 hombres y mujeres provenientes de la alta Administración del Estado, la empresa y la sociedad civil en torno a una serie de temas críticos para el devenir de la democracia liberal como sistema de gobierno y los valores del humanismo clásico que la sustentan. El acto ha sido respaldado por el Instituto de la Empresa Familiar, Informa, Caixabank e Inbonis, agencia de rating especializada en pymes.

El informe refleja que el aumento de la polarización, la erosión de las instituciones, la desigualdad económica y la ausencia de un diálogo racional han puesto en jaque a la democracia liberal. El grupo de expertos de Ethosfera considera que esta crisis supone un riesgo para las organizaciones y reconoce que la inestabilidad internacional ha provocado que "el factor político comience de nuevo a ocupar un papel clave en el proceso de internacionalización de las empresas". Además, en lo que considera "un clima emotivista y falto de consensos políticos", el grupo acusa "la ausencia de debates técnicos en torno a elementos críticos para las empresas, como son el salario mínimo interprofesional, las pensiones o la inflación".

La directora de Ethosfera, Elena Herrero-Beaumont, afirmó durante su intervención que, "a pesar de la desconfianza en las instituciones, cualquier ciudadano español se hubiera sentido orgulloso y esperanzado si hubiera tenido la ocasión de presenciar el magnífico debate del que hemos sido testigo estos meses y cuyo resultado hemos plasmado en este informe".

Por su parte, Diego S. Garrocho, presidente del Consejo Académico de Ethosfera, señaló que

"es imprescindible contar con personas ejemplares y virtuosas que dinamicen las instituciones y sirvan para disponer de un marco de imitación en el ámbito empresarial, las doten de personalidad y establezcan un horizonte ético específico en la toma de decisiones".

Entre los temas más relevantes que se abordaron durante el acto, destacó la gestión ética de los fondos Next Generation. Entre las conclusiones del informe, el grupo cree que ha habido mucho debate entre los Estados y la Comisión, pero admite que la sociedad y el tejido empresarial apenas se han sentido escuchados: "No ha existido un verdadero trabajo conjunto con los entornos locales, que son los que finalmente van a tener que ejecutar el 50% de los fondos". En este sentido, subraya que "se ha escuchado demasiado a las grandes consultoras" sin tener en cuenta otros actores. Además, critica que "los foros en los que se ha debatido el Plan no funcionaban del todo bien, son bastante complejos y no siempre son permeables".

La transformación ecológica y tecnológica ha generado, según el informe, una tensión y distanciamiento entre las élites y las clases dirigentes y los modos de vida local y rural. El grupo asume que "los habitantes de entornos rurales sienten una desconexión legítima con respecto al modo en que se adoptan las decisiones públicas", al mismo tiempo que hay una "sospecha creciente en la existencia de intereses no declarados por parte de las élites dirigentes". Asimismo, considera que estas élites institucionales están centradas en Madrid, una situación que puede propiciar choques por no escuchar al resto del ecosistema.

"No podemos dejar de lado los problemas de fondo que ponen en riesgo a la democracia liberal. Es muy necesario contar con espacios de reflexión que ayuden a fortalecer la relación entre la Administración pública y la empresa y que impulsen a la sociedad civil como garante del espacio público", aseguró la ministra de Ciencia e Innovación, Diana Morant, en el discurso de clausura del evento.

Por su parte, el recién nombrado presidente del Instituto de la Empresa Familiar, Andrés Sendagorta MacDonell, aseguró que "el tejido empresarial español es muy consciente de los retos que tiene por delante el país", al tiempo que señaló que "el papel de las empresas en la mejora de nuestra vida en común como sociedad libre y democrática es un tema central que interesa de forma especial al IEF". En su opinión, además, "debemos empezar a valorar en su verdadera dimensión el papel de las empresas como entes vertebradores de nuestra sociedad".

El evento, al que asistieron más de 100 empresarios, directivos y miembros de la alta Administración y sociedad civil, fue inaugurado por Juan Miguel Hernández León, presidente del Círculo de Bellas Artes, y contó con la participación del citado Andrés Sendagorta MacDonell, quien dio una conferencia sobre el compromiso ético de las empresas en democracia. Los cofundadores de Ethosfera, Elena Herrero-Beaumont y Diego S. Garrocho, presentaron el informe.

Además, tuvo lugar una mesa redonda moderada por la periodista y escritora Marta Peirano sobre el liderazgo ético de los dirigentes españoles, en la que intervinieron Silvana Bacigalupo, catedrática de Derecho Penal de la Universidad Autónoma de Madrid y presidenta de Transparency International; Alberto S. Navalpotro, CEO de Inbonis y Acumen Fellow; José Luis Blanco, director general del Instituto de la Empresa Familiar, y Juan María Sáinz, consejero delegado de Informa.

El acto fue clausurado por Diana Morant y Paz Guzmán, consejera económica de la Comisión Europea en España, quien moderó un diálogo con la ministra de Ciencia e Innovación sobre los riesgos de la democracia liberal frente a la amenaza de los populismos y la polarización, la meritocracia y las exigencias éticas de las empresas.



Ethosfera defiende un nuevo código de conversación pública para el futuro de la democracia - 1, Foto 1

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

## EFCL organiza la octava edición de su Congreso Regional

La localidad vallisoletana de San Bernardo acogerá los días 13 y 14 de junio el Congreso Regional de la Empresa Familiar, que este año cumple su octava edición bajo el lema **Compromiso y futuro**. Con este fin, el congreso estará estructurado en 2 jornadas con un intenso programa de trabajo que contará con la intervención de destacados expertos de primer nivel, muchos de ellos líderes a nivel internacional.

original



Rocío Hervella, presidenta de EFCL.

La localidad vallisoletana de San Bernardo acogerá los días 13 y 14 de junio el Congreso Regional de la Empresa Familiar, que este año cumple su octava edición bajo el lema *Compromiso y futuro*.

Organizado por Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) con el patrocinio de [CaixaBank](#) y [EY](#), esta cita empresarial de referencia reunirá a más de 200 empresarios y representantes del ámbito político y económico para analizar los retos a los que deben hacer frente las empresas y la sociedad en los próximos años y poner de relieve el compromiso a largo plazo de la empresa familiar.

### Programa de trabajo

Con este fin, el congreso estará estructurado en 2 jornadas con un intenso programa de trabajo que contará con la intervención de destacados expertos de primer nivel, muchos de ellos líderes a nivel internacional.

Así, en la jornada del 13 de junio están previstas sendas ponencias de Andrés Sendagorta, presidente del [Instituto de la Empresa Familiar](#), así como del coronel Pedro Baños, quien analizará la situación geopolítica actual.

En esta primera jornada también tendrá lugar una mesa redonda sobre la recuperación en la que participarán los responsables de las empresas [Joma Sport](#), [Grupo Sushita](#) y [Grupo Nogar](#), así como las conferencias de Javier Creus, fundador de [Ideas for Change](#), y de la medallista paralímpica Teresa Perales, quienes hablarán sobre la innovación y la fuerza de la actitud para hacer frente a los retos.

La segunda jornada de trabajo arrancará el 14 de junio con una mesa redonda sobre energía

con la intervención de Nemesio Fernández Cuesta, ex secretario de Estado de Energía, y los responsables de las empresas [Lonjas Tecnología](#) y [Fortia Energía](#).

A continuación, el psiquiatra Luis Rojas Marcos pronunciará la conferencia *Superarse en tiempos de adversidad*, tras la cual Mathieu Carenzo, emprendedor y *business angel*, hablará sobre tecnología y crecimiento.

## Clausura

El congreso finalizará con la conferencia de clausura *El escenario geopolítico global y su impacto en la empresa*, que pronunciará Josep Piqué, ex ministro de Industria, Asuntos Exteriores y Ciencia y Tecnología.

## Renovación de la Presidencia

Previamente al Congreso, que tendrá lugar en el [Hotel Castilla Termal Monasterio Santa María de Valbuena](#), los socios de EFCL celebrarán el 13 de junio su Asamblea General, en la que procederán a la renovación de la Presidencia, tras concluir los 2 años de mandato de la actual presidenta, Rocío Hervella, CEO de [Prosol](#).

Para este cargo, la Junta Directiva de la asociación ha propuesto al empresario segoviano Pedro Palomo, CEO del [Grupo de Empresas Octaviano Palomo](#).

Castilla y León Económica



## Los nominados a los Aragoneses del Año 2022 han recibido solo en la web más de 100.000 votos de lectores

Vuelve la gala de la sociedad aragonesa, vuelven los Aragoneses del Año. Los Aragoneses del Año es una fiesta anual en la que los lectores de EL PERIÓDICO DE ARAGÓN son los encargados de votar sus candidatos preferidos de entre los elegidos previamente por el diario para cinco categorías diferentes: Valores Humanos, Ciencia y Tecnología, Deportes, Empresa y Cultura.

El Periódico de Aragón • [original](#)

*Vuelve la gala de la sociedad aragonesa, vuelven los Aragoneses del Año*

Los [Aragoneses del Año](#) es una fiesta anual en la que los lectores de EL PERIÓDICO DE ARAGÓN son los encargados de votar sus candidatos preferidos de entre los elegidos previamente por el diario para **cinco categorías diferentes**: Valores Humanos, Ciencia y Tecnología, Deportes, Empresa y Cultura.

Y en **cada categoría hay cuatro candidatos** a los que votar. Porque son **los lectores quienes eligen** a los ganadores de cada apartado. Las votaciones terminaron el domingo. Solo a través del voto en **la web** se han contabilizado más de 100.000 votos, a los que hay que añadir los recibidos por el método tradicional del **papel**.

Será en la gala de este jueves, transmitida en **streaming** tanto en la [web del diario](#) como en su perfil de **Facebook y Twitter**, cuando se hagan públicos los ganadores, en directo.

*Eloy Fernández Clemente, en su domicilio, con el primer número de Andalán en sus manos.*  
Jaime Galindo

De momento, solo se conoce **el Aragonés de Honor 2022**, que lo ha decidido este diario, y es para **Eloy Fernández Clemente**.

Además, quien reciba el mayor número de votos de las cinco categorías será el Aragonés del Año 2022. Y también se sabrá durante la gala.

Estos son los nominados por cada categoría:

En **Empresa** son:

- **El Clúster de la Salud de Aragón**
- **Teva**
- **La Asociación de Empresa Familiar (AEFA)**
- **Esprinet Ibérica**

El **Clúster de la Salud** lleva más de ocho años trabajando por la promoción y desarrollo en la comunidad de la industria sanitaria, un sector que ha pasado al primer plano con la crisis del coronavirus. Esta asociación sin ánimo de lucro promueve y contribuye a la competitividad del sector mediante el impulso a la innovación, formación e internacionalización.

La **candidatura a AEFA** supone un reconocimiento a la aportación de las empresas familiares a la economía y la sociedad aragonesa. El 88% de las compañías aragonesas son empresas familiares. Este tejido genera el 70% de empleo privado, con más de 160.000 puestos de trabajo, y el 69% de la producción. Aragón es la tercera comunidad donde más peso tiene.

La multinacional farmacéutica **Teva**, líder mundial del mercado de medicamentos genéricos, anunció en 2021 la previsión de invertir 40 millones de euros hasta 2025 para aumentar el 20% la capacidad de producción de su planta en Malpica. La empresa espera crear unos 60 empleos más en los próximos años sobre una plantilla formada por más de 500 trabajadores.

También **Esprinet Ibérica**, líder en el sur de Europa en la distribución de productos de electrónica de consumo en España e Italia, ha reforzado su apuesta por Zaragoza con la

ampliación de instalaciones en Plaza donde trabajan más de 300 personas. Alrededor del 50% de la cifra de negocio en España procede del centro de excelencia en la capital aragonesa.

*Entrega del galardón como Aragonés General del Año 2021 al proyecto 'Abrazando corazones', de la uci del Miguel Servet Jaime Galindo*

Los cuatro nominados en **Valores Humanos**:

- **Accem**
- **Omsida**
- **La Unidad Militar de Emergencias (UME)**
- **Kumara Infancia del Mundo**

**Accem** es una organización sin ánimo de lucro que se especializa en la atención a personas refugiadas, migrantes y en situación o riesgo de exclusión social, y es por ello que ha atendido la llegada de centenares de refugiados, sobre todo ucranianos, a nuestro país, brindándoles todo el apoyo necesario.

**Omsida** trabaja en Aragón en la atención, prevención y sensibilización de la problemática que encierra la enfermedad, dando apoyo y asesoramiento a las personas afectadas, además de sensibilizar a la población y mantenerla permanentemente informada sobre la existencia del VIH.

**La Unidad Militar de Emergencias, UME**, se ha encargado de intervenir ante numerosas catástrofes que se han ido sucediendo en España, arriesgando su vida como durante la erupción del volcán de La Palma, donde la UME trabajó más de tres meses sin descanso para sofocar el avance de la lava que asoló gran parte del territorio. Asimismo, en Aragón también estuvieron presentes en la avenida extraordinaria del Ebro, a finales de 2021.

La onegé **Kumara Infancia del Mundo**, nacida en Zaragoza con el firme objetivo de transformar la realidad social en las zonas más deprimidas. Esta organización contaba en inicio con el propósito de apoyar a la infancia de todo el mundo, aunque con los años ha centrado su actividad en India y Nepal donde trabajan activamente en pos del cumplimiento de la agenda 2030, respeto de los derechos humanos desde la igualdad de género y defensa de un hábitat digno.

*El premio a los Valores Humanos del 2021 fue para la Asociación Cívitas de Las Fuentes Jaime Galindo.*

En **Ciencia y Tecnología**:

- **Araclon Biotech**
- **El grupo de investigación en neurociencia del IIS**
- **Galáctica**
- **El Instituto de Medicina Legal y Ciencias Forenses**

La empresa aragonesa **Araclon Biotech** investiga el diagnóstico precoz y el tratamiento preventivo del alzhéimer

**El grupo de investigación en neurociencia del IIS** realiza un estudio sobre el ictus en menores de 50 años.

El centro astronómico **Galáctica de Teruel** está nominado por su labor de divulgación del conocimiento sobre el cosmos

El **Instituto de Medicina Legal y Ciencias Forenses** también se ha incluido porque asiste técnicamente a la justicia en los casos que lo requieren.

*El Aragonés del 2021 en la categoría de Empresa fue para Certest Biotec. Jaime Galindo.*

Los cuatro nominados en **Deportes** son:

- Mapi León
- Carlos Mayo
- Sergio Ibáñez
- Scorpio

La futbolista **Mapi León** logró el año pasado el triplete (Liga, Copa de la Reina y Liga de Campeones) con el FC Barcelona y formó parte del once ideal de la UEFA de la temporada 2020-2021

**Carlos Mayo** finalizó 13º en la final de la prueba de los diez mil de los Juegos Olímpicos de Tokio y se proclamó campeón de España de Cross.

El judoca **Sergio Ibáñez** consiguió la plata en la categoría -66 kg en los Paralímpicos

Y el club **Scorpio 71** ha cumplido 50 años de historia siendo uno de los clubs más representativos y referentes en Aragón.

*La madre de Alejandro Francés recogió el Aragonese 2021 en la categoría de Deportes Jaime Galindo.*

Los cuatro nominados en **Cultura** son:

- La escritora **Ana Alcolea**, con gran éxito entre el público juvenil
- La actriz **Silvia de ^Pé**, que acaba de ser reconocida como Mejor actriz de teatro por la Unión de Actores y Actrices
- El cineasta **Carlos Saura**, que cumple 90 años de trayectoria
- La **Academia de las Artes del Folclore y de la Jota**, impulsora de la iniciativa para que esta manifestación cultural sea declarada Patrimonio Cultural Inmaterial de la Humanidad.

*Pilar Palomero recibe el galardón de los Aragoneses 2021 en la categoría de Cultura Jaime Galindo.*

[Facebook](#) [Twitter](#) [Linkedin](#) [Whatsapp](#) [Telegram](#) [Correo electrónico](#)



## La IX Jornada de Turismo de Benidorm pondrá en valor la innovación permanente del sector

Llevar a España, un destino diverso y multiproducto, a la vanguardia en innovación turística es uno de los principales temas que centrará el debate de la IX Jornada de Turismo de Benidorm. El acto comenzará a las 9.30 horas y el presidente de AVE, Vicente Boluda, será el encargado de dar la bienvenida.

original



Foto: RAFA MOLINA.

BENIDORM. Un año más, **AVE**, **AEFA Alicante**, **APD**, **Cámara de Comercio de Alicante**, **CEV Alicante**, **Edem** y **Hosbec** organizan la **Jornada de Turismo de Benidorm** bajo el lema **#ereturismo** que celebrará su novena edición el próximo jueves, **9 de junio**, a partir de las 9 de la mañana en el **Centro de Convenciones de Terra Mítica** para analizar, apoyar y contribuir a fortalecer un sector clave para la economía de la Comunidad Valenciana y de España.

Llevar a España, un destino diverso y multiproducto, a la vanguardia en innovación turística es uno de los principales temas que centrará el debate de la **IX Jornada de Turismo de Benidorm**. Así, durante este encuentro de carácter anual que se ha convertido ya en una cita de referencia a nivel nacional, empresarios y directivos de renombre del ámbito valenciano y estatal de diferentes sectores económicos abordarán desde una perspectiva transversal este sector clave en España, que apuesta por la innovación permanente.

El acto comenzará a las 9.30 horas y el presidente de AVE, **Vicente Boluda**, será el encargado de dar la bienvenida. Seguidamente, el economista y escritor **Fernando Trias de Bes** y el director de Hotels & Tourism de CaixaBank, **David Rico**, mantendrán un diálogo sobre la situación actual y las perspectivas de futuro del turismo. El chef **Quique Dacosta**, por su parte, enfocará su ponencia a la importancia de la innovación para el tejido empresarial después de este primer espacio de diálogo.

Tras un descanso para café, el CEO de Atribus, **Miguel Ángel Cintas**; la responsable para España y Portugal de **Booking.com**, **Pilar Crespo**; y la CEO de Rusticae, **Sara Sánchez**, intercambiarán opiniones y experiencias sobre las empresas tecnológica turística en una mesa redonda moderada por el director corporativo de Producción, Personas y Sistemas de Grupo Martínez y CEO de KM ZERO Food Innovation Hub, **Raúl Martín**.

Durante la jornada los asistentes también conocerán el modelo de éxito de Grupo Piñero de la mano de su CEO y vicepresidenta, **Encarna Piñero**, en un espacio presentado por el presidente de Baleària, **Adolfo Utor**. Pondrán el broche final a este encuentro conducido por la periodista Maribel Vilaplana las reflexiones compartidas y el cóctel para hacer *networking*.



Entre los empresarios que asistirán a la Jornada se encuentran Vicente Boluda (Boluda Corporación Marítima), Juan Roig (Mercadona), Ignacio Alberola (La Española), Maite Antón (Grupo Antón Comunicación), Antonio Arias (Vectalia), Juan Manuel Baixauli (Consultia), Andrés Ballester (Florazar), Alfredo Bataller (SHA Wellness Clinic), Christian Boutin (Amadeus España), José María Caballé (Servigroup), David Devesa (Dream 4), Pere Joan Devesa (Hoteles Poseidón), María José Félix (Helados Estiu), Vicente Fontestad (Fontestad), Paco Gavilán (Nunsys), Myriam Gimeno (Grupo Gimeno), Francisco Gómez (Grupo Marjal), Vicent Grimalt (Clave Denia Alehop), Alfonso Jurado (Café Jurado), Vicente Llácer (Grupo Ática), Pedro López (Chocolates Valor), Joaquín Membrado (Estrategia y Dirección), Toni Mayor (Hosbec), Jesús Navarro (Carmencita), Salvador Navarro (CEV), Agnès Noguera (Libertas 7), Juan Oltra (Sol y Mar), Joaquín Pérez (Grupo Soledad), Manuel Peris (Das Audio), Patricia Quesada (Euromarina), Vicente Quilis (Inelcom), Enrique Rico (Unión Alcoyana de Seguros y Reaseguros), Juan Bautista Riera (Cámara Alicante), Pablo Serna (TM Grupo Inmobiliario), Joan Server (Rolser) y César Soler (Sanchis Mira), entre otros.

### #ereturismo porque todos somos turismo

**Todos somos turismo** es el lema de la iniciativa **#ereturismo** que nació en el marco de la séptima edición de la **Jornada de Turismo de Benidorm** celebrada en 2020 para recordar su importancia en un contexto especialmente desafiante para el sector. Y es que el turismo es un sector del que, ya sea de manera directa o indirecta, se beneficia toda la sociedad española en su conjunto y necesita la colaboración de todos para seguir prosperando.

Para ello, empresarios de la Comunitat Valenciana lanzaron esta iniciativa conjunta para aunar en un mismo mensaje la importancia del turismo para cada uno de los pueblos y ciudades de España y mostrar su compromiso con el sector. Así, **#ereturismo** se ha convertido en el espíritu de esta jornada anual para poner en valor el papel de las empresas y de los empresarios en la sociedad, y reconocer la labor realizada para mantener nuestro liderazgo turístico.

**Más de 300 empresarios y directivos**

«-- Volver al índice

Una visión transversal sobre el turismo como un motor en continua evolución que aborda esta materia de manera integral a través de diferentes aspectos, desde la reflexión sobre el producto turístico, las estrategias para su diferenciación, su comercialización y distribución, así como las claves para mejorar nuestro posicionamiento turístico, la acogida y el cuidado al turista como una responsabilidad compartida o su capacidad de adaptación para garantizar la calidad y la seguridad incluso en los momentos más complicados, entre otros temas de interés.

Desde hace nueve años, más de 300 empresarios y directivos de toda España se dan cita cada año en la Jornada de Turismo en Benidorm para dar respuesta a estas cuestiones fundamentales para el desarrollo económico del país, compartir experiencias y preocupaciones, y dar a conocer los casos de éxito más destacados del año. Este acto de referencia para el tejido empresarial valenciano y español incluso ha llegado a sobrepasar la cifra de 400 asistentes en ediciones como la de 2019.



## Las empresas familiares reclaman su sitio frente a las multinacionales

La capacidad de resiliencia de las empresas familiares aragonesas y su apuesta por la fidelización de equipos están siendo las bazas claves para salir airosos de esta crisis económica. A día de hoy, son una pieza importante en la comunidad autónoma, puesto que representan el 88% del tejido empresarial aragonés y emplean a más de 160.000 personas.

Lorena Ruano • [original](#)



Una mujer, levantando la persiana de un negocio / aire images

Zaragoza

La capacidad de resiliencia de las empresas familiares aragonesas y su apuesta por la fidelización de equipos están siendo las bazas claves para salir airosos de esta crisis económica. A día de hoy, son una pieza importante en la comunidad autónoma, puesto que representan el 88% del tejido empresarial aragonés y emplean a más de 160.000 personas.

Aseguran que esta crisis es una más de las que han vivido a lo largo de su historia y miran hacia adelante con optimismo.

Jorge Esteban, director de AEFA, la Asociación de empresas familiares, resalta que están en la fase de "trabajar, trabajar y trabajar, de ajustar el cinturón lo máximo posible, de intentar sacar la mayor productividad posible".

Es una apuesta, dice, "no solo por el territorio, de continuidad de la empresa familiar y aguantar el temporal en base al buen hacer".

Aseguran que la flexibilidad de la que gozan estas empresas es una ventaja, así como no tener miradas cortoplacistas y el arraigo en el territorio.

### **Fiscalidad**

La otra pata tiene que ver con la fiscalidad y para eso miran a la administración pública.

"Una mayor fiscalidad en una comunidad autónoma, comparada con otras, la hace menos competitiva", señala. "Hemos de entender que las inversiones que se puedan producir en un territorio, o incluso posibles empresas que quieran deslocalizarse de otras comunidades autónomas para venir a Aragón, una de las variables que pesa mucho es esa fiscalidad",

En la empresa familiar, Sucesiones y Donaciones. "Lo que nos jugamos es la continuidad y el legado de esas familias, que pasan a la siguiente generación", insiste Jorge Esteban, director de AEFA.

### ***Diferencia de trato***

Sí que demandan más cariño, sobre todo, cuando se pone la alfombra roja para la atracción de grandes empresas y se olvida a las que ya están.

"Sí que es verdad que las empresas familiares que, además, están muy arraigadas en territorios no muy poblados, como Binéfar, Daroca o Monzón... de alguna manera esa diferencia de trato con grandes multinacionales..."

"Se echa en falta ese cariño especial por la tierra, por la gente que paga impuestos y que ayuda a la sociedad, como columna vertebral de nuestra economía". Por eso, las administraciones públicas "tendrían que ponerle el foco a la empresa familiar".



Más información →

Aceptar y cerrar

## Un colegio de la provincia de Salamanca gana la cuarta edición del concurso 'Imagina tu empresa'

Un colegio de la provincia de Salamanca gana la cuarta edición del concurso 'Imagina tu empresa' Sus alumnos de 6º de Primaria han elaborado un minucioso plan de negocio de la empresa que cuenta en Salamanca con el establecimiento Chuchi Dulci. El proyecto también contiene una relación de los recursos materiales y financieros de la empresa, detallando los costes de producción de algunas de sus principales elaboraciones.

original

## Un colegio de la provincia de Salamanca gana la cuarta edición del concurso 'Imagina tu empresa'

Sus alumnos de 6º de Primaria han elaborado un minucioso plan de negocio de la empresa que cuenta en Salamanca con el establecimiento Chuchi Dulci

5 de junio 12:11 5 de junio 12:11 NCYL



### Salamanca (Provincia)

Un grupo de alumnos de 6º de Educación Primaria del Colegio de Educación Infantil y Primaria (CEIP) Manuel Moreno Blanco de la localidad salmantina de Vitigudino ha resultado ganador de la cuarta edición del Concurso Imagina tu empresa, convocado por Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) en colaboración con la Consejería de Educación. El jurado ha destacado el enfoque empresarial dado por los estudiantes Candelas Casas, Alba Delgado, Esther Calles y Rodrigo Hernández, supervisados por la profesora Pilar Calles, a su idea de negocio, Mundi Dulci, una imaginaria sociedad cooperativa dedicada a la elaboración, distribución y venta de repostería y golosina.

Así, además de precisar el sector, forma jurídica, actividad y tamaño de la empresa, los alumnos incluyen el currículum y funciones de los cuatro socios de la cooperativa y un minucioso plan de negocio de la empresa que cuenta en Salamanca con el establecimiento Chuchi Dulci para comercializar sus productos. El proyecto también contiene una relación de los recursos materiales y financieros de la empresa, detallando los costes de producción de algunas de sus principales elaboraciones.

Junto a los ganadores, en esta cuarta edición del concurso también han resultado finalistas los equipos de estudiantes del CEIP Valentín García Yebra de Ponferrada, en León, con su

proyecto de venta de ropa personalizada Clothes City; y del CEIP Vicente Aleixandre de Valladolid con Thecomb, una peluquería del futuro basada en unas innovadoras máquinas que realizan automáticamente el corte o peinado que elige el cliente.

Esta edición del concurso Imagina tu empresa ha recibido 160 proyectos presentados por más de 650 estudiantes de 5º y 6º de Primaria de diferentes centros escolares de la Comunidad, lo que supone más del doble de los que concurrieron en la edición anterior, que sumaron 74 proyectos. Además, 22 relevantes empresas familiares de Castilla y León han compartido su experiencia emprendedora con cerca de 1.100 estudiantes de Primaria, ESO y Bachillerato de 24 centros educativos a través de un ciclo de charlas.

### **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 19,5 % del PIB y dan empleo al 10,5 % de la población ocupada de Castilla y León en el sector privado.

© El Español



# **EMPRESA FAMILIAR**

## La Empresa Familiar pide más vuelos con Madrid y con Francia, GB y Portugal

La Empresa Familiar Andorrana (EFA), que celebró el pasado jueves la vigésima edición del Fórum de la entidad, solicitó más frecuencia de vuelos entre el aeropuerto de La Seu-Andorra y Madrid. El presidente de la EFA, Francesc Mora, insistió en la importancia de ampliar las conexiones con la capital de España, así como con otros destinos como Palma y con Francia, el Reino Unido y Portugal.

original

Redacción

07/06/2022 06:00 Actualizado a 07/06/2022 07:39

La Empresa Familiar Andorrana (EFA), que celebró el pasado jueves la vigésima edición del Fórum de la entidad, solicitó más frecuencia de vuelos entre el aeropuerto de La Seu-Andorra y Madrid. El presidente de la EFA, Francesc Mora, insistió en la importancia de ampliar las conexiones con la capital de España, así como con otros destinos como Palma y con Francia, el Reino Unido y Portugal. El Fórum de la EFA se celebró en el Sport Hotel Village de Soldeu.

El encuentro, que tenía como objetivo evaluar los primeros meses de funcionamiento de la infraestructura aeroportuaria que conecta Andorra con España, registró un consenso importante con la idea de ampliar frecuencias aéreas. La línea de Air Nostrum que une Andorra con Madrid está funcionando a la perfección. Juan Corral, director comercial de Air Nostrum, señaló que el resultado es francamente bueno, con cifras exitosas tanto en la calidad como en la regularidad y la puntualidad. Por su parte, el ministro de Turismo y Telecomunicaciones, Jordi Torres, enfatizó la importancia de crecer en la oferta de vuelos y explorar nuevas rutas que sean estratégicas para el país, como la de Palma, ya que cada invierno tenemos muchos esquiadores que vienen de las islas Baleares.

### Es francamente bueno, con cifras exitosas tanto en la calidad como en la regularidad y la puntualidad

Juan Corral Director comercial de Air Nostrum, señaló que el resultado

En esta línea, el presidente de la empresa The Route Hunters, Javier Suárez, confirmó que la conexión con Palma sería rentable y muy interesante para el principado, al igual que está ocurriendo con la conexión con Madrid. Air Nostrum, la compañía encargada de los vuelos desde Andorra, cuenta en su oferta con más de 80 destinos, lo que la coloca en una situación de gran experiencia para vislumbrar el objetivo de crecer con nuevas rutas.

El Fórum de la Empresa Familiar Andorrana acogió también una charla con los directivos de la multinacional catalana Grifols, Víctor Grifols Deu y Albert Grifols Coma-Cros. Estos miembros de la cúpula de la farmacéutica catalana ilustraron a la audiencia con la experiencia de la compañía y su dedicación a asuntos clave como investigación, innovación, tecnología, medicina y ciencia. Grifols ha registrado un crecimiento exponencial en todo el mundo, en especial en Estados Unidos, y también en Andorra, donde se ha presupuestado una inversión de 25 millones de euros.

El nuevo centro de investigación que se inaugurará en Andorra tendrá un gran valor científico a nivel internacional, según señaló Víctor Grifols. En la exposición de Víctor Grifols se abordaron las dificultades que a menudo sufren las empresas familiares para tomar determinadas decisiones como nos ocurrió a nosotros cuando decidimos salir a bolsa. Los Grifols titularon su charla Historia de una saga de emprendedores y pusieron de relieve que las empresas familiares deben ser emprendedoras y estar comprometidas para desarrollar su actividad con éxito.

**En el acto de la EFA, el secretario de Estado de Asuntos Europeos, Landry Riba, explicó que el acuerdo marco con la UE está acordado en un 85%**

En el acto de la EFA intervino también el secretario de Estado de Asuntos Europeos, Landry Riba, que explicó el momento en el que se hallan las negociaciones del acuerdo de asociación con la Unión Europea. En su opinión, el texto marco está acordado en un 85% de su contenido, aunque no firmado. Respecto a los protocolos y anexos, que afectan a 25 materias sensibles para Andorra, como la libre circulación de capitales, la seguridad social o la propiedad intelectual, Riba señaló que se necesitarán arbitrajes políticos o una negociación de mayor duración.

El objetivo de Andorra, según Landry Riba, ha sido históricamente participar en el mercado interior de la Unión Europea. Por ello, destacó que el acuerdo debe permitir tener un instrumento para diversificar la economía de nuestro país. El futuro acuerdo también nos permitirá incidir en el proceso de creación de las normas en Bruselas y nos dará fuerza para defender nuestra posición en la mesa de negociación.

#### Tags

- [Canal Andorra](#)
- [Canal Andorra Economía](#)



El salón del Sport Hotel Village de Soldeu albergó el Fórum de la Empresa Familiar Andorrana

## ¿Las personas en el centro? El liderazgo en una empresa familiar

La evolución de los negocios familiares depende en gran medida de la evolución del liderazgo. Es, sin duda, una de las competencias más importantes para la gestión del cambio y la vertiginosa transformación digital que estamos viviendo en nuestras organizaciones, en un entorno complejo y cada vez más impredecible.

Juan Carlos Valda • original



Por Rafael Juan

La evolución de los negocios familiares depende en gran medida de la evolución del liderazgo. Es, sin duda, una de las competencias más importantes para la gestión del cambio y la vertiginosa transformación digital que estamos viviendo en nuestras organizaciones, en un entorno complejo y cada vez más impredecible.

En nuestro caso somos una empresa familiar, que fue liderada durante muchos años por su cofundadora, Victoria Fernández, una líder carismática y ejecutiva, que imprimía su carácter en la acción y buscaba el compromiso con su cercanía, familiaridad y escuchando todas las opiniones. Nos dejó como legado una empresa familiar con una estructura sencilla y ágil, y nuestro desafío es continuar creciendo, manteniendo esas tres características: familiaridad, sencillez y agilidad.

Por ello, basamos nuestro modelo de organización en el liderazgo participativo, en el trabajo en equipo y, como consecuencia, en la generación de compromiso con la organización. Fomentamos la creación de equipos autogestionados con un propósito alineado con nuestra misión y valores, aprovechando al máximo el talento de todas las personas, e integrándolas en el proceso de innovación.

### Valores, los pilares del presente y del futuro

Los valores para las empresas familiares son, como comento en mi libro #UnaDulceHistoria, las vías del ferrocarril, que guían al tren sin necesidad de que su maquinista tenga que preocuparse porque le permiten circular con eficiencia y agilidad.

Por este motivo, toda empresa debe dedicar tiempo a identificar, promover y reforzar sus valores. Una organización con unos valores claros y sólidos toma mejores decisiones en el presente y cuenta con un trampolín para impulsarse hacia el futuro. En las empresas familiares, es fundamental construir valores en los que la empresa y la familia vayan de la mano, y en los que el liderazgo se adapte a ellos.

Para nosotros, empresa y familia han ido de la mano desde los inicios. Cuando era pequeño nuestra casa estaba en la fábrica. Mi madre bajaba a cualquier hora del día e, incluso, se reunía con los empleados en casa. Mientras mi padre vivió, la empresa estuvo en todas las conversaciones entre mis padres y sigue estando omnipresente en todas las relaciones familiares. Es un valor que ha trascendido a sus fundadores y formado parte esencial de nuestra cultura. Por eso, los que ahora tenemos la mayor responsabilidad debemos velar

porque sea una parte de nuestro legado a las futuras generaciones.

### Liderazgo participativo

El liderazgo depende de cada persona. No hay un estilo que sea mejor que otro. Sin embargo, desde mi punto de vista, el liderazgo participativo es el que permite a cada persona aportar su conocimiento y experiencia; y el idóneo para una empresa familiar.

En Vicky Foods, queremos encontrar el punto de equilibrio entre familia y empresa, entre los órganos de gobierno corporativo, como consejo de familia, consejo de administración o comité de dirección y los equipos a los que se les otorga la capacidad de autogestión. Poniendo énfasis sobre todo en los valores porque son uno de los principales atractivos y generadores de talento, pues nos permiten tomar decisiones con rapidez porque difícilmente nos cuestionamos su cumplimiento. Estamos hablando de valores como la calidad, compromiso con la formación y desarrollo de las personas, trabajo en equipo, fomento de la creatividad, compromiso con clientes y proveedores, responsabilidad social o el simple cumplimiento de la legislación en todos los ámbitos de la empresa.

En el corto plazo es un modelo complicado porque se generan dificultades en la toma de decisiones, tendiendo frecuentemente al individualismo en busca de una agilidad malentendida. Sin embargo, en el medio y largo plazo se consiguen resultados extraordinarios que superan con creces las capacidades individuales, cuando somos capaces de aprovechar las sinergias de la diversidad de conocimientos y del talento individual. Se trata de superar la complicación inicial para llegar a gestionar la complejidad y adaptación al entorno con la misma agilidad pretendida.

Debemos apostar por las personas, con exigencia, pero también con generosidad y confianza. Y para lograr que ellas y la tecnología se integran en una multitud de equipos multidisciplinares autogestionados que nos ayuden a crear un futuro plagado de éxitos y proyectos disruptivos.

### Talento individual y colectivo

No se trata de buscar el consenso en la toma de decisiones, sino de aprovechar tanto el talento individual como el talento colectivo. Como nos dice Xavier Marcet, "se piensa sólo, se razona en equipo".

La dinámica de los equipos requiere coaching y metodología para gestionar los conflictos y obtener el máximo rendimiento, sobre todo en las reuniones. El rol del líder es fundamental en la gestión y cohesión del equipo, al menos en los estadios iniciales, y siempre tendrá un papel moderador en la toma de decisiones.

En todo esto, la comunicación juega un papel muy importante, en nuestro caso ha sido decisivo disponer de una red interna donde compartir ideas, documentos, o todo tipo de información para ayudar a gestionar los equipos y proyectos. La comunicación genera compromiso y motivación, y el líder tiene que implicarse en ella especialmente, reforzando su papel a través de las redes sociales, que ampliarán su red de contactos y su marca personal y, consecuentemente, le harán más influyente dentro de su ámbito.

De esta manera, el liderazgo ha adquirido un protagonismo trascendental para transformar nuestra empresa. Necesitamos líderes con capacidad de anteponer el interés de la organización y del equipo incluso al suyo propio para hacer crecer la organización, con una dedicación casi exclusiva al desarrollo de equipos y, junto con él, al desarrollo de las personas.

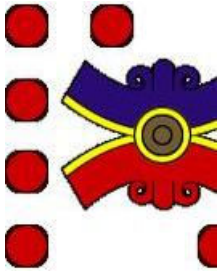
Fuente: <https://www.linkedin.com/pulse/las-personas-en-el-centro-liderazgo-una-empresa-familiar-rafael-juan/>

***Si quieres ver más posts de la misma categoría, haz click aquí:***



Medio	Paperblog	Fecha	06/06/2022
Soporte	Blog	País	España
U. únicos	5576	V. Comunicación	1 156 EUR (1,242 USD)
Pág. vistas	19 682	V. Publicitario	451 EUR (484 USD)

<https://es.paperblog.com/las-personas-en-el-centro-el-liderazgo-en-una-empresa-familiar-7086907/>



# FISCALIDAD

## El PSOE tumbará el impuesto a los ricos de Unidas Podemos y aparca la reforma fiscal

Los socialistas se opondrán a la toma en consideración de la propuesta de ley de Unidas Podemos para subir el impuesto a las fortunas de más de 10 millones euros. La iniciativa, que se debatirá mañana en el pleno del Congreso, volverá a visibilizar la división en la coordinación de los grupos parlamentarios que sostienen al Ejecutivo de coalición.

Iván Gil • original

Pedro Sánchez (c) conversa con la presidenta del PSOE, Cristina Narbona, en presencia de la vicesecretaria general, Adriana Lastra (d), en la reunión de la ejecutiva federal del PSOE este lunes. (EFE/J. J. Guillén)

Los socialistas se opondrán a la toma en consideración de la propuesta de ley de Unidas Podemos para subir el [impuesto a las fortunas de más de 10 millones euros](#). La iniciativa, que se debatirá mañana en el pleno del Congreso, volverá a visibilizar la **división en la coordinación de los grupos parlamentarios que sostienen al Ejecutivo** de coalición. El rechazo del PSOE, según han confirmado fuentes de la dirección del partido, se suma a la negativa a tocar los impuestos debido al contexto de inflación espoleada por la guerra de Ucrania.

La reforma fiscal prevista por el Ejecutivo, y comprometida en el plan de recuperación pactado con Bruselas para los fondos europeos, ya quedó aparcada tras la invasión rusa de Ucrania. A la espera de que los indicadores económicos mejoren, **la intención de Moncloa es no abordar esta reforma a corto plazo**, cuyos trabajos encargados a un grupo de expertos se presentaron el pasado mes de marzo. En la cúpula de Ferraz, incluso deslizan que no saldrá adelante esta legislatura por la necesidad de oxigenar tanto las economías domésticas como las de las empresas.

En estos momentos, ni siquiera se valora incluir dicha reforma en el proyecto de presupuestos que se elabore para el próximo año. La recuperación "justa", a la que **Pedro Sánchez** fía su reelección, tiene que estar encarrilada en primer lugar y, en cualquier caso, la subida de impuestos se diluiría a medida que se aproximase la campaña electoral. Una decisión que amenaza con acrecentar las presiones entre los socios de la coalición, pues, para los morados, la reforma fiscal con carácter progresivo será una de las [reivindicaciones de cabecera para apoyar los próximos presupuestos](#).

La líder de Unidas Podemos y ministra de Derechos Sociales, **Ione Belarra**, avanzaba este lunes en la que será una de sus principales batallas en la negociación interna de las cuentas: una **reforma fiscal "ambiciosa"**. Desde la dirección del PSOE confían en que, pese a rechazar la reforma fiscal, lo que demostrarán en el pleno del Congreso esta semana al no votar a favor de la toma en consideración de la iniciativa morada sobre el impuesto a los ricos, pueda haber acuerdo de cara a los presupuestos más allá de la "escenificación" de sus socios. En Unidas Podemos no hablan de líneas rojas, pero apuntan a esta demanda como prioritaria.

### Abolición de la prostitución

Las diferencias en el voto de PSOE y Unidas Podemos en el pleno de esta semana podrían ir más allá hasta darse la situación de que ambos rechacen mutuamente sus iniciativas de ley. Los morados todavía no han decidido el voto sobre la toma en consideración de la propuesta de [ley del PSOE para abolir la prostitución](#). Dentro del grupo confederal de Unidas Podemos existen fuertes divisiones respecto a esta cuestión, aunque desde el partido que lidera Ione Belarra se inclinan por facilitar el trámite. **Los diputados de En Comú Podem tienen más dudas**.

En estos momentos, desde el PSOE reconocen que hay más sintonía con el PP que con sus socios de Gobierno respecto a la medida que promueven para prohibir el proxenetismo en todas sus formas. Tanto es así que no están dispuestos a rebajar el texto de la ley para facilitar el apoyo de Unidas Podemos. **"No vamos a renunciar a nuestros planteamientos para contentar a alguien**. Con la libertad de las mujeres no se negocia y sobre el lucro a la prostitución ajena tampoco", ha afirmado tajante la vicesecretaria general del PSOE, **Adriana**

**Lastra**, en rueda de prensa desde Ferraz este mediodía. La también diputada socialista en el Congreso, que es una de las autoras del texto y que se está encargando de negociar la medida con el resto de los grupos, ha avanzado que la toma en consideración está "garantizada" y que su intención es continuar el trámite sin modificaciones en la esencia de la ley.

El debate dentro de la coalición de gobierno se extiende a la [prórroga del decreto anticrisis](#) a finales de este mes. El socio minoritario pretende que se haga hasta finales de año, mientras que en Moncloa aseguran que se hará solo tres meses más. Lo que sí están dispuestos a escuchar en la parte socialista son otras de las medidas respecto a los contenidos que pongan sobre la mesa los morados. Entre las planteadas este lunes destacan la creación de un fondo de ayuda al transporte público, que se destinaría directamente a los municipios, **valorada en 560 millones de euros**; la ampliación del bono social hasta llegar a los dos millones de beneficiarios, y la actualización de las pensiones no contributivas.



Pedro Sánchez (c) conversa con la presidenta del PSOE, Cristina Narbona, en presencia de la vicesecretaria general, Adriana Lastra (d), en la reunión de la ejecutiva federal del PSOE este lunes. (EFE/J. J. Guillén)

## Hacienda impone la relación electrónica con empresas y autónomos

P28



# El secretario de Estado de Hacienda abandona tras menos de 5 meses

**Héctor Izquierdo será comisionado para la Reconstrucción de la isla de La Palma**

**I. F. MADRID.**

Por segunda vez en menos de un semestre una posición de tanta importancia como la propia del secretario de Estado de Hacienda queda vacante. Su último titular, Héctor Izquierdo, asumió el cargo el pasado 11 de enero y ayer lo abandonó con la intención de volver a la isla canaria de La Palma, donde nació, para convertirse en comisionado para la reconstrucción de ese territorio, afectado el año pasado por la erupción del volcán Cumbre Vieja.

Puede así afirmarse que Izquierdo se convierte en uno de los secretarios de Estado que menos tiempo ha desempeñado su función.

De hecho, su salida se produce en un momento clave para su negociado, dado que todavía está en desarrollo la campaña de la declaración de la renta, correspondiente al ejercicio 2021.

No obstante, lo cierto es que en los meses en que ha sido la mano derecha de la ministra María Jesús Montero ha recibido críticas de diferentes sectores fiscales por “no estar al día” de los asuntos más candentes de su departamento, incluida la presentación del informe de los asesores del Ministerio para la futura reforma tributaria, el conocido como *Libro Blanco* de los expertos.

Hasta ser nombrado secretario de Hacienda, Izquierdo era presidente de la Sociedad Estatal de Gestión Inmobiliaria de Patrimonio y ha desarrollado su carrera profesional en labores directivas en empresas públicas y privadas.

En cuanto a su formación, es Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por Icade (Universidad Pontificia de Comillas) y licenciado en Derecho por la misma universidad.

**Bardón, su antecesora**

Su llegada al Ministerio de Hacienda se produjo para sustituir a Inés Bardón quien también fue secretaria de Estado durante un corto periodo de tiempo, ya que asumió sus funciones en julio de 2018, y dejó el puesto a petición propia.

Tras el abandono de Izquierdo, las quinielas sobre quién puede ser su sucesor no se han hecho esperar. La persona que figura en más alta posición en las listas es el actual director de la

**11**

**DE ENERO DE 2022**

**Esa fue la fecha en la que Héctor Izquierdo asumió su cargo de secretario de Estado.**

Agencia Tributaria, Jesús Gascón.

Gascón fue director general de Tributos (DGT) durante el segundo Gobierno del ahora expresidente José Luis Rodríguez Zapatero, entre los años 2008 y 2012. Tras la experiencia que ahora acumula como director de la Agencia Tributaria, los expertos creen que constituiría una progresión “coherente” que ahora llegará a ser secretario de Estado de Hacienda.

También figuran en las quinielas en puestos destacados, Gonzalo de Castro, delegado en Cataluña de la Agencia Tributaria y Soledad Fernández Doctor, delegada de la misma institución en Madrid.

DESDE EL PARLAMENT

# LA REFORMA FISCAL QUE NOS CONVIENE A TODOS

**Lluís Camps**  
Diputado del Partido Popular



Un territorio, cuatro islas e infinitas realidades coinciden en una Comunidad Autónoma con destellos de prosperidad. Pero detrás de los brillos se ocultan siempre las sombras. Dejamos esa premisa por sentada en estos momentos en que los ciudadanos se enfrentan al trago, tantas veces amargo, de tener que rendir cuentas con Hacienda.

A pesar de las proclamas que va haciendo el Govern, la realidad es que muchos ciudadanos van quedando atrás, muchas empresas mal subsisten asfixiadas entre la temporalidad, los costes disparados debido al brutal incremento de precios o los costes de contratación, y sólo pueden ofrecer trabajos precarios. Los pequeños y muchas veces esforzados ahorradores se sienten en muchos casos perjudicados por una fiscalidad que penaliza haber sido previsior.

Los propietarios que, como resultado del esfuerzo familiar, adquirieron una vivienda o un apartamento empiezan a sentirse acosados entre normativas restrictivas y coercitivas y atenazados también ante el miedo de alquilar en falso, eso es, dar con inquilinos incumplidores y hasta en el peor de los casos arriesgarse a que una vivienda vacía pase a ser expropiada de facto por okupas.

Bastantes personas se ven abocadas a renunciar a herencias porque a falta de liquidez no pueden afrontar el pago de unas figuras impositivas también excesivas; mover el vehículo por vía marítima supone en determinadas épocas del año una auténtica castaña. Enviar a un hijo a estudiar fuera del territorio de origen acarrea un severo desembolso para la unidad familiar. Las familias tienen que afrontar el IRPF intacto a pesar de las enormes pérdidas de poder adquisitivo. Y así un largo etcétera de casuísticas.

Desde el Grupo Parlamentario Popular hemos venido proponiendo la adopción de medidas correctoras que alivien la carga del coste de vida que soportan las familias inmersas como están en un contexto inflacionario galopante. La Administración tiene recursos y resortes para conseguir ese objetivo genérico y general de dar aire a las economías familiares y a los negocios, pequeños o medianos, y a los autónomos, porque sin duda aligerar la presión impositiva puede convertirse un motivo de desahogo, de bienestar a la par que supone un dinamizador económico de beneficio general. Fluidez, en una palabra.

Las posibilidades de actuación son muchas. Desde el Grupo Parlamentario del PP las hemos recogido como una propuesta conjunta de reforma fiscal, extensa, meditada y que en algunos aspectos se deja guiar por las medidas que están adoptando nuestros países vecinos, economías avanzadas, para combatir los efectos de la guerra de Ucrania, que nos está castigando.

Estamos a tiempo de modificar las bases para que una próxima campaña de IRPF re-

sulte menos lesiva para los ciudadanos. Y así lo hemos planteado en el Parlament, donde la mayoría en el gobierno tiende a dar poca escucha incluso a planteamientos racionales que surgen de criterios expertos.

¿Qué pedimos para mejorar el panorama de las rentas familiares? Pasamos a dar algunas claves.

En primer término, es imprescindible que la Comunidad Autónoma reclame y se dote de una mayor autonomía tributaria en la negociación del futuro sistema de financiación autonómica, en especial en el IRPF y en los tributos cedidos parcialmente al Estado como son los impuestos de Patrimonio, Sucesiones y Donaciones, para evitar la tendencia hacia un efecto multiplicador. Proponemos también fijar el mínimo exento del impuesto sobre patrimonio en 800.000 euros,

con una reducción de tarifa de un 45% para revertir el incremento que autorizó la presidenta del Govern, Francina Ar-



**Creemos que es imprescindible eliminar el impuesto de transmisiones por la compra de la primera vivienda para jóvenes menores de 30 años**

mengol, en 2016.

Tras constatar que la propia Administración está resultando beneficiada del proceso inflacionario, --con un superávit de 338 millones de euros, un 1,17% del PIB, en el cierre del ejercicio de 2021-- queda claro que hay margen suficiente para rebajar la tarifa autonómica del IRPF en 0,5 puntos para bases liquidables inferiores a 30.000 euros, y de 0,25 puntos para el resto. Asimismo conviene aumentar un 10 por ciento el mínimo personal para las personas mayores que las personas mayores y los que tienen un ascendiente a su cargo paguen menos IRPE. Pensando también en el cuidado de las personas mayores, urge crear una deducción por gastos derivados de estancias en residencias geriátricas, centros de día, unidades de alivio o por la contratación de cuidadores a domicilio.

❖ **BALEARES SE SITÚA** entre las comunidades que más bajas deducciones autonómicas propone a sus contribuyentes. En este sentido, el Grupo Popular defiende el incrementar en número y cantidad las deducciones por hijos menores de seis años o en acogida, para favorecer la conciliación laboral; las deducciones en gastos por adquisición de libros de texto y también las que corresponden por tener discapacitados físicos, psíquicos o sensoriales a cargo del contribuyente.

Como apoyo a las familias jóvenes, también consideramos que conviene establecer una deducción de 800 euros por el nacimiento de un hijo, ampliable en los sucesivos descendientes.

También desde la reforma de la renta se pueden poner en práctica políticas de acceso a vivienda que venimos reclamando has-

ta la siedad. Solicitamos situar el tipo de gravamen del Impuesto de transmisiones patrimoniales en un 4%, por la compra de la vivienda habitual de valor inferior a los 200.000 euros y fijar un tipo del 2% por la compra de la primera vivienda para personas de menos de 35 años, familias numerosas o monoparentales.

Creemos asimismo que es imprescindible eliminar el impuesto de transmisiones por la compra de la primera vivienda para jóvenes menores de 30 años o personas con discapacidad, como vías para garantizar la emancipación y la autonomía personal. Y para surtir el mercado de viviendas disponibles y con acceso practicable, interesa incluir deducciones para los propietarios de pisos se animen a poner sus propiedades en el mercado de alquileres de vivienda permanente.

❖ **PARA FAVORECER** el acceso a la vivienda, pensamos asimismo en la utilidad de aplicar un tipo reducido del 1 por ciento en la modalidad de actos jurídicos documentados, por la compra de una vivienda habitual, inferior incluso para jóvenes y personas con discapacidad. Y con el mismo propósito, las hipotecas en garantía de préstamo para la adquisición de viviendas para estos colectivos sujetas a tipos bajos, bonificados.

Nuestra formación se ha posicionado con claridad para eliminar el impuesto sobre sucesiones por herencias en vida y por causa de muerte, cuando quien hereda sea el descendiente, el cónyuge o el ascendente. En parentescos de segundo y tercer grado, debería cuando menos rebajarse a la mitad.

El mismo propósito inspira la propuesta de reducir en un 60 por ciento la tributación por el impuesto de donaciones de una vivienda, cuando ésta esté destinada a convertirse en primera vivienda del descendiente, así como también la donación dineraria destinada a ese mismo fin. Con ese mismo espíritu de eliminar las barreras de acceso a vivienda para jóvenes, personas con discapacidad, familias numerosas o monoparentales, hemos propuesto que la reducción llegue hasta el 95 por ciento para estos colectivos.

Baleares tiene mucho que decir en la negociación de la mesa de diálogo con el Estado para conseguir un auténtico despliegue del Régimen Especial (REB) en todo lo concerniente a fiscalidad. Y es en esa parcela donde las empresas podrían encontrar un respiro que compense las dificultades y penalidades que sufren para resultar competitivas y viables en una comunidad insular. No hace falta extenderse para recordar que pagamos la gasolina más cara de España y que la factura de generación eléctrica está provocando un cortocircuito a muchas empresas, en su cuenta de resultados, y en el día a día de las familias.

Desde el PP constatamos que no es sólo posible sino imprescindible que se bajen los impuestos a los ciudadanos y a las empresas de Balears y por eso pedimos todo el apoyo a las propuestas del PP del resto de las fuerzas políticas con representación en el Parlament para que el objetivo de la bajada de impuestos se convierta en realidad cuanto antes.



# Fondos captados e incentivos fiscales

Que la presentación en sociedad del Centro BIOMA (Biodiversidad y Medioambiente) tuviera lugar en la Confederación Empresarial de Navarra no fue un dato menor. Pues dependerá de la financiación público-privada para que pueda ver la luz. Son 30 millones de presupuesto: 24 el edificio, 4 a urbanización y parking y 2 al equipamiento. "Está previsto financiarse con acuerdos con administración, donaciones de particulares, y em-

presas. No se va a financiar a cargo del presupuesto de la universidad, ni repercutirá en el precio de las matrículas, sino con fondos captados para este propósito. A día de hoy la UN tiene firmados convenios de colaboración con empresas por valor de más de 2 millones de euros, el compromiso del Gobierno de España de aportar otros 2 vía PGE y otras gestiones han encauzado 5 millones que irán concretándose", dijo **Javier Ortega**,

director de desarrollo del centro.

Para explicar los incentivos fiscales que las empresas o particulares tendrán al apoyar al proyecto (pueden alcanzar hasta 80% vía deducciones de cuota o impuesto de sociedades), tomó la palabra **José Ignacio Pérez de Albéniz**, director general de ARPA Abogados. Mostró el amplio abanico de posibilidades vía donaciones y convenios, cátedras, contratos de I+D+I, patrocinio y mecenazgo.

CUADERNO DE DUDAS • JUAN MARI MONTES



## Salud o impuestos

**M**ientras aumentan a niveles intolerables las listas de espera, mientras muchas de las grandes ciudades y no digamos las zonas rurales de las distintas provincias castellano y leonesas protestan por la falta de atención primaria médica, como se recogía en un extenso y clarificador reportaje en este periódico el pasado sábado en lo referente a nuestra provincia, el máximo responsable del nuevo gobierno de la Junta de Castilla y León presumía estos días de que muy pronto nuestra comunidad será la que menos impuestos pague de toda España.

Me pregunto de dónde cree entonces Mañueco que podrán salir los recursos para pagar los servicios médicos que necesitamos. ¿Pensamos que nos lloverán del cielo? ¿De dónde saldrán los medios para atender a todos esos salmantinos que viven en cualquier lugar de nuestra provincia y que sueñan con estar mínimamente atendidos? ¿Cómo podremos pagar a esos médicos, muchos de ellos formados en nuestra propia universidad, para

que no tengan que salir des-pavoridos a otras regiones o países donde se les considere y trate con la dignidad que aquí no parecen estar dispuestos a hacerlo nuestros gobernantes? ¿Cómo podrán ir disminuyendo las cada vez más extensas listas

de espera de todos esos pacientes que desde hace tiempo sueñan con esa operación que pueda permitirles tener una vida más fácil, soportable y llevadera o incluso una operación que pueda salvarles la vida?

¿Es tan difícil entender que sin pagar impuestos no nos podremos permitir tener una sanidad pública decente? ¿De qué podrá valernos ahorrar unos cuantos impuestos si la contrapartida de ese miserable ahorro la pagaremos con que no nos puedan atender debidamente ante cualquier problema grave de salud que se nos pueda presentar? ¿Es que todavía seguimos aspirando a ser los más ricos del cementerio? ¿O es que somos tan perversos que simplemente nos sentimos satisfechos con que puedan estar atendidos los que se puedan permitir el lujo de pagar seguros privados?

Y por cierto, después de tanto presumir de lo mucho que nos importa luchar contra la despoblación ¿Alguien cree que se puede luchar contra ella si al mismo tiempo, como nos están advirtiendo desde tantos lugares de nuestras provincias, los condenamos a que no dispongan de un médico que pueda atenderles ante cualquier problema urgente de salud?

**¿Es tan difícil entender  
que sin pagar  
impuestos no nos  
podremos permitir  
tener una sanidad  
pública decente? ¿Es  
que todavía seguimos  
aspirando a ser los más  
ricos del cementerio?**

# Podemos exige un impuesto a grandes fortunas y reactivar la Ley de Vivienda

El nuevo tributo se ceñiría a menos de 10.000 personas

MADRID

Podemos reclama que se inicie ya la tramitación de la nueva Ley de Vivienda y completar de forma urgente la derogación de la “Ley Mordaza”, además de demandar el apoyo del PSOE a su propuesta para crear un nuevo impuesto a los “superricos”. La coprotavoz estatal de Podemos, Alejandra Jacinto, alertó en rueda de prensa que las “familias no pue-

den esperar más” y es necesario reactivar la Ley de Vivienda con vistas a lograr bajar el alquiler y prohibir los desahucios. Y es que Jacinto criticó que el alquiler sigue siendo la “factura más alta” que pagan los españoles y, ante ello, hay que desplegar la regulación de precios junto a otras medidas, como movilizar la vivienda vacía, incorporar la que está actualmente en manos de la Sareb y prohibir que los pisos de titularidad pública se vendan a fondos buitres.

Por otro lado, llamó a apoyar la proposición de ley para crear un nuevo impuesto a grandes fortunas y evitar que la Comunidad de

Madrid, a su juicio, se siga comportando como un “paraíso fiscal” para los ultrarricos. Concretamente, la dirigente de la formación morada explicó que ese nuevo tributo se ceñiría a menos de 10.000 personas con patrimonios superiores a 10 millones de euros y no sería bonificable, para evitar así que gobiernos autonómicos trataran de vaciar su contenido. En este punto, reivindicó que es una propuesta de “justicia fiscal y social” para acabar con los “regalos fiscales a los ultrarricos”, como en su opinión hace Madrid al perdonar tributos por valor de 1.000 millones a “un puñado de millonarios”.

## La cesión de vehículo por la sociedad al socio se considera renta vinculada a efectos de tributación

Tributa como rendimiento del capital mobiliario en el Impuesto de la Renta Las rentas en especie se valoran por su valor normal en el mercado, con 'especialidades'

original

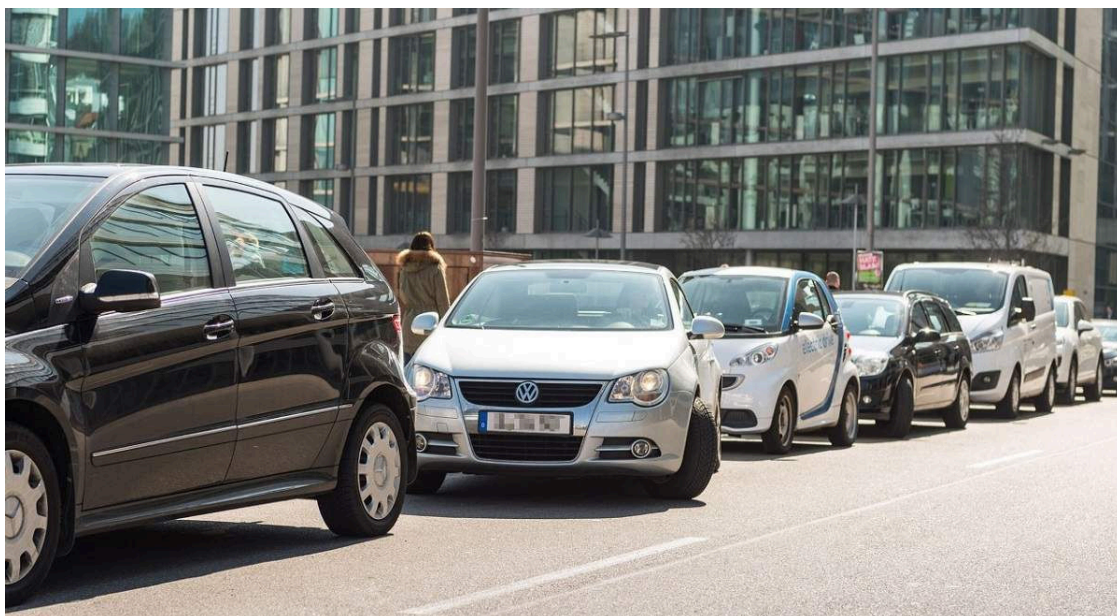


Foto: EE

La cesión de uso o puesta a disposición de los vehículos automóviles de los que es titular una sociedad en favor de sus socios debe tributar como rendimiento del capital mobiliario en el Impuesto sobre la Renta (IRPF) de los cesionarios y, en la medida que constituyan una operación vinculada, tributarán por su valor normal de mercado, tal y como establece el artículo 41 de la Ley del IRPF.

Así lo determina el Tribunal Supremo, en sentencia de 27 de abril de 2022, en la que rechaza la valoración de rentas en especie, del artículo 43 de la Ley IRPF, tal y como alegaba el recurrente, que "la mera disponibilidad hipotética de un vehículo por el socio como rendimiento de capital mobiliario, vulnera el artículo 25.1.d) de la LIRPF, porque el precepto considera rendimiento de capital mobiliario los "rendimientos obtenidos" por la participación en los fondos propios de cualquier tipo de entidad. Sin embargo, que exista una disponibilidad abstracta de un bien, sin tener en cuenta su utilización real, no implica la obtención de nada".

El ponente, el magistrado Berberoff Ayuda, razona que el artículo 43 de la Ley del IRPF establece en su apartado primero que, las rentas en especie se valoran por su valor normal en el mercado, sin perjuicio de introducir una serie de "especialidades" en la valoración de los "rendimientos del trabajo en especie" y de las "ganancias patrimoniales en especie", entre las que no se encuentran los rendimientos de capital mobiliario en especie.

Por ello, el ponente concluye que los rendimientos del capital mobiliario en especie, cuya percepción responda a la existencia de una operación vinculada, deben valorarse de acuerdo con la normativa del Impuesto sobre Sociedades, tal y como se dispone en el artículo 41 de la Ley del IRPF.

La sentencia impugnada no se refiere a la disponibilidad de uso del vehículo de la sociedad en favor del socio como "operación vinculada".

Sin embargo, sí que lo hace por la imputación de intereses por razón de un préstamo gratuito concedido por el socio a favor de la sociedad (aspecto ajeno a esta casación) sobre la base de la relación entre la sociedad y el socio: "Nos movemos en el ámbito de las operaciones vinculadas, a razón de la relación entre el contribuyente y la compañía mercantil", determina el

magistrado. Además, en el caso en litigio, el abogado del Estado afirma que no hay duda de que, en el caso de rendimientos en especie satisfechos por una sociedad a sus socios o partícipes, se trata de partes vinculadas.

Sobre las reglas de valoración de capital mobiliario en especie, se parte de la sentencia del propio Tribunal, de 9 de febrero de 2022, en la que se analiza el uso por un socio de bienes de la sociedad (embarcación, vehículos, inmuebles y otros), calificados por la Administración como rentas en especie.

**BARRA LIBRE** → Caos en los aeropuertos por falta de policías, declaración de la Renta, espionaje y Plus Ultra

**ECONOMÍA**

# El Supremo cree que la obligación de declarar la Renta online puede ser ilegal

Admite un recurso contra esta obligación, que relaciona con la campaña contra la "brecha digital" de los mayores en la banca y la "necesidad de mantenimiento de la atención presencial"



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

MERCEDES SERRALLER

PUBLICADO 07/06/2022 04:45



El Tribunal Supremo (TS) cree que la obligación de presentar la declaración de la Renta de forma telemática puede ser ilegal. Así lo considera en **un auto en el que admite a trámite el recurso de la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf)** contra los Modelos de declaración del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre el Patrimonio del ejercicio 2018.

La admisión a trámite del recurso ya implica que el Alto Tribunal ve una posible ilegalidad en esta obligación, pero el auto **es mucho más expresivo** y dedica bastante espacio a argumentar la pertinencia del caso y su interés jurídico y social.

En este sentido, aunque los recurrentes no lo mencionaban en el recurso, el auto del TS alude **al movimiento que se ha generado contra la exclusión de los mayores en la atención de los bancos**: "No resulta ocioso añadir que la cuestión que suscita este recurso **entronca con el problema de la denominada "brecha digital" y una reciente campaña**, en la que se ha puesto de relieve **la necesidad del mantenimiento de la atención presencial** en el sector bancario, no siendo dable que la actividad en este ámbito excluya a aquellas personas que no pueden -o quieren- que se desarrolle de forma electrónica".

Así, el Supremo recuerda que **"esta campaña ha generado que se registren distintas iniciativas en el Congreso de los Diputados** por parte de sus grupos parlamentarios, incluyendo, entre otras, una proposición no de ley destinada a aplicar el **principio constitucional de no discriminación por razón de edad en el campo digital**. En concreto, plantea ayudas de asistencia y medios presenciales alternativos para facilitar el acceso a servicios públicos digitales a quienes, **por su edad o situación de vulnerabilidad social, no cuenten con competencias digitales o medios técnicos** para acceder a estos servicios".

**Desde 2018** es obligatorio presentar la declaración de la Renta, a la que está llamados en estos momentos **más de 22 millones de contribuyentes, de forma telemática**. A esta situación se llegó después de que se fueran estableciendo determinados colectivos que estaban obligados a presentar la declaración por vía electrónica.

El recurso de Aedaf, que dirige Esaú Alarcón, miembro del Consejo Asesor Institucional de la Asociación y abogado en Gibernau, **cuestiona la generalización total y última y el que se haga**



contrario a normativa con rango legal [...] que a través de una regulación de tan escaso rango normativo y finita vocación de permanencia como el que tiene una Orden de un ministro se venga a socavar un derecho que, hasta el momento, únicamente resultaba limitado para determinados grupos de contribuyentes y no para la generalidad de ellos, como es el de relacionarse con la Administración por vías que no sean necesariamente electrónicas", plantea.

Se trata de "aclarar si una regulación de tal índole, que afecta a los derechos y deberes de los ciudadanos, cabe ser efectuada **por vía de una norma reglamentaria de segundo grado o nivel**, como es el caso de una Orden Ministerial; en particular, si la facultad del Ministerio de Hacienda para aprobar modelos de declaración alcanza a establecer que la forma de presentación deba llevarse a cabo, ineludiblemente, de forma telemática", señala el TS, que subraya el **voluminoso número de afectados**.

El Alto Tribunal también advierte de que **Hacienda no tiene una ley que desarrolle esta obligación**. Se trata de esclarecer si la **Ley de Procedimiento Administrativo Común**, que sí trata derechos y obligaciones de relacionarse electrónicamente con las Administraciones Públicas, resulta aplicable, con carácter supletorio, al ámbito tributario, toda vez que no existe un precepto equivalente en la **Ley General Tributaria**, con excepción del artículo 96, "cuyo contenido es escueto", avisa. En este sentido, subraya que este artículo mantiene su redacción original desde la aprobación de la Ley en el año 2003, sin que, por tanto, se haya adaptado a la situación actual, en la que el uso de los medios electrónicos se ha extendido de forma notable.

El Supremo considera que este recurso trata un asunto con **interés casacional** sobre el que no se ha pronunciado todavía. Sólo hay un precedente, **una sentencia del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco** que ha considerado ilegal la obligación de presentar declaración telemática en el ámbito foral.

## Algoritmo ilegal

Este recurso afecta al Modelo de declaración de 2018. Le siguen los que Aedaf ha presentado sobre los del 2019, 2020 y 2021. Los del 2019 y 2020 están ahora mismo en la Audiencia Nacional. El recurso sobre el Modelo de 2018 trataba además otro asunto, **un algoritmo que incluía que no permitía aplicarse deducciones**, como informó *Vozpópuli*, pretensión que ha sido estimada por



En concreto, **el Modelo de declaración de 2018 tenía dentro un algoritmo** que hacía que, cuando se marcaba una casilla determinada, se inhabilitaba una opción que sí existe en la ley. Se trataba de los apartados para determinar el **rendimiento del capital inmobiliario en la página 7**, en el supuesto de que la adquisición del inmueble objeto de cesión en arrendamiento o usufructo se hubiera realizado por el contribuyente de forma lucrativa.

De esta manera, **por vía reglamentaria, se estaba inhabilitando una de las dos alternativas previstas en la ley**, que sirven como "valor" o base de la amortización de un inmueble.

Concretamente, se anulaba la posibilidad de aplicar el porcentaje del 3% sobre su "importe de adquisición". **Un ejemplo** sería que un inmueble con un valor de mercado de 300.000 euros podría aplicarse un importe fiscalmente deducible de 150 euros por la única vía que ofrecía la AEAT, por 4.500 euros de la segunda posibilidad que permitía el marco legal y que el Fisco impedía. Con esta forma de actuar, **el Reglamento estaba yendo más allá de la ley, interpretándola en perjuicio del contribuyente.**

Pues bien, **la Audiencia Nacional dio la razón a Aedaf y la AEAT ha corregido el algoritmo.**

Quedaba el otro asunto del recurso, la obligatoriedad de la declaración telemática, que ahora le Supremo va a analizar.



## Montero acata (poniéndose de perfil) la sentencia europea sobre el modelo 720

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), mediante sentencia de 27 de enero de 2022, declaró que varios preceptos que regulan la obligación de declarar los bienes situados en el extranjero (modelo 720) son contrarios al Derecho de la Unión. El TJUE no rechaza la declaración sobre los bienes y derechos foráneos, al estimar que constituye un instrumento legítimo para prevenir y combatir la evasión tributaria.

Félix Bornstein · original

OPINIÓN



La ministra de Hacienda y Función Pública, María Jesús Montero

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), mediante sentencia de 27 de enero de 2022, declaró que varios preceptos que regulan la obligación de declarar los bienes situados en el extranjero (modelo 720) son contrarios al Derecho de la Unión. El TJUE no rechaza la declaración sobre los bienes y derechos foráneos, al estimar que constituye un instrumento legítimo para prevenir y combatir la evasión tributaria. Por consiguiente, la declaración de dichos bienes a través del modelo 720 continúa siendo obligatoria para los contribuyentes que residan en España.

Sin embargo, el TJUE considera desproporcionadas algunas de las **consecuencias** que el legislador español asocia al incumplimiento (total o parcial) de la obligación informativa. Entre ellas la calificación de esa infracción (en el IRPF y en el Impuesto sobre Sociedades) como **ganancia injustificada de patrimonio no sujeta a prescripción**, así como el efecto confiscatorio de la sanción que penaliza la supuesta ganancia. Como también la desmesurada cuantía de las sanciones impuestas **por las irregularidades formales** (por omisión, inexactitud o cumplimiento extemporáneo) cometidas al presentar o no presentar- el modelo 720.

La obligación informativa surgió ([Ley 7/2012](#)) de la mano del exministro de Hacienda, Cristóbal Montoro. A veces el mezquino refranero español acierta. Don Cristóbal, que sabe mucho más de astrología judicial que de impuestos y tasas dijo: Otro vendrá que bueno me hará. ¡Bingo! El 7 de junio de 2018 ocupó el caserón de la calle de Alcalá d<sup>a</sup> María Jesús Montero Cuadrado. Aunque la Comisión Europea ya había llamado al orden al Reino de España por el modelo 720, la nueva titular de Hacienda no solo mostró una pasividad legal digna de la noble conducta de los monjes cartujos. Lo que realmente hizo las delicias de grandes y pequeños fue la oposición numantina de la ministra a la demanda formulada contra nuestro país ante el TJUE por la Comisión. El resultado fue un nuevo varapalo a nuestro Estado de Derecho de cartón piedra. La demanda fue tan convincente que rindió los dividendos

esparcidos aquí y allá en la meritada sentencia del 27 de enero de 2022. Otro borrón en la hoja de servicios de la democracia taurina (De diez cabezas, nueve embisten y una piensa, dijo nuestro gran poeta nacional).

Las resoluciones del TJUE carecen de aplicación **directa y ejecutiva** en el Estado al que dan una colleja. Tienen una **eficacia mediata** a través de la supresión o modificación, por el Estado concernido, de las normas que han sido declaradas contrarias al Derecho de la Unión (artículo 260.1 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea). Todos podemos redimir nuestros pecados sociales a través del sacramento inexistente de la confesión pública. No es el caso de Marisu Montero. Cada vez que la veo en el televisor, dando saltitos de júbilo y extendiendo sus brazos hasta tocar el cielo, me recuerda a Karim Benzema después de hacer goal en un partido de la Champions. Marisu jamás defrauda a la afición.

¡Menuda es d<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Jesús! Es incapaz de entonar un mea culpa. La faraona de sí misma no sabe hacerlo porque en el colegio en el que estudian los faraones y las faraonas les enseñan que sus túnicas sagradas son alérgicas a las manchas que salpican la vida real. Por eso ha colocado la reforma del modelo 720 detrás de un biombo chino situado en el rincón más oscuro de [la Ley 5/2022, de 9 de marzo](#), (en vigor desde el día 11 del mismo mes), que corta las piernas a las denominadas asimetrías híbridas.

¿Cómo identifica usted una asimetría híbrida?, me dice un asesor fiscal ¡Cuan largo me lo fiáis, pardiez!, le respondo. Colocado entre la espada y la pared, yo diría que una asimetría híbrida es una trampa sofisticada que, utilizando como señuelo una operación transfronteriza, facilita al contribuyente la elusión del pago del Impuesto sobre Sociedades o del Impuesto sobre la Renta de No Residentes. Como se ve, ni siquiera es un pariente lejano del modelo 720. Pero de eso precisamente se trata, de que la señora Montero escurra el bulto y que la sentencia del TJUE parezca un accidente de tráfico. Como Montero Cuadrado es la reina indiscutible en el juego del matute, a nadie debe extrañarle que su operación de contrabando legal haya encontrado el camuflaje que le brindan generosamente **dos disposiciones finales** de la ya citada Ley 5/2022. Las asimetrías híbridas han sido su tabla de salvación.

La sentencia europea ha entrado en el sistema fiscal español por la puerta de servicio de la Ley 5/2022. Su disposición final cuarta **elimina** las sanciones draconianas que castigaban hasta ayer el incumplimiento de la obligación informativa sobre los bienes en el extranjero que estableció el señor Montoro en el año desgraciado de 2012, aunque no sé si hoy somos mejores gracias al señor Putin.

La disposición final quinta suprime el régimen especial hasta ahora aplicable a las ganancias no justificadas cuyo origen procedía del incumplimiento (total o parcial) de la obligación de suministrar a la Agencia Tributaria la información pertinente sobre los bienes situados en el extranjero. La consecuencia más importante de la nueva regulación es devolver al planeta de los simios, de donde nunca debería haber salido, al gorila de la **imprescriptibilidad** que facultaba a la Administración a liquidar el impuesto ad calendas graecas. De esta forma, los bienes ocultos en el extranjero reciben el mismo trato que los bienes ocultos en la madre patria. Si su titular no puede justificar su origen en una fecha anterior al período de prescripción o mediante su financiación por rendimientos o patrimonios declarados, se integrarán en la base liquidable general del IRPF.

Tampoco es baladí la expulsión del ordenamiento tributario de la expropiación forzosa (sin pago de justiprecio) que le caía encima como multa pecuniaria- a la persona que, debiendo hacerlo, no cumplimentaba de forma exacta el modelo 720: el 150% de la cuota a abonar por el afloramiento de la ganancia patrimonial injustificada (disposición adicional 1<sup>a</sup> de la Ley 7/2012). Después de la sentencia del TJUE y como dije unas líneas más arriba, le bastará al contribuyente afectado demostrar que ya era titular de los bienes hasta entonces ocultos en una fecha anterior al período de prescripción. O que la adquisición de esos bienes fue financiada con rentas declaradas. Es decir, la regulación legal de los incrementos injustificados vertebraba una presunción iuris tantum que, al admitir prueba en contrario, puede ser enervada por el contribuyente.

Como vemos, todo gira alrededor de bienes o derechos ocultos adquiridos a título oneroso. Y

yo me pregunto aunque sea un fenómeno paranormal, un suceso excéntrico o un caso patológico- ¿qué ocurre si los bienes se han adquirido a título gratuito en un ejercicio no prescrito? En fin, pelillos a la mar en el teatro del absurdo.

Por último, merece tenerse en cuenta una resolución del TEAC de 23 de marzo de 2022, sobre el valor de los bienes ocultos. Una cosa es su valor inicial de adquisición y otra muy distinta es su revaloración a lo largo del tiempo transcurrido en el patrimonio del interesado (finalmente descubierto con las manos en la masa por la policía fiscal, que para eso está). La revaloración no implica la existencia de rentas ocultas. Son, sin más, plusvalías latentes o tácitas que serán gravadas cuando su titular transmita los bienes situados (o quizás ya no) allende nuestras fronteras.

Pero volvamos al solomillo de la cuestión. Con desgana, sin sus aspavientos habituales y con cierto disimulo, d<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Jesús ha confesado su culpa transmitida por otro andaluz, y finalmente ha enderezado el leño torcido que uno de sus predecesores en el cargo introdujo como un señalador de páginas en nuestro código tributario.

¿Bien está lo que bien acaba? Desde luego que no. Desde el 30 abril de 2013 (fecha límite de la primera declaración del modelo 720) hasta la actualidad, muchos inocentes han sido decapitados por la Agencia Tributaria. Con alevosía y premeditación. Pero el que no se consuela es porque no quiere. El próximo 28 de junio, el TJUE dictará sentencia respecto a la adecuación de las normas internas sobre la responsabilidad del Estado Legislador a la legislación europea. ¡Que nadie vaya a su funeral! No siempre gana la banca. Hagan juego, señoras y señores. ¡Hay partido!

- **Impuesto sobre Sociedades**
- **María Jesús Montero**

## Economía.- El Congreso debate este martes el nuevo impuesto que propone Podemos para fortunas de más de 10 millones

El PSOE rechazará su tramitación alegando que debe ser el Ministerio de Hacienda quien lidere cualquier propuesta fiscal. El Pleno del Congreso debatirá este martes una proposición de ley de Unidas Podemos para crear un impuesto sobre grandes fortunas, complementario al de Patrimonio y dirigido a la suma de bienes por encima de los diez millones de euros.

original



Archivo - (I-D) El portavoz de Unidas Podemos en el Congreso, Pablo Echenique; el secretario de Estado de Relaciones con las Cortes, Rafael Simancas; y la vicesecretaria del PSOE, Adriana Lastra

El PSOE rechazará su tramitación alegando que debe ser el Ministerio de Hacienda quien lidere cualquier propuesta fiscal

MADRID, 7 (EUROPA PRESS)

El Pleno del Congreso debatirá este martes una proposición de ley de Unidas Podemos para crear un impuesto sobre grandes fortunas, complementario al de Patrimonio y dirigido a la suma de bienes por encima de los diez millones de euros.

La propuesta será previsiblemente rechazada por la Cámara Baja, ya que al más que probable voto en contra del PP, Vox y Ciudadanos se le unirá el del PSOE, socio de Gobierno de los 'morados', que reivindica que sea el Ministerio de Hacienda quien lidere cualquier cambio fiscal.

Y es que en este periodo de sesiones, el PSOE ya ha rechazado en el Congreso varias iniciativas de su socio de Gobierno, como la proposición de ley para impulsar una empresa eléctrica pública y también una proposición no de ley con propuestas para la reforma fiscal pendiente, esgrimiendo precisamente que Hacienda debe hacer este tipo de propuestas.

Registrada en el mes de abril, Podemos defendió esta iniciativa como parte del 'pacto de rentas' que propuso el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, para afrontar la crisis desencadenada tras la invasión rusa de Ucrania.

En concreto, esta nueva ley de la formación morada introduce una nueva escala de gravamen con ocho tramos y tipos, desde el 3,6% hasta el 5%, teniendo en cuenta si el contribuyente tributa a través del Impuesto sobre el Patrimonio. En ese caso, el aumento de tipos es inferior.

BLINDADO PARA QUE NO LO TOQUEN LAS CC.AA.

Al plantearlo como un impuesto de recaudación estatal, la formación 'morada' busca que no pueda ser modificado unilateralmente por las comunidades autónomas e impedir "la aparición de paraísos fiscales interiores en los que las grandes fortunas se puedan refugiar para evitar el pago de impuestos".

Desde esta formación justifican la iniciativa en la necesidad de "avanzar en la construcción de un sistema fiscal justo, aumentar su equidad vertical y contribuir positivamente a la sostenibilidad del Estado del Bienestar".

Así, esgrimen que, en el actual debate sobre el pacto de rentas, "si algún tipo de renta tiene que sufrir una contención no son las rentas del trabajo, sino las rentas del capital" y que estas grandes fortunas superiores a 10 millones, "en su inmensa mayoría provenientes de rendimientos del capital, deben contribuir en mayor medida a la recuperación económica, al sostenimiento del Estado del Bienestar y a atajar las consecuencias económicas de la invasión de Ucrania".

#### VEN DEFECTUOSA LA CAPACIDAD RECAUDATORIA DE PATRIMONIO

Además, señalan que su propuesta está "en sintonía con la recomendación del comité de personas expertas" convocado por Hacienda, al elevar el importe de la reducción de la base imponible hasta el millón de euros, e introducir una nueva escala de gravamen con un total de ocho tramos y con unos tipos marginales que van desde el 3,6% hasta el 5%.

Desde esta formación esgrimen que el nuevo tipo impositivo que se propone viene a complementar los defectos del Impuesto sobre el Patrimonio a la hora de recaudar grandes patrimonios, por lo que se aumentan los tramos superiores a partir de 10 millones y se tiene en cuenta si el declarante está contribuyendo a través del Impuesto sobre el Patrimonio. En este caso, el aumento de tipos es inferior.

De esta forma, Podemos busca aumentar los tipos marginales entre 0,1 y 1,5 puntos porcentuales, lo que implica que la carga de la escala del nuevo impuesto oscila entre 0 y 0,7 puntos porcentuales adicionales para quienes contribuyen ya por Patrimonio, mientras que para quienes no contribuyan la carga oscilará entre el 1,7% y el 4%.

#### MOVILIZAR FORTUNAS IMPRODUCTIVAS E IMPEDIR EXENCIONES

Asimismo, se modifica al alza el límite conjunto de la cuota íntegra de este impuesto y del IRPF sobre base imponible de este, con una reducción máxima de la cuota del 70%, una medida dirigida a movilizar grandes patrimonios poco o nada productivos, e integrarlos en el circuito económico.

En este sentido, desde Podemos esgrimen que con los nuevos porcentajes los grandes patrimonios con rentabilidades del 4% o más tienen un impacto muy atenuado de este impuesto, siendo un gran incentivo para movilizar grandes fortunas con rentabilidades por debajo del 0,77%.

Por último, se trata de un impuesto de recaudación estatal que, por lo tanto, no puede ser bonificado unilateralmente por las comunidades autónomas, evitando así la aparición de paraísos fiscales interiores en los que las grandes fortunas se puedan refugiar para evitar el pago de impuestos.



Señales de compra  
y venta de acciones

16 años seguidos ganando dinero

● **MERCADO CONTINUO**

Rentabilidad acumulada 2021 **+107,7%**

● **MERCADO INTERNACIONAL**

Rentabilidad acumulada 2021 **+27,46%**

\*Rentabilidad acumulada total es la suma de todas las operaciones realizadas

Rentabilidad acumulada total 2020

**+254,96**

Rentabilidad acumulada total 2021

**+135,30%**

**Pide tus 15 días de prueba GRATIS**

Bolsamanía



## El BCE: una bajada de impuestos en Europa

**El BCE se dispone a subir sus tipos en julio y todo apunta a que en septiembre abandonará el territorio negativo vigente desde 2015. Se asume inequívocamente que esto implica un endurecimiento de la política monetaria que frenará ya la recuperación. No estoy de acuerdo. Es más, los dos primeros cuartillos supondrán en la práctica un estímulo económico neto equivalente a una modesta bajada de impuestos.**

Roberto Scholtes • original

El BCE se dispone a [subir sus tipos en julio](#) y todo apunta a que en septiembre abandonará el territorio negativo vigente desde 2015. Se asume inequívocamente que esto implica un **endurecimiento de la política monetaria** que frenará ya la recuperación. No estoy de acuerdo. Es más, los dos primeros cuartillos supondrán en la práctica un estímulo económico neto equivalente a una modesta bajada de impuestos.

Llevamos años sosteniendo que este régimen de tipos reales negativos equivale a un 'impuesto invisible sobre el patrimonio', con el que los bancos centrales articulan una **transferencia silenciosa de rentas desde los ahorradores a los deudores**, y principalmente a unos gobiernos muy endeudados. La inminente reducción de este impuesto beneficia sobre todo a los hogares y a la banca y no es tan perjudicial para las empresas como cabría pensar.

Las familias de la zona euro atesoran casi 9 billones en cuentas bancarias, sobre los que no solo no perciben intereses sino que están sujetos a una creciente carga de comisiones. A la vez **deben casi 6,5 billones**, aunque en su inmensa mayoría en préstamos hipotecarios a plazos largos y tipos fijos. Esto significa que el beneficio de que el Euríbor vuelva a ser positivo es mayor en volumen y tiempos de reajuste que el encarecimiento de esa deuda.

La inminente reducción de este impuesto beneficia sobre todo a los hogares y a la banca y no es tan perjudicial para las empresas como cabría pensar

Pero **quienes más agradecerán las subidas del BCE serán los bancos**. Por un lado, depositan cada noche más de 3,7 billones en la autoridad monetaria, que les carga un 0,5% anual sobre gran parte de ese excedente de liquidez. Por otro, la regulación les obliga a invertir una porción de su balance en bonos con rentabilidades negativas. Esto merma el margen de intereses agregado en varios miles de millones de euros cada año y ha sido el factor principal que mantiene deprimidos sus beneficios, la generación de capital y, en consecuencia, su **capacidad para proporcionar más crédito a la economía real**.

Las empresas saldrán más perjudicadas, aunque no tanto como se piensa. Vienen de un largo periodo de desapalancamiento y su deuda ha bajado respecto a sus ingresos y márgenes brutos. En paralelo, su prudencia inversora, los robustos beneficios y las recientes líneas de avales públicos las han llevado a acumular un saldo agregado en cuentas bancarias de 3,3 billones, casi la mitad de toda su deuda por créditos y bonos, también mayoritariamente a tipos fijos y plazos largos. Así que el impacto sobre sus cuentas de resultados será muy gradual y más que manejable.

¿Y los gobiernos? El interés que pagan sobre las nuevas emisiones ha repuntado en los últimos meses, pero hasta el año que viene seguirá siendo inferior al que pagaban los bonos que van venciendo. En concreto, el Tesoro español -que en 2021 emitió con un rendimiento efectivo medio marginalmente negativo- este abril tuvo que ofrecer ya un cupón medio del +0,7%, frente al coste de toda la deuda en circulación aún sobre el 1,5%.

Por supuesto, **el BCE no se parará en el 0,0% si se esquiva la recesión** y se adentrará en terreno positivo. Pero solo levemente positivo, prevemos que apenas al 0,50% o 0,75%.

En la primavera de 2023 la inflación interanual habrá vuelto probablemente al entorno del 2%, el crecimiento económico languidecerá de nuevo entre el 1% y el 2% y, esperemos, se habrán resuelto gran parte de los problemas en las cadenas globales de suministro. De ahí que **el BCE dejará de subir tipos en verano**, en un nivel claramente inferior a la inflación y que ello no supondrá un lastre significativo para la recuperación.





En conclusión, **ignoren las noticias que auguran consecuencias nefastas** de las subidas del BCE. Este no solo tendrá que pararas en un nivel perfectamente tolerable, sino que puede que sus primeros pasos traigan más beneficios que inconvenientes. Demos la bienvenida a esta peculiar rebaja de impuestos en Europa.

*\*\*\* Roberto Scholtes, director de Estrategia de UBS en España.*



La presidenta del BCE, Christine Lagarde. EP

## Lobato propone una revolución fiscal para bajar los impuestos al 98% de los madrileños

El portavoz del PSOE en la Asamblea de Madrid, Juan Lobato, insiste en la necesidad de confrontar ideas con Isabel Díaz Ayuso en un debate sobre fiscalidad que la presidenta de la Comunidad de Madrid se niega a mantener. El socialista ya lanzó el reto públicamente en la Asamblea el pasado jueves, pero ante la negativa popular ha decidido insistir a través de un vídeo promocional que su equipo ha hecho llegar a los medios de comunicación.

original

El portavoz del PSOE en la Asamblea de Madrid, **Juan Lobato**, insiste en la necesidad de **confrontar ideas con Isabel Díaz Ayuso** en un debate sobre fiscalidad que la presidenta de la Comunidad de Madrid se niega a mantener.

El socialista ya lanzó el reto públicamente en la Asamblea el pasado jueves, pero ante la negativa *popular* ha decidido insistir a través de un vídeo promocional que su equipo ha hecho llegar a los medios de comunicación. A lo largo de este clip, Lobato explica que Ayuso miente cuando habla de fiscalidad, ya que su modelo de bajada de impuesto **solo beneficia al 1,2% de la población madrileña**, mientras que el del PSOE, por su parte, conseguiría **aliviar la presión fiscal al 98% de los ciudadanos madrileños**.

Concretamente, el jueves pasado, durante la Sesión de Control celebrada en el parlamento madrileño, el socialista indicó a Ayuso que "cada minuto que pasa" los madrileños se dan cuenta de que **su prioridad "no es Madrid"**. Así, le preguntó si se había imaginado lo que podría ser Madrid si en vez de ser "noticia por insultos y ataques" lo fuera por que llegan a "grandes acuerdos en esta Cámara".

Por ello, le ofreció la posibilidad de comparar sus modelos fiscales públicamente en una hora para explicar ambos a los ciudadanos y que decidan qué les viene mejor, si **su rebaja de impuestos al 98% a los madrileños** o "el cheque regalo a grandes fortunas" de Ayuso. Además, le pidió que deje de "imitar a Vox" y que se centre en "hacer grandes cosas" como presidenta.

El primer tramo en la parte autonómica será de 0 a 13.000,

**La respuesta de Ayuso**

Por su parte, la presidenta regional lamentó que las ideas socialistas son "nefastas" y que la Comunidad de Madrid, **"siendo el motor económico de España"** tiene que centrar sus energías también en el Gobierno de la Nación, que avala "injurias contra la Corona o la disgregación de autónomos".

"¿Cómo me piden que no atienda a todas las situaciones en España, cuando afectan a nuestra región? Cuando intentan adoctrinar a los niños, lo hacen también a los de Madrid; cuando suben impuestos... Y yo tendré que defender más inversión en BUS VAO en la A-1 o vagones en Cercanías. Yo no le debo mi escaño al señor Sánchez, usted sí. Mi obligación es otra", zanjó la presidenta.

## **PSOE propone rebaja de IRPF a todas las rentas, Patrimonio exento hasta 1,5 millones y Sucesiones al 99% hasta 1 millón**

**No aumentarían la recaudación, sino que bajarían impuestos al 98% de los madrileños y pedirían un "esfuerzo de solidaridad" al 2% En la presentación ha detallado cómo atajar cada uno de estos tipos. En el caso del IRPF lo primero que proponen es modificar el primer tramo para aumentar de 12.450 a 13.000 euros el mínimo.**

original

No aumentarían la recaudación, sino que bajarían impuestos al 98% de los madrileños y pedirían un "esfuerzo de solidaridad" al 2%

MADRID, 6 (EUROPA PRESS)

El PSOE-M ha presentado este lunes su propuesta de reforma fiscal alternativa a la de la presidenta regional, Isabel Díaz Ayuso, que contempla, entre otros, una rebaja de facto del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) todas las rentas --con énfasis en las bajas y medias--, la exención del Impuesto de Patrimonio hasta los 1,5 millones de euros y la bonificación al 99% del de Sucesiones hasta 1.008.000 euros.

Así lo ha desgranado en la Asamblea de Madrid el secretario general del PSOE-M y portavoz en la Cámara, Juan Lobato, quien ha insistido en que el objetivo es reducir la aportación del 98% a la par que se reclama un "esfuerzo de solidaridad" al 2% restante, sobre el que ha asegurado que el modelo de Ayuso da "cheques regalo" de 4.500 euros.

En la presentación ha detallado cómo atajar cada uno de estos tipos. En el caso del IRPF lo primero que proponen es modificar el primer tramo para aumentar de 12.450 a 13.000 euros el mínimo.

"Esto no afectaría al 1,2% de las rentas, sino que se baja efectivamente a todos con especial intensidad a las bajas y medias", ha enfatizado Lobato, en contraposición a lo propuesto por Ayuso.

Asimismo, la reforma socialista contempla dos nuevos tramos uno de 78.000 a 150.000 euros con un 21% y un 22,5% para los de más de 150.000. Esto haría que en el tramo más alto del IRPF autonómico continuase siendo, a pesar de la subida, la segunda región con el más bajo, solo superada por Castilla y León.

### **MODIFICACIONES DE MÍNIMOS PERSONALES E HIJOS**

También propone que se incremente el mínimo personal y familiar --la parte del dinero exenta-- de 5.550 a 5.750 euros, el mínimo por primer y segundo hijo en otros 200 euros, el de ascendientes al máximo y en el caso de discapacidad un incremento de 200 euros.

Al hilo, ha ejemplificado la forma en que impactaría esta reforma comparándola con la situación actual y la propuesta por los 'populares'. Por ejemplo, en el caso de una familia monoparental con un contribuyente y un hijo --renta de 30.000 euros al año-- paga con la actual 2.109 euros, con la del PP 2.019 euros y con la socialista 1.973 euros. "Esta propuesta afecta a todos los contribuyentes, da igual de cuál sea el nivel de renta", ha recalcado.

### **IMPUESTO DE PATRIMONIO**

En el campo del impuesto de patrimonio la propuesta recoge "que pague 0 euros" los de menos de 1,5 millones y que a partir de ahí haya un sistema de escalada por tramos.

Se bonificaría al 75% a aquellos entre 1,5 y 4 millones de euros, al 50% hasta 10 millones y un 25% para los de más de 10 millones de euros. "Se pide un esfuerzo a la solidaridad", ha vuelto a insistir Lobato.

En este campo, además, también estarán exentas las personas con un 65% de discapacidad, el dedicado a bienes calificados de Interés Cultural, los incorporados a actividades del sector

primario, agrícolas, ganaderas y vinícolas; participaciones de empresas de nueva creación durante cinco años; por relevo generacional en empresa familiar durante cinco años; viviendas e inmuebles en arrendamiento y un 95% a los bienes incorporados a propiedades forestales.

Estiman que actualmente 19.090 contribuyentes con un patrimonio medio de 10 millones de euros no pagaron nada y se dejó de ingresar 990 millones de euros.

#### IMPUESTO DE DONACIONES Y SUCESIONES

En el campo de las Sucesiones y Donaciones no pagarán por herencias menores a 1.008.000 euros --la media en la región es de 170.000 euros--, es decir estará bonificado al 99%.

A partir de ahí también se establecen horquillas en las que se va reduciendo la bonificación. En el caso de los Grupos I y II (hijos, padres, madres, abuelos, nietos y bisnietos) baja al 70% --1.008.000 euros a 2.008.000--, a un 60% --2.008.00 a 4.021.000 euros-- y un 50% --a más del 50%--.

Conforme se distancia el vínculo se reduce la bonificación. En el Grupo II (hermanos, tíos, sobrinos, suegros, yernos y nueras) oscila entre 25 y 10% y en el IV (primo, parientes más lejanos y a los extraños) del 15% al 4% en los mismos tramos económicos.

Con estas modificaciones no creen que se vaya a recaudar ni más ni menos, sino que se reequilibra y se cambia el peso tributario. Lobato la ha planteado como "justa, moderada y suficiente" para atender a los servicios públicos.

Asimismo, ha enfatizado en que no la presentarán como una Proposición No de Ley (PNL) sino que es una "propuesta política" y que sería la primera Ley que impulsaría de llegar a la Presidencia de la Comunidad de Madrid.

## Telediario Matinal

va a debatir el nuevo impuesto que propone únicas contenidos para las grandes fortunas para las



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=695930479](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=695930479)

## La Hora de La 1

y Unidos Podemos, hoy también mostrarán posiciones distintas en la votación sobre el impuesto a las grandes fortunas que propone Podemos. La Audiencia Nacional.



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=695956567](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=695956567)

## Herrera en Cope

que usted quiere volver a poner el impuesto de sucesiones y donaciones a la familia andaluza.



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=695909386](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=695909386)



## Mas de Uno

y al Partido Socialista le reprocha que quiera recuperar el impuesto de Patrimonio y Sucesiones



[http://a.eprensa.com/view\\_pdf.php?sid=12736&cid=695911696](http://a.eprensa.com/view_pdf.php?sid=12736&cid=695911696)

## **AYUDAS EUROPEAS**



## Las comunidades autónomas sólo han tramitado el 25% de las ayudas europeas para rehabilitar vivienda

Son 1.151 los millones de euros destinados a la rehabilitación de viviendas y edificios correspondientes a la anualidad 2021 procedentes de los fondos Next Generation EU. Y, de momento, solo se han convocado algo más de 300 millones. Esto supone que el 74% de los fondos asignados y transferidos a las Comunidades Autónomas todavía está pendiente de tramitación.

Valentín Bustos • [original](#)

Son 1.151 los millones de euros destinados a la [rehabilitación de viviendas y edificios](#) correspondientes a la anualidad 2021 procedentes de los **fondos Next Generation EU**. Y, de momento, solo se han convocado algo más de 300 millones. Esto supone que **el 74% de los fondos asignados y transferidos a las Comunidades Autónomas todavía está pendiente de tramitación**.

Un porcentaje elevado que ha encendido la luz roja. Porque el retraso en la convocatoria [está poniendo en peligro su disponibilidad](#). Si no se tramitan en los tiempos definidos (30 de noviembre de 2023) **deberán ser devueltos a la Unión Europea** (UE).

"La gestión de los fondos es una tarea compleja y que suma una gran carga de trabajo a las administraciones. El volumen de fondos que todavía está pendiente de publicación es verdaderamente preocupante y [complica el cumplimiento de los plazos establecidos por Bruselas](#)", afirma Pablo Martín, director de Asefave (Asociación Española de Fabricantes de Fachadas Ligeras y Ventanas).

Hasta ahora, las comunidades de Andalucía, Aragón, Extremadura, Galicia, Navarra, Cataluña, la Comunidad Valenciana, [Castilla-La Mancha](#), Cantabria, Región de Murcia y Madrid son las únicas que han convocado alguno de los programas dirigidos a la rehabilitación de edificios y viviendas.

La última en hacerlo ha sido la Comunidad de Madrid, que ha convocado tres programas de ayudas para incentivar las rehabilitaciones de viviendas y edificios. En concreto, **58 millones de euros repartidos de la siguiente manera**.

Por un lado, 44 millones para mejorar la eficiencia a nivel edificio (Programa 3), otros 8 millones para la mejora de la eficiencia energética en viviendas (Programa 4) y seis millones en subvenciones para la elaboración del libro del edificio existente para la rehabilitación y la redacción de proyectos de rehabilitación (Programa 5).

Las solicitudes se podrán presentar de forma telemática **desde el 1 de junio de 2022 hasta el 30 de junio de 2023**. Las actuaciones incluyen, entre otras, aquellas que logren reducir la demanda energética anual global de calefacción y refrigeración; reducir el consumo de energía primaria no renovable; o modificación o sustitución de elementos constructivos de la envolvente térmica.

Mas allá de Madrid, **Cantabria ha convocado 8,2 millones de euros**: 6.466.872 euros para actuaciones a nivel edificio (Programa 3), 1,5 millones para la mejora energética en viviendas (Programa 4) y 250.000 euros para subvenciones para la elaboración del libro (Programa 5). La dotación publicada en el BOE es de 14.916.960 euros.

**Andalucía, por su parte, sólo ha convocado el Programa 1 (rehabilitación de barrios): 60 millones de euros**. Su dotación total publicada en el BOE es de 199.928.700 euros.

En el caso de Aragón, sólo ha convocado el Programa 2 (Rehabilitación residencial y vivienda social): 800.000 euros. La dotación que tiene es de 33.344.470 euros. Por su parte, **Cataluña ha destinado para el Programa 3 la cantidad de 23 millones de euros**; para el Programa 4 (mejora de eficiencia energética), 24 millones, y para el Programa 5, 9,3 millones. En total, ha asignado 56,4 millones de los 186 millones previstos en el BOE.

Castilla-La Mancha, por su parte, ha destinado 4,8 millones al Programa 4 y 2 millones al Programa 5. En total, 6,8 millones de los 48,4 millones previstos. Navarra reparte sus ayudas de la siguiente manera: 10 millones para el Programa 3, 1 millón, para el Programa 4 y 250.000 euros para el Programa 5. En total, 11,2 millones de los 15,8 previstos en el BOE.

Rehabilitación de una vivienda antigua.

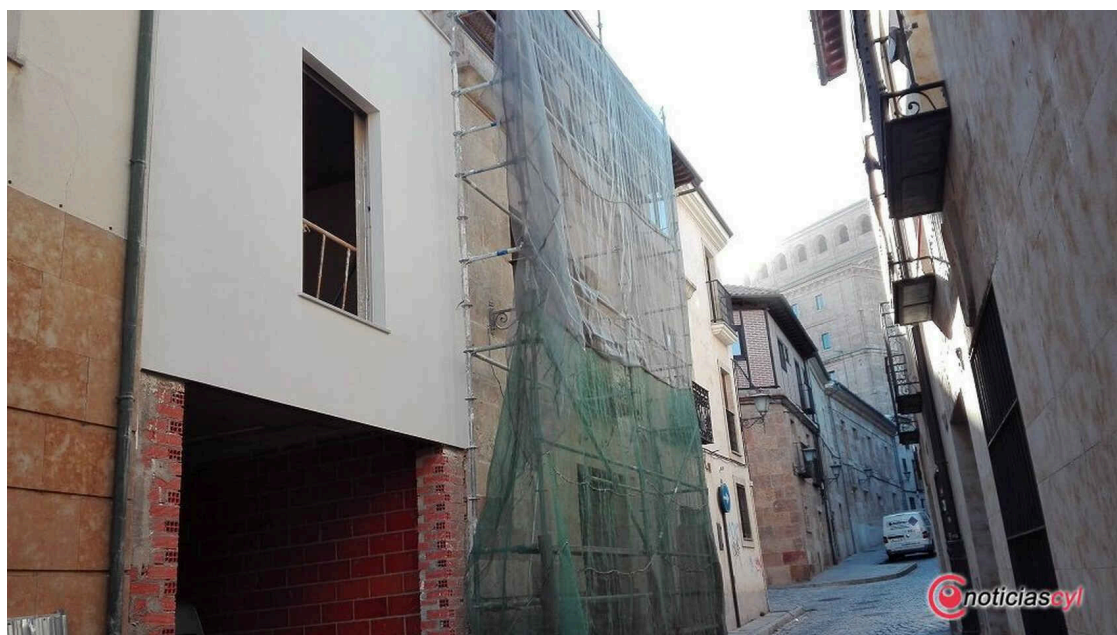
La Comunidad Valenciana ha asignado 40 millones al Programa 1 y ha repartido 20,8 millones entre el 3 y el 4, que suman 60,8 millones. **Todavía le queda para llegar a los 124,5 millones otorgados en el BOE.**

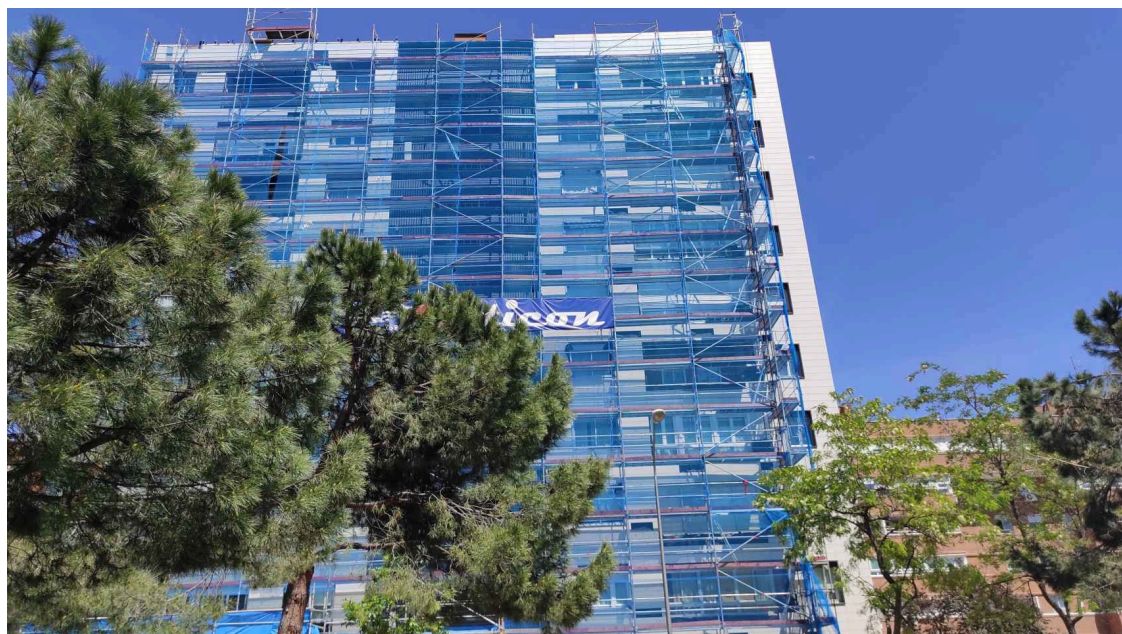
Quien más repartido tiene el dinero es Extremadura. Sólo le queda por asignar el Programa 1. En el 2, la cifra es de 150.000 euros; en el 3, de 6,2 millones; en el 4, 4,1 millones, y en el 5, 750.000 euros. **Así ha llegado a 11,3 millones, un poco menos de la mitad que le corresponde: 26,5 millones.**

Por último, Galicia: 22,8 millones del Programa 3; 2,9 millones, del Programa 4; y 1,2 millones del Programa 4. La suma es de 27,1 millones. Todavía lejos de los 67,2 millones publicados en el BOE. Y la Región de Murcia, 3 millones para el Programa 5 (a mucha distancia de los 33,8 millones previstos en el BOE).

"Los fondos *Next Generation EU* son una oportunidad única para el sector de la rehabilitación, para alcanzar las metas medioambientales y para los usuarios finales, como propietarios o comunidades de vecinos", apunta Pablo Martín. Pero advierte: "Debemos agilizar su puesta en marcha para no desaprovecharlos y adecuarlos al contexto del sector para que supongan un verdadero impulso para la industria".

**Asturias, Canarias, Castilla y León, Islas Baleares, La Rioja y País Vasco todavía no han dado el paso.** La dotación publicada para ellas en el BOE es de 27,9 millones; 52,8 millones; 62,6 millones; 28,3 millones; 8 millones y 55,9 millones, respectivamente. En total, 135,5 millones. En el conjunto de España, [el 84% de las viviendas tienen una calificación energética E, F o G.](#) Es decir, el tramo más bajo.





Edificio en rehabilitación. Invertia

---

## Marín insiste contra Olona que le dio la llave a Sánchez de los fondos europeos

---

[original](#)

[La Caja Negra](#)

## Ayuntamiento de Madrid Almeida apuesta por dar el 80 % de los fondos europeos al sector privado

El alcalde de Madrid cree que las instituciones tienen capacidad suficiente para detectar las necesidades de las ciudades. En el desayuno informativo organizado por Europa Press, el alcalde ha asegurado que el Gobierno municipal está «trabajando con los fondos que se nos han proporcionado por el Gobierno de nación», aunque en Cibeles ven «tres cuestiones» en relación a los Next Generation.

El Debate • original



José Luis Martínez-Almeida, alcalde de Madrid

### El alcalde de Madrid cree que las instituciones tienen capacidad suficiente para detectar las necesidades de las ciudades

El alcalde de Madrid, **José Luis Martínez-Almeida**, ha reclamado este lunes al Gobierno de España que las grandes ciudades tengan «**más autonomía**» respecto a los fondos europeos, pudiendo elegir en qué proyectos invertirlos y sin tener un «tope», y ha abogado por dar el **80 % a las empresas** y no a las administraciones para que estas ayudas lleguen «a la economía real».

En el desayuno informativo organizado por Europa Press, el alcalde ha asegurado que el Gobierno municipal está «trabajando con los fondos que se nos han proporcionado por el Gobierno de nación», aunque en Cibeles ven «tres cuestiones» en relación a los **Next Generation**.

Recibimos gustosos los fondos, pero lo que es cierto es que el Gobierno nos dice en qué tenemos que gastarlos

«En primer lugar, que no tenemos ningún tipo de **autonomía para poder elegir** los proyectos, y tampoco tenemos capacidad para poder acceder a más fondos de los que nos asigna el Gobierno de la nación. Es decir, recibimos gustosos los fondos, pero lo que es cierto es que el Gobierno nos dice **en qué tenemos que gastarlos** y cuánto tenemos que gastar, y esto no parece razonable», ha abundado Almeida.

Almeida ha comentado que echa de menos una mayor flexibilidad, por parte del Gobierno central, ya que cree que las autonomías pueden detectar mejor las necesidades de los ciudadanos

Cree el alcalde de Madrid que las instituciones «tenemos la capacidad de detectar las **necesidades** de nuestras ciudades, en nuestras comunidades autónomas», y por ello «podemos definir cuáles son los mejores proyectos» dentro de las cuatro líneas estratégicas que tiene la **Unión Europea**.

«Desde ese punto de vista, lo que echo de menos es que haya **mayor flexibilidad** por parte del Gobierno de la nación, y que haya mayor agilidad», puesto que el Ejecutivo de la capital tiene «capacidad de ejecutar los **fondos europeos** con más rapidez» de la que hay en estos momentos si le dieran más fondos.

Los fondos europeos no están llegando a la economía real

## Más agilidad que las administraciones

Almeida ha apostillado que «todos en general deberíamos estar **preocupados por la gestión** que se está haciendo» de los Next Generation, porque «los fondos europeos no están llegando a la economía real».

Y no está siendo así «por dos circunstancias», ha reflexionado el alcalde del PP: "Porque el Gobierno de la nación es el que define los proyectos, y porque la proporción 80-20 que está habiendo, **80 % para la administración y 20 % para el sector privado**, debería ser al contrario, 20 % para la administración y 80 % para el sector privado.

Almeida ha argumentado que el sector privado «tiene mucha **más agilidad que las administraciones**» y porque «si lo que se pretende es una transformación de nuestro modelo económico» quien lo transforma es quien lo opera, y, como es lógico, se opera desde el **sector privado** y empresarial.



# **GOBIERNO CORPORATIVO**

# Accenture y Microsoft, unidos contra el cambio climático

Los dos ‘gigantes’ colaboran con Avanade para impulsar la sostenibilidad

elEconomista.es MADRID.

Accenture y Microsoft, junto con su empresa conjunta Avanade, han anunciado una alianza para hacer frente al cambio climático, uno de los retos sociales más críticos y urgentes en la actualidad. Con el foco puesto en el desarrollo de soluciones para ayudar a las organizaciones a transformar sus operaciones, productos, servicios y cadenas de valor y acelerar la transición a cero emisiones netas, las tres em-



Domingo Mirón, presidente de Accenture en España, Portugal e Israel. A. M.

presas amplían su enfoque a los desafíos ambientales, sociales y de buen gobierno (ESG).

Las empresas invierten en el de-

sarrollo de soluciones innovadoras -diseñadas para emitir menos carbono a lo largo de su ciclo de vida- y ofreciendo servicios de asesora-

miento para ayudar a las empresas a reducir las emisiones contaminantes, acelerar la transición a fuentes de energía emergentes y reducir o incluso eliminar el malgasto de recursos limitados como el agua, los alimentos y las materias primas.

Las tres empresas combinan los servicios de sostenibilidad de Accenture, la experiencia digital centrada en las personas de Avanade, la nube de Microsoft y las capacidades de datos e inteligencia artificial (IA) para abordar los desafíos de sostenibilidad tanto generales como específicos de cada sector para impulsar el impacto y ofrecer un nuevo valor. A través de la ampliación de su asociación estratégica, las tres compañías colaborarán para ampliar las capacidades existen-

tes y desarrollar nuevas ofertas conjuntas en cuatro áreas:

Según explican las fuentes de las tres empresas a través de un comunicado, las firmas manufactureras necesitan establecer y ampliar rápidamente la base digital de los centros de producción individuales y las redes de fábricas. Ante las necesidades de sector, las ofertas conjuntas ayudarán a mejorar la utilización de los activos y a desplegar modelos de negocio que permitan la circularidad. También aplicarán la tecnología de gemelos digitales para reducir las emisiones, los residuos, el consumo de materiales, el agua y otros recursos en la producción y las operaciones, y mejorar la transparencia en toda la cadena de valor.

## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

## Editorial

### La vivienda y el oportunismo político

Los precios de la vivienda continúan su escalada ajenos a la incertidumbre que está frenando a la mayoría de los sectores. Una evolución en la que siguen pesando más los factores endógenos, como muestra el protagonismo de las áreas metropolitanas de las grandes urbes en el impulso del mercado debido a la consolidación del teletrabajo y de los cambios en la demanda derivados de la pandemia. El encarecimiento de los pisos en mayo, del 8,4% en tasa interanual, también responde al rápido agotamiento del stock de vivienda nueva en las áreas dormitorio de las principales ciudades del país y en las capitales de provincia bien conectadas con grandes centros de trabajo. Junto a ambos fenómenos, la anticipación de las compras para protegerse de las inminentes subidas de los tipos de interés y las ventajas en términos de rentabilidad y estabilidad que ofrece la inversión inmobiliaria frente a otras alternativas contribuyen a espolear las compraventas. La intensidad del aumento de los precios es menor en las zonas de costa y las islas, y en el conjunto del país todavía están lejos de los máximos de 2007, lo que según los expertos permite descartar que se esté formando una burbuja.

De hecho, el coste de la vivienda crece en nuestro país a un ritmo inferior al de la mayoría de los países europeos, y el BCE ha excluido a España hasta ahora de sus avisos respecto a la sobrevaloración de los activos inmobiliarios en la zona euro. Sin embargo, Podemos ha visto en el sostenido repunte de los precios de venta la oportunidad política para presionar a su socio de coalición, reclamándole acelerar la tramitación parlamentaria de la Ley de Vivienda para intervenir todavía más en los alquileres. Pretenden incorporar a esta norma una cuota obligatoria del 30% para alquiler social a los grandes propietarios de vivienda, además de limitar la oferta de pisos destinados a alquiler turístico. Podemos no parece comprender que es, precisamente, el intervencionismo en política de vivienda lo que distorsiona el mercado por la inseguridad jurídica que generan medidas como la cobertura legal a los *okupas* o la limitación al 2% de las subidas de los alquileres incluida en el plan de medidas contra la crisis bélica, que se prorrogará hasta el 30 de septiembre. Medidas que perjudican claramente a los propietarios de pisos, en su mayoría particulares, y que, al contrario de lo que pretende el Gobierno, reducen la oferta, elevan los precios y dificultan el acceso a la vivienda.

**Podemos pretende aprovechar la subida de los precios para acelerar el trámite de la Ley de Vivienda**

### España, en cabeza de la recuperación turística

La Organización Mundial del Turismo avaló ayer las buenas perspectivas para este año de nuestra industria turística, al situar a España, junto con Turquía, México e Italia, al frente de la recuperación global de los viajes particulares. Pese a la incertidumbre derivada de la crisis bélica sobre la capacidad de consumo de las familias, el organismo prevé que se recupere entre el 55% y el 70% de la demanda previa a la pandemia, con Europa como la región más beneficiada, gracias a la eliminación de las restricciones a la llegada de turistas que perduran en otras áreas como Asia. Pero esta mejoría del horizonte para la industria turística tras dos difíciles ejercicios no excluye riesgos como el derivado de la histórica inflación, sobre todo en los desplazamientos más largos por el elevado peso de la energía en su coste final. La presión sobre la rentabilidad del sector a causa del alza generalizada de los costes puede condicionar los resultados de un ejercicio que debería convertirse en pasaporte para recobrar todo el negocio perdido por el Covid, algo que Europa conseguirá en 2023. La posición de salida de España para lograr este hito parece reforzada por la fuerte mejora del empleo en el sector y la normalización del gasto de los turistas que están visitando nuestro país. La aportación del turismo fue determinante para sostener el crecimiento de la economía española en el primer trimestre, sin la cual el PIB se habría estancado como en otras grandes potencias del euro. Para consolidar su papel de motor del crecimiento nacional, el Gobierno debería dar un mayor apoyo fiscal, económico y estratégico al turismo, como reclama la industria.

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

## La AHE ve un equilibrio en la firma de hipotecas fijas y variables

**Expansión.** Madrid  
La Asociación Hipotecaria Española (AHE) no ve "razonable" que se sigan manteniendo a tipo fijo el 70% de las hipotecas "para los próximos tiempos" y cree que para el año que viene el mix "debería estar más equilibrado", en un "50-50".

El presidente de la AHE, Santos González, hizo estas declaraciones a Servimedia en una semana en la que se confirmó que el euríbor subió en mayo hasta el 0,287%, en terreno positivo por segundo mes consecutivo y en máximos desde febrero de 2015.

González indicó que, teniendo en cuenta que el euríbor suba aproximadamente un punto en el conjunto de este año, de acuerdo con el consenso de los expertos, supondría un encarecimiento de entre el 10% y el 12% de la cuota mensual de una hipoteca media de unos 150.000 euros que se indicie para ese escenario de final de año. Eso supondría un aumento de algo más de 50 euros al mes y que la cuota supere los 600 euros.

El presidente de la Asociación Hipotecaria defendió recuperar los tipos de interés positivos y consideró que este año será de "incertidumbre" por la subida que se espera de los tipos, por la marcha de la inflación y también la evolución de la guerra en Ucrania.

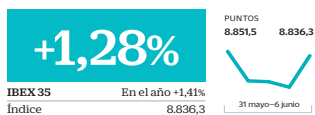
Ante el auge de las hipotecas a tipo fijo por la previsible subida de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), González opinó que "para los próximos tiempos no parece razonable que se siga manteniendo ese 70% a tipo fijo" y el mercado más bien se iguale.

La semana pasada, el Instituto Nacional de Estadística (INE) dio a conocer que la firma de hipotecas sobre vivienda aumentó un 18% en marzo frente a hace un año y registró récord de operaciones desde 2011. Los datos revelan que el 72,7% de las hipotecas se constituyó a tipo fijo y el 27,3% restante, a tipo variable. Los tipos fijos llevan tres meses seguidos por encima del 70% y desde enero de 2021 vienen superando a los variables.

Con el paso del tiempo, González cree que esta tendencia irá remitiendo y se acercará al equilibrio.

## CaixaBank se lanza a por el ahorro conservador con fondos de deuda

—P18



\*Datos a las 20.30

ÍNDICE	PUNTOS	VARIACIÓN	AÑO
DOW JONES*	32.912,04	+0,04%	-9,43%
NASDAQ*	12.026,59	+0,12%	-23,13%
FTSE	7.608,22	+1,00%	+3,03%
DAX	14.653,81	+1,34%	-7,75%
BONO ESPAÑOL	2,483	+0,044 pts.	+1,918 pts.

## Renta fija

# CaixaBank se lanza a por el ahorro conservador con una ofensiva en fondos de deuda

Logra en mayo 900 millones en un vehículo de bonos de España e Italia

Sitúa a este fondo como el tercero que más capta en el mercado en 2022

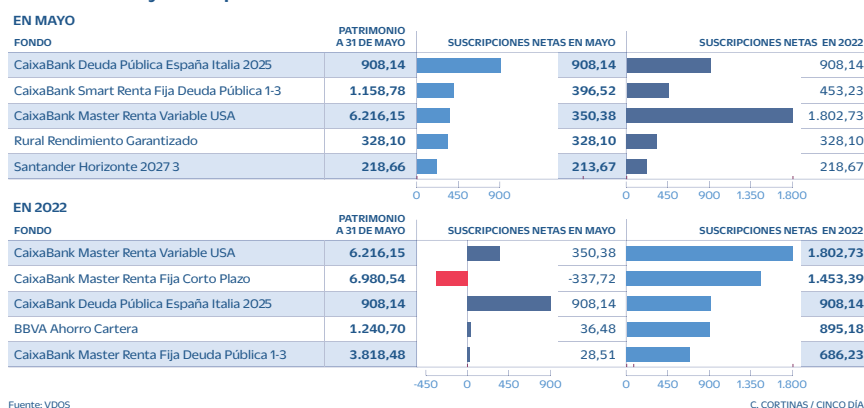
NURIA SALOBRAL  
MADRID

El aumento de la remuneración de los depósitos a plazo por el momento tendrá que esperar. CaixaBank, el mayor banco comercial del país, está poniendo el foco en la venta de fondos de renta fija ante el nuevo entorno de mercado de tipos de interés al alza, con un arrollador ritmo de captación de ahorro en estos vehículos en el mes de mayo.

A principios de ese mes registró un nuevo fondo de inversión, el CaixaBank Deuda Pública España Italia 2025 con el que ha logrado suscripciones netas durante mayo por 908 millones de euros. En apenas un mes, este fondo que invierte en deuda soberana española e italiana con vencimiento en torno a 2025, se ha colocado como el tercero que más dinero nuevo capta en lo que va de año, según datos recogidos por la consultora VDOS. Solo le superan otros dos fondos de la gestora de la entidad financiera, la que mayor patrimonio gestiona en el país, el CaixaBank Master Renta Variable USA y el CaixaBank Master Renta Fija Corto Plazo, fondos ambos incluidos en el servicio de gestión discrecional de carteras.

La gestora de CaixaBank se ha situado en primera línea de una tendencia común en el mercado, ya que los fondos de renta fija fueron con diferencia los que más dinero fresco captaron en mayo, con suscripciones netas por 1.458

### Fondos con mayores captaciones netas En millones de euros



millones de euros según datos de Inverco, de los que más de 900 millones corresponden al citado producto de CaixaBank Asset Management. Fuentes de la gestora señalan que se trata de un dinero aportado mayoritariamente por inversores particulares -a partir de 600 euros como mínimo-. Reconocen que han aprovechado recientemente "el movimiento de subida de tipos del mercado para lanzar varios fondos de deuda pública que han sido muy bien acogidos por los inversores". En marzo, la gestora lanzó el CaixaBank Deuda Pública España Italia 2027.

La ofensiva comercial puesta en marcha, partiendo de la mayor clientela minorista del país, ha llevado a la gestora a elevar el límite de patrimonio de

su fondo de deuda soberana española e italiana con vencimiento en 2025 lanzado en mayo desde los 300 millones iniciales

**La comisión de reembolso de sus nuevos fondos de deuda soberana es del 4%**

**Los de renta fija son los que más dinero atraen pese a las pérdidas en el año**

a un nuevo tope de 1.500 millones de euros. Y el lanzado en marzo, enfocado en bonos con vencimiento en 2027, desde los 300 a los 700 millones de euros.

#### Punto de inflexión

La apuesta comercial por los fondos de renta fija llega en un momento que supondrá un punto de inflexión para el ahorro conservador. La subida de tipos de interés que el BCE prevé para el próximo julio permitirá devolver cierta expectativa de rentabilidad al ahorro en depósitos, condenada a cero durante años. Si bien, de entrada los bancos están aprovechando para canalizar el ahorro hacia los fondos de renta fija, en un entorno de mercado que se despidió ya de las rentabilidades negativas. Así, los gestores coinciden en que

el momento es idóneo para crear una cartera de renta fija, con rentabilidades ahora más elevadas y unos precios de los activos que prácticamente han tocado fondo, tras encajar fuertes pérdidas en el año. "La rentabilidad ofrecida por los gobiernos ha alcanzado niveles no vistos en los últimos seis años", apuntan desde CaixaBank AM.

Para las entidades financieras, la canalización del ahorro conservador hacia los fondos de renta fija en este entorno de alza de tipos es también garantía con la que seguir asegurando ingresos por comisiones. Los dos fondos de deuda soberana española e italiana lanzados recientemente por CaixaBank tienen una comisión de gestión mínima, del 0,1%, y una comisión de reembolso del 4%.

### A la cabeza de una tendencia seguida en el sector

► **Ibercaja.** Esta entidad financiera también ha aprovechado el mes de mayo para lanzar dos nuevos fondos de renta fija, uno de ellos de deuda soberana de España e Italia y otro de deuda corporativa europea de grado de inversión. Tienen un objetivo de rentabilidad no garantizada del 0,85% TAE para el de deuda soberana y del 1% TAE para el de bonos corporativos.

► **Santander.** La gestora del banco lanzó en marzo una nueva versión del Santander Horizonte 2027, que invierte en deuda corporativa, y el Santander Cumbre 2027, también de renta fija privada, y que permite destinar un 10% de la cartera a deuda por debajo del grado de inversión. El primero de ellos ha captado un patrimonio superior a los 370 millones y el segundo, unos 200 millones de euros, según datos de VDOS.

## El BCE sacará un nuevo conejo de la chistera para mantener a las primas de riesgo bajo control

El diferencial de la deuda italiana comienza a estar fuera de control. Hasta los halcones comparten la necesidad de contar con una red de seguridad. Frankfurt ya cuenta con una capacidad de 200.000 millones en reinversiones.

original



iStock.

La gran incógnita que tiene que despejar el BCE, el próximo jueves, es cómo va a concluir el fin de programa de bonos, sin dejar a la intemperie a la deuda periférica. Con las primas de riesgo, principalmente, de Italia y España, en máximos desde mayo de 2020, el Consejo de Gobierno abordará un nuevo plan para seguir comprando bonos y evitar una fragmentación en el mercado de deuda, que despierte los fantasmas de ruptura del euro de 2012.

Todo el [despliegue del BCE durante la pandemia](#), tuvo el principal objetivo de que el **mercado crediticio no se viera afectado por las medidas sanitarias**. Una de las principales preocupaciones fue que **los estados encontraran los mercados financieros abiertos**, pese a los [confinamientos](#) y los [miles de millones comprometidos por los Gobiernos](#). Las cicatrices de la [crisis de 2012 todavía resuenan por los pasillos del BCE](#). La fragmentación en el mercado de bonos a punto estuvo de cargarse el proyecto del euro. La lección parece más que aprendida y hay pocas dudas de que la deuda periférica necesita una red de seguridad.

Salvo el [conato de incendio](#) que provocó el primer impacto del coronavirus, el PEPP, [programa de emergencia de compra de deuda](#), mantuvo los diferenciales a raya. No ha sido hasta que se han comenzado a disparar las expectativas sobre los tipos de interés, cuando ha vuelto la tensión al mercado de bonos soberanos. En general, **los intereses están subiendo en toda la deuda soberana, pero especialmente en países con un endeudamiento más elevado**. Por ejemplo, la prima de riesgo, el diferencial respecto a la deuda alemana, de Italia y España, se sitúa en niveles de mayo de 2020, al situarse en 207 y 113 puntos básicos, respectivamente.





Hoy el *Financial Times* asegura que hay mayoría dentro del Consejo de Gobierno para apoyar una nueva línea de compras de deuda para países cuyos bonos están "fuera de

control", como es el caso de Italia. El interés del bono trasalpino a diez años se sitúa en el 3,37%, en máximos de octubre de 2018. Para el BCE supone un difícil equilibrio, cuando se dispone a celebrar las reuniones clave para iniciar el ciclo de subida de tipos, por primera vez desde 2011, para [contener una inflación cada vez más pegajosa](#).

El interés del bono italiano a diez años se sitúa en el 3,37%, en máximos de octubre de 2018

En la cita del jueves se debe cumplir la primera condición autoimpuesta por el BCE, terminar primero con las compras, antes de iniciar el alza de tipos. La institución debería anunciar la fecha definitiva para que el PEPP finalice las compras. Tras la hoja de ruta publicada por la presidenta, Christine Lagarde, todo apunta a que terminará a finales de este mes, para que en la reunión del 21 de julio, se anuncie la primera subida. El diario británico apunta que hay casi unanimidad en el Consejo para crear un nuevo programa. Por el lado de los halcones lo ven casi imprescindible, si el BCE adopta una posición agresiva, pero a la vez insisten en adelantar la fecha del fin de las compras.

Carsten Brzeski, jefe de Economía de ING, comenta que sería una manera clara de sorprender con un mensaje más duro y permitiría abrir la puerta a la posibilidad de subir las tasas de interés antes de la reunión del 21 de julio. Sería una manera de guardar una bala, si la situación con la deuda se complica.

Por encima del debate sobre la magnitud en la subida de tipos, será imprescindible conocer las condiciones de la retirada de las compras. El fin del PEPP no significa que el BCE salga del mercado de bonos. **La sombra del guardian del euro seguirá siendo alargada y tendrá una capacidad de 200.000 millones**, teniendo en cuenta los vencimientos y futuras reinversiones este año.

Fabio Panetta, miembro del Comité Ejecutivo de la institución, ha hablado ya de una 'herramienta anti-fragmentación' que impida que la normalización monetaria genere una Eurozona con dispares condiciones financieras, mientras que Christine Lagarde señaló esta semana que "cualquier decisión futura sobre el balance tendrá que ser coherente... con nuestro compromiso de garantizar la transmisión de la política, especialmente porque la reinversión flexible de la cartera del PEPP es una herramienta que hemos puesto a disposición para mitigar los riesgos de fragmentación".

Ya el mes pasado, cuando la banquera gala estableció la hoja de ruta para dejar atrás los tipos negativos, ya apuntó a que "si es necesario, podemos diseñar y desplegar nuevos instrumentos para asegurar la transmisión de la política monetaria a medida que avanzamos en el camino de la normalización de la política, como hemos demostrado en muchas ocasiones en el pasado".

## Los expertos apuestan por un BCE jugando con palabras mágicas

"Una herramienta anti-fragmentación sería fácil de justificar desde una perspectiva legal, pero podría ser más difícil de integrar en la configuración institucional de la región de una manera que garantice un apoyo sólido y efectivo. El BCE también puede tener dificultades para llegar a un acuerdo interno sobre los niveles de activación de la herramienta", aseguran desde JP Morgan. Para estos expertos, la flexibilidad de las reinversiones del PEPP no serán suficientes para mantener controlados los diferenciales.

Los expertos tienen en mente el programa [OMT de 2012](#), asociado a las **palabras mágicas de Mario Draghi**, el anterior presidente del BCE, de "*whatever it takes to preserve the euro*". El programa nunca se llegó a utilizar, pero permitía al banco central comprar deuda directamente en el mercado secundario. Su sola presencia aplacó las primas de riesgo. "Sospechamos que el BCE confiará primero en la intervención verbal en primera instancia", inciden los expertos. "Solo si las presiones del mercado aumentan considerablemente, se llegará a un acuerdo sobre una herramienta y sobre los niveles de intervención, condicionada a reformas y a los fondos del Next Generation", concretan.

En la misma línea se pronuncian desde la gestora **PIMCO**, la mayor firma de renta fija. **"No creemos que el BCE vaya a presentar un marco o un mecanismo para abordar los**

**posibles problemas de fragmentación en un futuro próximo**, más bien, y en consonancia con el pasado, pensamos que el BCE preferirá responder a las perturbaciones exógenas importantes con soluciones personalizadas, lo que habla de un riesgo de que los mercados pongan a prueba la voluntad del BCE de neutralizar cualquier respuesta no lineal del mercado que pueda surgir de la subida de tipos", argumentan.

#### **Relacionados**

- [La inflación destroza todas las previsiones en la Eurozona y mete en un lío al BCE tras marcar otro máximo histórico](#)
- [El BCE prepara un cortafuegos para subir los tipos de interés sin desatar un incendio en la deuda de España e Italia](#)

## El IIF avisa al BCE: subir los tipos de interés cuando se acerca una recesión es un error

**IIF: "Creemos que la guerra de Ucrania empujará a la zona euro a la recesión" La recesión económica coincidirá en el tiempo con las subidas de tipos Se pondrá fin al espejismo de la deuda y aparecerá la fragmentación financiera**

original



Christine Lagarde, presidenta del BCE

Salvo catástrofe, la primera subida de tipos del BCE en diez años parece ya inevitable. Además, este movimiento no será de 10 puntos básicos (como los últimos), se espera que el BCE mueva ficha **de 25 en 25 o incluso de 50 en 50**. Con la inflación disparada parece más que lógico que el BCE endurezca su política cuanto antes. Sin embargo, no todo el mundo piensa lo mismo. Son pocos, pero una pequeña parte de los analistas cree que el BCE está a punto de cometer un error. El argumento principal es que la creciente debilidad económica de la zona euro es incompatible con una subida de tipos.

Los últimos en sumarse a la advertencia (ya lo hicieron economistas de [Unicredit](#) y de [BCA Research](#)) son los economistas del Institute of International Finance. En un informe elaborado por Robin Brooks, Jonathan Fortun y Jack Pingle se realiza esta advertencia y tildan de error la decisión del BCE de emprender la normalización monetaria con una recesión a la vuelta de la esquina. Para estos expertos, cuando las subidas de tipos del Banco Central Europeo empiecen a impactar en la economía, la inflación ya será casi cosa del pasado y la debilidad económica el gran problema del momento.

"La alta inflación está empujando al BCE a normalizar la política. **Creemos que esto es un error**, puesto que esperamos que la guerra en Ucrania empuje a la zona euro a la recesión, lo que reduce el riesgo de que los choques de oferta se extiendan y generen una inflación más amplia", advierten los expertos del IIF.



La recesión, de producirse, provocaría **una contracción del consumo y de la inversión**, por lo que los problemas de oferta podrían desaparecer de forma automática. El mercado se

equilibrará por la propia debilidad de la demanda, sin necesidad de que se produzca un aumento intenso de la oferta (más petróleo, más cereales...), que, por otro lado, sería lo idóneo en este tipo de casos, puesto que el PIB se situaría en un punto de equilibrio más elevado.

"Nos parece que la inflación es, por tanto, un problema de ayer, pero el Consejo de Gobierno del BCE no parece compartir esta visión. [La hoja de ruta oficial del BCE prevé subidas de tipos](#) y el fin del QE en los próximos meses", señalan Brooks, Fortun y Pingle. Este endurecimiento de la política monetaria agudizará aún más la propia recesión. La guerra en Ucrania y las subidas de tipos son dos eventos que coincidirán en el tiempo y lastrarán a la vez la demanda interna de la zona euro.

En el caso de EEUU, la economía no se verá tan afectada por la guerra en Ucrania, lo que da mayor margen de actuación al banco central. Además, el país es uno de los grandes productores del mundo de gas y petróleo, por lo que la subida de las materias primas tendrá un impacto neutro en el peor de los casos ([el BCE y la Fed se enfrentan a monstruos diferentes](#)). Por todo ello, al otro lado del Atlántico, sí tiene más sentido que sea la propia Reserva Federal la que genera una leve recesión para enfriar la economía. En Europa, **la recesión vendrá por sí sola con la guerra**, según los economistas del IIF. La política del BCE solo agudizará este problema y podría generar otros.

## Un riesgo para la periferia

Para los economistas de IIF, la normalización monetaria va a generar, además, un [claro riesgo de fragmentación dentro de la zona euro](#). "Es cierto que los rendimientos de la periferia se han comportado bastante bien, pero esa imagen es engañosa". Este instituto ha insistido en varias ocasiones en el espejismo que han creado durante años los bancos centrales con sus intervenciones en el mercado de bonos. El riesgo era que la inflación terminase destrozando ese espejismo, algo que estaría sucediendo en estos momentos. La banca central no puede mantener sus grandes programas de compras de bonos a la vez que intenta controlar la inflación, sería como intentar apagar un fuego echando más gasolina.

### Porcentaje de la deuda soberana total en manos de extranjeros

La era de los bajos rendimientos de la periferia, que comenzó con el famoso comentario del entonces presidente del BCE, Mario Draghi, 'whatever it takes', en julio de 2012, rebajó los intereses muy por debajo del nivel que los inversores privados creen que deberían tener para asumir los riesgos de su compra, aseguran desde IIF. De modo que los inversores extranjeros han aprovechado las políticas del BCE para reducir sus tenencias de deuda de la periferia, lo que genera el desafortunado efecto secundario de hacer que la periferia dependa cada vez más del BCE", advierten los economistas del IIF. "Las tenencias extranjeras han caído drásticamente de forma generalizada, pero de forma más obvia en Grecia e Italia".

### Los tipos de interés empiezan a repuntar

Ahora, "el vacío que están dejando los inversores extranjeros debería ser ocupado por el BCE, especialmente en un momento en que la recesión y la transición energética impulsarán los déficits". Con la economía en plena desaceleración, el coste de financiación de [los estados está subiendo forma intensa](#) en la Eurozona, pero sobre todo en **países como España, Italia, Grecia o Portugal**, donde el rendimiento de la deuda a 10 años se sitúa entre el 2,4 y el 3,7% (este último es el interés del bono griego a 10 años).

Sin embargo, en algún momento la política monetaria deberá normalizarse y permitir que los diferenciales se amplíen (algo que ya está ocurriendo), aunque quizá ahora no sea el mejor momento por la elevada incertidumbre. A medida que el BCE se mueva para normalizar la política, el mercado comenzará a discriminar en mayor medida a los países más vulnerables, lo que desembocará en "la ampliación de los diferenciales, lo cual es **una señal de fragmentación financiera**" ([el BCE ya piensa en cómo combatir esta fragmentación](#)). Estos diferenciales más amplios son, no obstante, la única forma de destetar a la periferia del euro de la dependencia del BCE", aseguran estos expertos.

## Relacionados

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

Fecha	06/06/2022
País	España
V. Comunicación	14 706 EUR (15,805 USD)
V. Publicitario	5972 EUR (6418 USD)

## El Ibex recupera los 8.800 puntos con la ayuda de la banca

### El selectivo español pone fin a cinco sesiones al alza y suma un 1,28%

original

El levantamiento de las restricciones en China fue suficiente para devolver la alegría a las Bolsas. La vuelta a la actividad del gigante asiático impulsó el optimismo entre unos inversores que la semana pasada se dejaron llevar por los temores de recesión ante las expectativas de normalización monetaria para controlar la inflación. En una semana que estará marcada por la reunión del BCE y los datos de inflación en EE UU, el Ibex 35 la arranca con un alza del 1,28%. Además de recuperar los 8.800 puntos y poner fin a cinco sesiones consecutivas a la baja, el selectivo español amplía las ganancias en el año al 1,41%, frente al 0,13% del cierre del viernes.

Los ascensos entre los integrantes del Ibex fueron generalizados, pero las firmas cíclicas con la banca a la cabeza concentraron las mayores subidas. El repunte de las rentabilidades de la deuda y las expectativas de mejora económica a medida que China levanta poco a poco las restricciones permitieron a Sabadell avanzar un 3,43%. CaixaBank se anotó un 2,46%, Bankinter, un 1,44% mientras Santander (2,51%) y BBVA (2,96%) se afanaron por consolidar los tres y cinco euros por título. Junto a las entidades también destacaron los ascensos de CIE Automotive (2,86%) y ArcelorMittal (1,58%).

Tan solo cinco cotizadas escaparon a las compras. Acerinox (-0,76%) se descolgó de las subidas tras el fracaso de las conversaciones para su fusión Aperam (-2%). No obstante, los mayores recortes corrieron a cargo de IAG (-1,96%) y Rovi (-1,54%), penalizadas por el repunte de las rentabilidades y los precios del crudo.

El comportamiento del Ibex estuvo en línea con el registrado por del resto de índices europeos. El Dax alemán avanzó un 1,34%; el Cac francés, un 0,98%; el FTSE británico, un 1% y el Mib italiano, un 1,65%. Todos los sectores se tiñeron de verde a excepción del sanitario (-0,4%) mientras las cotizadas de recursos básicos (2,48%), bancos (1,86%) y tecnológicas (1,65%) lideraron las ganancias. A cierre de los mercados europeos la amenaza de Elon Musk de parar su oferta sobre Twitter no impidió a Wall Street arañar un 0,7%.

El bono español marcó un nuevo máximo anual al situarse en el 2,48%, niveles de agosto de 2014 con la prima de riesgo en los 116 puntos básicos. Por su parte, el petróleo Brent cerró la jornada del lunes en los 119,40 dólares, lo que supone un descenso del 0,81%.





**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**

# España, Italia, Turquía y México impulsan la recuperación turística

**INFORME DE LA OMT/** El buen comportamiento del sector en el primer trimestre lleva a la organización a revisar sus previsiones. Aun así, 2022 cerrará con entre el 55% y el 70% del turismo mundial de 2019.

**Carlos Polanco, Madrid**  
La recuperación del turismo está configurando un mapa del mundo a diferentes velocidades. Mientras importantes destinos turísticos, como Tailandia, se las ven y se las desean para recuperar los 40 millones de visitantes extranjeros anuales, España, junto a Turquía, México e Italia, representan la otra cara de la moneda. Tanto es así que en el primer trimestre del año son los países receptores de turistas que mejores resultados han obtenido con respecto al mismo período de 2019.

No obstante, todos registraron caídas en el número de llegadas internacionales: en el caso de Turquía, es un 9% menos que en el primer trimestre de hace tres años; en México, un 23% menos; en Italia, un 31% menos y en nuestro país, un 32% menos. En total, en el mundo se produjeron 117 millones de llegadas internacionales, un 61% menos que en 2019. De ellas, 47 millones se concentraron en marzo, lo que eleva las expectativas del sector a medida que vaya avanzando el año y desapareciendo las restricciones a la movilidad.

Así lo refleja la Organización Mundial del Turismo (OMT), institución vinculada a las Naciones Unidas con sede en Madrid. Pese a la caída respecto a 2019, los datos llenan de optimismo a la OMT, hasta el punto de que el orga-

nismo ha mejorado sus previsiones para lo que queda de año.

“La OMT ha revisado sus perspectivas para 2022 debido a unos resultados más fuertes de lo esperado en el primer trimestre, un aumento significativo de las reservas de vuelos y las perspectivas del Índice de Confianza de la OMT. Ahora se espera que las llegadas de turistas internacionales alcancen entre el 55% y el 70% de los niveles de 2019, dependiendo de varias circunstancias, como el ritmo al que los destinos sigan levantando las restricciones de viaje, la evolución de la guerra en Ucrania, los posibles nuevos brotes de coronavirus y las condiciones económicas mundiales, en particular la inflación y los precios de la energía”, señaló ayer la organización en un comunicado.

El empuje de Turquía, España e Italia convierten a la subregión de Europa del sur y el Mediterráneo en la segunda con mayor recuperación en el primer trimestre, un 27% por debajo de los niveles prepandemia. Sus datos son sólo mejorados por el Caribe, que ya se sitúa un 26% por debajo del primer trimestre de 2019. El destacado caso del país euroasiático viene justificado por su total relajación en los requerimientos para entrar en el país y por la debilidad de su divisa, que lo sitúa como un destino muy barato al que viajar. El va-



Llegada masiva de turistas al aeropuerto de Málaga.

lor de la lira, que se ha reducido casi a la mitad en un año, puede catapultar a Turquía a su récord histórico de turistas. Según certifica la OMT, otros 30 países europeos acompañan a Turquía en la lista de lugares sin restricciones relacionadas con el Covid, lo que explica los números del continente.

España e Italia, que registran porcentajes prácticamente iguales, son competencia directa por el turismo. Italia ha sido algo más expeditiva a la hora de relajar medidas de en-

trada a los visitantes extranjeros: desde la pasada semana, ya no es obligatorio presentar ni certificado Covid ni test con resultado negativo. España, por su parte, introdujo una normativa similar el pasado jueves, con la diferencia de que sólo aplica a países miembros de la UE y países asociados Schengen. Visitantes del resto de países tienen que presentar el certificado o una prueba negativa. Como señala la OMT, el fin a las restricciones a la movilidad resultará fundamental para la evolución

del turismo que reciba cada país. Con todo, todavía es factible acercarse o incluso superar el récord de turistas extranjeros que visitaron España y que se situó en los 83 millones el año previo al estallido de la pandemia.

Por lo general, la recuperación por regiones es positiva aun estando por debajo de los datos de 2019 y contando con la progresividad de la mejora conforme avance el año. No obstante, una región destaca en el ámbito negativo: Asia y el Pacífico. Podemos encontrar

**La región que más rápido se recuperará de la debacle provocada por el Covid es Europa**

una respuesta a esto por diversas razones. La más determinante es China y su política de Covid cero, por la cual la entrada del país está restringida. Cabe destacar que en 2019 visitaron el país más de 60 millones de extranjeros. En cuanto a Tailandia, un país enormemente dependiente del turismo, los confusos requerimientos para acceder al país desaniman a muchos visitantes, por ello las previsiones son acabar el año con entre 5 y 15 millones de visitantes, cuando en 2019 entraron 40 millones. China y Tailandia son los dos motores principales del turismo asiático.

**Recuperación total**

En su informe, la OMT destaca que, tras consultar a un panel de expertos en turismo, Europa y Oriente Medio son las regiones que más a corto plazo recuperarán los niveles prepandemia: llegará en 2023, mientras que en Asia y el Pacífico, la más rezagada, no lo hará hasta 2024. El 48% de los expertos consultados coinciden en que la recuperación a nivel mundial llegará también en 2023, mientras que el 44% se inclinan por que habrá que esperar un año más.

En todo caso, parece que el conflicto entre Ucrania y Rusia tendrá un efecto limitado: la falta de visitantes de otros países será sustituida por los de otras naciones. Eso sí, si el conflicto provoca que la inflación no se modere, sobre todo en cuanto a los precios de la energía, la recuperación puede retrasarse.

# España matricula solo el 14% de los coches eléctricos previstos este año

Para cumplir con el PNIEC se tenían que haber vendido 30.000 vehículos hasta marzo

A. Tejero MADRID.

España se queda atrás en la electrificación del parque con respecto a sus competidores europeos. Así se desprende del Barómetro de Electromovilidad de la patronal de fabricantes de automoción (Anfac) correspondiente al primer trimestre del año. De esta manera, en los tres primeros meses del año España se situó a la cola de Europa en el indicador global de electromovilidad, que evalúa la penetración del vehículo electrificado y la infraestructura de recarga pública. España cuenta con 13,3 puntos sobre 100, es decir, 1,4 puntos más que en el cuarto trimestre de 2021, lo que supone estar en antepenúltima posición de los países analizados, tan solo por delante de Hungría y República Checa. Por su parte, la media de la Unión Europea se sitúa en los 28,1 puntos, hasta 1,8 puntos más que en el anterior barómetro.

El director general de Anfac, José López-Tafall, ha explicado que “si queremos recuperar terreno con el resto de los países europeos y alcanzar los objetivos de reducción de emisiones hay que hacer un ma-



Puntos de recarga de vehículos eléctricos. EE

yor esfuerzo para triplicar los puntos de recarga y duplicar el mercado electrificado con el que se cerró el año anterior”.

Además, Anfac ha actualizado los objetivos que permiten obtener los indicadores que miden en qué punto se encuentra la electromovilidad en España. Para ello, se ha tenido en cuenta el hito vigente marcado por la Comisión Europea de redu-

cir en 37,5 % las emisiones de CO2 de los turismos en 2030 respecto a 2021. Estos objetivos son los que se han trasladado a nivel nacional en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) que implica la consecución de un parque de tres millones de turismos electrificados en 2030.

Así, en el primer trimestre del año, con un total de 17704 turismos elec-

trificados matriculados, solo se ha logrado alcanzar el 14,8 % del hito estimado por la patronal de 120.000 unidades en 2022, que permitiría lograr los objetivos reflejados en el PNIEC para 2030. Para alcanzar este objetivo este año, en el primer trimestre se tendrían que haber vendido cerca de 30.000 unidades.

Ante esta situación, queda patente el lento progreso de España en el

ritmo de desarrollo de la electromovilidad, tanto en materia de penetración del vehículo electrificado como de despliegue de infraestructura de recarga. Y es que este año sería necesario triplicar la presencia de infraestructura de recarga respecto al año anterior hasta alcanzar al menos 45.000 puntos de recarga públicos.

## Sin infraestructura de recarga

El lento desarrollo de infraestructuras de recarga continúa siendo un punto débil, no solo para España, sino para la mayoría de Europa. En el primer trimestre del año, España logra aumentar siete décimas, hasta una valoración de 4,8 puntos sobre 100, en el indicador de infraestructura de recarga. El primer tri-

En los tres primeros meses del año solo se instalaron 833 puntos de recarga de acceso público

mestre cerró con un total de 14.244 puntos de recarga de acceso público en todo el territorio nacional. Esto supone que durante los tres primeros meses del año se instalaron 833 nuevos puntos de recarga. El problema es que estos puntos de recarga públicos son de carga lenta (potencias iguales o inferiores a 22 kW), representando el 85% de la red pública actual.

# Resolución del TEAC

## Las empresas evitarán el castigo fiscal por el pago de dividendo a cuenta

Podrán deducirse el 10% de todo el incremento de reservas en un año

El TEAC da la razón a Tributos frente al criterio de la Agencia Tributaria

P. SEMPÈRE / Á. BAYÓN  
MADRID

El Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) acaba de dar la razón a la Dirección General de Tributos (DGT) en una contienda técnica que el organismo disputaba con la Agencia Tributaria desde hace más de un año. En el centro del debate se situaba el impuesto sobre sociedades y cómo computaba el reparto de un dividendo a cuenta para una empresa que quisiera acogerse a la reserva de capitalización en el propio año del reparto.

El espíritu de la normativa busca incentivar fiscalmente que una compañía dedique los beneficios que obtenga en un ejercicio a reforzar su capital a través del incremento de reservas y no a pagar dividendos. Así, la ley permite que una empresa se deduzca hasta el 10% de lo que en un ejercicio concreto aumentan las reservas. La disputa estaba en si el dividendo que paga en ese ejercicio debe minorar ese incremento de las reservas sobre el que se aplica la deducción. En un principio, Tributos entendía que para el cálculo de los fondos propios –un trámite necesario para beneficiarse del incentivo– no había que computar ese dividendo corriente. La Agencia Tributaria, en cambio, argumentaba que sí debía contar para el cálculo. El TEAC, en una resolución firme, establece que el reparto no perjudica la reserva de capitalización en ese año.

La decisión del TEAC, explican Pelayo Oraa, socio del área de fiscalidad corporativa de KPMG Abogados, y Salvador Ruiz Gallud, socio director del área fiscal de Equipo Económico, unifica doctrinas y disipa las dudas que había sembrado la Agencia Tributaria. La

resolución, que confirma el criterio previo de Tributos, señala que un dividendo a cuenta perjudica la reserva de capitalización a dotar el año siguiente, y no el incentivo del propio ejercicio del reparto, detallan. "El efecto es solo temporal, pero el contribuyente mantiene la posibilidad de repartir dividendos a cuenta sin perjudicar la reserva de capitalización del propio año", añade Ruiz Gallud.

En la práctica, por ejemplo, el cálculo de la reserva de capitalización para 2022 no se vería influido por un dividendo a cuenta repartido este mismo año sobre los resultados del propio ejercicio. Es decir, la reserva de 2022 únicamente se vería influida por el reparto de los beneficios del ejercicio 2021, que en este caso concreto se hará normalmente en torno a junio del presente ejercicio, cuando las empresas celebran las respectivas juntas.

No se trata de un detalle menor, prosigue Ruiz Gallud, ya que da algo de oxígeno a las compañías. "Los socios podrán llevarse el dividendo a cuenta, por ejemplo porque necesiten esa liquidez para otra empresa, sin perjudicar a la sociedad al no limitarla o condicionarla a la hora de aprovecharse de la reserva de capitalización".

Con todo, añade Ruiz Gallud, el dividendo a cuenta repartido en 2022 sí reducirá la reserva de capitalización a dotar en 2023 sobre los resultados del ejercicio 2022, "porque sobre una parte ya se habrá tomado el año anterior la decisión de su reparto". Cabe recordar que este incentivo exige que se dote la reserva, por lo que el reparto de dividendos impide acogerse a la ventaja fiscal.

Si una empresa inicia un ejercicio con unas reservas de 100 millones y lo termina con unas reservas de 200



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EFE

millones, podrá deducirse el 10% de esos 100 millones (10 millones), con independencia de si en ese ejercicio ha pagado dividendo. Si ha retribuido a los accionistas con 50 millones y, como consecuencia, las reservas en el ejercicio siguiente solo se incrementan en 50 millones, en ese segundo año solo podrá deducirse 5 millones, el 10% de 50.

La resolución del tribunal, resalta Oraa, va en sintonía con la tendencia a ir penalizando la deuda y, en paralelo, estimulando fiscalmente los fondos propios de las empresas.

En concreto, añade Adolfo Zunzunegui, socio del área fiscal en Allen & Overy, no se incentiva el incremento de fondos propios derivado del beneficio obtenido en el propio ejercicio, "sino el incremento de fondos propios derivado del beneficio obtenido en el ejercicio anterior". Por eso, el dividendo a cuenta del resultado del propio

ejercicio, "que no es sino un reparto anticipado de este", no debe computarse a efectos de determinar la variación de fondos propios al cierre y al inicio del ejercicio.

El presidente de la Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado, Julio Ransés Pérez Boga, celebra la resolución del TEAC y la unificación de criterios en un tema tan "complejo". También echa un capote a la Agencia Tributaria, que acudió al tribunal por su desacuerdo con Tributos. La razón, explica, es que basándose en la literalidad del artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades podía entenderse que el dividendo activo a cuenta debía ser computado para el cálculo de los fondos propios al cierre del ejercicio y, por tanto, contar a la hora de calcular el incremento de los fondos propios que constituye la base de cálculo de la reserva de capitalización.

### Recursos propios y deuda

► **Bruselas.** Las Administraciones y poderes públicos, tanto a nivel nacional como comunitario, llevan años diseñando fórmulas que hagan más atractiva para las empresas la aportación de capital en detrimento de la emisión de deuda. La última propuesta de la Comisión Europea, planteada a los Estados miembros en mayo, plantea igualar el tratamiento fiscal de las inversiones. El objetivo es que las compañías que se financien con nuevas acciones puedan beneficiarse de las mismas deducciones que las que optan por la deuda, ya que esta vía permite actualmente desgravarse por el pago de los intereses.

**La resolución va en sintonía con la tendencia de ir favoreciendo los fondos propios**

**Los inspectores de Hacienda celebran la decisión pero justifican el paso de la AEAT**



Los comisarios Valdis Dombrovskis (izquierda) y Paolo Gentiloni, durante una comparecencia en Bruselas el 18 de mayo. / STEPHANIE LECOQ (EFE)

## El Gobierno tendrá 7.500 millones menos de margen de gasto en 2023

Bruselas pide que los países con más deuda contengan el aumento del presupuesto

**ANTONIO MAQUEDA, Madrid**  
Las reglas fiscales que impone Europa para asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas no están en vigor ni este año ni el que viene. Estos corsés presupuestarios se levantaron para combatir las consecuencias de la pandemia y de la guerra de Ucrania. A diferencia de lo ocurrido en la anterior crisis del euro, Bruselas ha permitido que el agujero fiscal descienda simplemente con la caída del gasto por la covid y la mejora de la economía y, por tanto, de los ingresos. Al cierre de 2021, este déficit alcanzaba el entorno de los 80.000 millones de euros, el equivalente a tres cuartas partes

de lo que se recauda por IRPF. Todavía queda mucho por reducir. Pero de esta forma por ahora no habría que acometer ni recortes ni subidas de impuestos. Sin embargo, la Comisión Europea ha dado una primera señal de que hay que empezar a vigilar la evolución presupuestaria. Máximo cuando se avencinan subidas de tipos que encarecerán la elevada deuda acumulada.

Bruselas ha establecido una recomendación para 2023 para que todos los países con un endeudamiento alto comiencen a moderar el gasto. No se trata en ningún caso de recortes, solo de contener los desembolsos corrientes. Ade-

más, los países miembros suelen saltarse estas exigencias mientras la Comisión hace la vista gorda. Aun así, esta vez estarían ligadas al desembolso de los fondos europeos si el Ejecutivo comunitario quisiera endurecer una posición que por el momento ha sido bastante flexible. La recomendación consiste en poner un techo al crecimiento de los desembolsos corrientes quitando intereses y las medidas para afrontar la crisis energética. Estos no deberían aumentar en 2023 más allá del crecimiento potencial de la economía a medio plazo. ¿Cuánto implica esto? Según cálculos de la Autoridad Independiente de Responsa-

bilidad Fiscal (Airef), publicados por la presidenta Cristina Herrero en un foro de EY, habría que moderar el aumento del gasto en unos 7.500 millones, una cifra que supone tres cuartas partes de un mes de pensiones.

En lugar de subir el presupuesto en unos 24.000 millones como aparece en un informe de la institución sobre las cuentas, el Ejecutivo solo podría elevarlo en 16.500 millones. En vez de aumentar los desembolsos corrientes un 4,3%, estos tendrían que crecer cerca de un 3%. Así, el déficit para el año que viene se quedaría en un 2,7% del PIB frente al 3,3% que había proyectado la Airef.

Si se toma el programa de estabilidad que el Gobierno remitió a Bruselas, el crecimiento de los gastos corrientes se situará en el 3,7% en 2023. Y habría que contenerlo en casi el 3%. Esto supone que solo debería avanzar en 14.500 millones en vez de 19.000. Es decir, una reducción en 4.500 millones del incremento del gasto planeado, lo que provocaría que el déficit acabase en el 3,5% del PIB y no en el 3,9% que tiene ahora como objetivo el Gobierno.

El problema es que una de las principales partidas del Estado, las pensiones, que suponenn un tercio del total con más de 170.000 millones, crecerá en torno a un 8%; casi un 6% por la revalorización con el IPC y el resto por el aumento del número de pensionistas y el efecto de sustituir unas prestaciones por otras nuevas más elevadas. Si las pensiones escalan en torno a un 8%, los otros dos tercios deberán compensarlo creciendo sensiblemente por debajo del 3%. O dicho en euros, las pensiones subirían unos 14.000 millones, dejando poco espacio para el resto justo cuando el Ejecutivo afronta las elecciones y precisa de apoyos para el presupuesto. Solo tendría como margen los fondos europeos y aumentar las ayudas por la inflación.

En 2018 el gasto corriente sin intereses creció un 4%. En 2019, un 5,6%. Y en 2020, restando el gasto por la pandemia, apenas repuntó un 1,4%. Según cálculos de la Comisión, los desembolsos corrientes, financiados con el presupuesto nacional y sustrayendo las medidas de emergencia por la crisis, han estado creciendo más de un 7% el año pasado y este. Es decir, el Gobierno tendría que moderar más el gasto en el próximo presupuesto.

En todo caso, los países suelen incumplir estas recomendaciones. Fuentes comunitarias explican que su vigilancia no será estricta, dado el entorno de elevada incertidumbre. El Gobierno además contará con los fondos europeos para poder elaborar un presupuesto expansivo, recuerdan las fuentes. Por más que el pago de los fondos europeos esté vinculado a la recomendación, no parece que la Comisión quiera poner en apuros a un país. Aun así, Ejecutivo probablemente intente, al menos sobre el papel, ceñirse al go a la exigencia de Bruselas.

## El Gobierno busca acotar el desperdicio de comida con prevención y multas

Los restaurantes informarán a los clientes de que se pueden llevar las sobras

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO, Madrid  
Los hogares españoles tiran anualmente a la basura 1.364 millones de kilos de alimentos, una media de 31 kilos por persona, según datos de 2020 del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. El Gobierno quiere parar este despilfarro. Con ese objetivo, el Consejo de Ministros aprueba hoy el proyecto de ley de Prevención de las Pérdidas y el Desperdicio Alimentario, antes de remitirlo a las Cortes y someterlo a tramitación parlamentaria. Entre las medidas que introduce esta ley está la de obligar a todos los agentes de la cadena alimentaria a elaborar un plan de prevención para evitar el desperdicio. Además, contempla sanciones para restaurantes o supermercados que no cumplan esta norma, según el texto de la norma al que ha tenido acceso EL PAÍS.

Esos planes de prevención de-

ben jerarquizar el uso que se da a los alimentos antes de llegar al vertedero. El prioritario, explica el ministerio, debe ser el consumo humano mediante la donación a entidades como los bancos de alimentos. Las empresas estarán obligadas a suscribir convenios con las organizaciones receptoras que especifiquen las condiciones de recogida, almacenamiento y transporte. El ministerio incide en la importancia de la trazabilidad de la comida donada.

De no ser posible entregar la comida para consumo humano, dichos alimentos se deben transformar en otros productos como zumos o mermeladas. La tercera opción es que sirvan para la alimentación animal. Los últimos usos que debe detallar el plan son la elaboración de subproductos industriales y el reciclado para obtener compost o combustibles.

La norma recoge más medi-



Una persona hace compost de las sobras de comida. / GETTY

das para evitar el despilfarro: las empresas tendrán que informar anualmente de cuánto desperdician; los restaurantes deben notificar a los consumidores que pueden llevarse sus sobras; las empresas han de incentivar con precios inferiores la venta de productos con fecha de caducidad próxima...

En octubre de 2021, cuando el

Gobierno aprobó el anteproyecto de esta ley, adelantó las sanciones a las empresas que no respeten esta norma, con multas de entre 6.001 y 150.000 euros para las infracciones graves. Las causas para incurrir en estas faltas son impedir mediante estipulación contractual la donación de alimentos o no donar los excedentes a enti-

dades de iniciativa social. En caso de reincidencia, la multa puede llegar al millón de euros.

"Es una ley de convencimiento y no de coerción", comentó el año pasado el ministro de Agricultura, Luis Planas. Fuentes del ministerio insisten ahora en el mismo mensaje: la vocación de esta norma no es "sancionadora", la prioridad es la "prevención".

La nueva ley no anticipa sanciones contra las personas que desperdicien en sus hogares, donde se concentra la mayor parte del derroche. Para este estrato, la norma se centra en las campañas de concienciación. Quedará establecido un modelo de buenas prácticas "para reducir drásticamente el desperdicio de alimentos", explica el Ejecutivo. Esta guía de actuación también abordará cómo desechar menos en el resto de eslabones de la cadena.

El 75% de los hogares españoles asegura que desperdicia alimentos. Esta es una de las conclusiones más contundentes del último estudio realizado por Agricultura sobre el derroche alimentario, realizado a partir de 8.000 encuestas en 2020. De la comida que acaba en la basura, tres cuartos son productos sin elaborar, es decir, que no han llegado a ser cocinados. Y entre esos productos, los más comunes son la fruta (32,1%), las verduras y hortalizas (13,6%), el pan (4,8%) y la leche (4,5%). En torno a la mitad de los participantes en la encuesta declaró que congela parte de lo que cocina.

# El Gobierno recrudece su división y choca ahora en el plan contra la crisis

El PSOE tumba la propuesta de Podemos de subir los impuestos a los que tienen más de 10 millones ► Díaz desafía a la ministra de Hacienda y exige modificar la bonificación de las gasolinas

MARISA CRUZ / CÉSAR URRUTIA

DANIEL VIAÑA MADRID

El Gobierno de coalición agrava su división, ahora a cuenta del plan de choque contra la crisis provocada por la guerra de Ucrania y de la política fiscal del Ejecutivo. El PSOE impedirá en el Congreso que se tramite una proposición de ley de sus socios de Podemos para subir los impuestos a los más «ricos», aquellos que tienen más de 10 millones de euros. Por su parte, los ministros *morados* discrepan de algunas de las medidas del plan anticrisis, que debe prorrogarse antes de finales de mes. La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, exigió ayer que la bonificación del precio de los carburantes tenga un «sesgo de renta». Además, Podemos ha presentado una batería de nuevas medidas. **PÁGINAS 28 Y 29**

# El plan contra la crisis agrava la división en el Gobierno

- El PSOE tumbará el 'impuesto a los ricos' de Podemos y rectifica el destope de cotizaciones
- Díaz reta a Montero y reclama un «sesgo de rentas» en las ayudas a los carburantes

MARISA CRUZ/ CÉSAR URRUTIA/  
DANIEL VIANA MADRID

Los dos socios de Gobierno se distancian también cada vez más en política fiscal y así se pondrá de manifiesto esta semana en el Congreso. Los socialistas se opondrán a que la Cámara tome en consideración, y por lo tanto debata y tramite, la proposición de ley de Unidas Podemos para elevar los impuestos a «los ricos» —a partir de 10 millones de euros— estableciendo un gravamen «sobre la titularidad, tenencia, disponibilidad, disfrute o uso de bienes o derechos por personas con grandes fortunas».

La propuesta es una de las banderas de la formación morada en su pretensión de auspiciar una reforma fiscal que eleve la presión sobre los más pudientes a fin de que contribuyan en mayor medida a sufragar el estado del bienestar y, tal y como señalan en su iniciativa, «amortiguar el impacto económico de la pandemia, los daños ocasionados por la borrasca Filomena, la erupción vol-

Igualmente, el PSOE tumbará las enmiendas de Unidas Podemos, aprobadas la semana pasada en la Comisión de Trabajo por un error suyo en la votación, en virtud de las cuales se suprime el tope de las cotizaciones a la Seguridad Social para los sueldos más altos, se obliga a cotizar por las aportaciones de los empresarios a los planes de pensiones y se recortan las ventajas fiscales en el IRPF contempladas en el proyecto de ley de planes de pensiones de empleo.

Los socialistas han presentado un voto particular para rectificar su equivocación. El Pleno del Congreso votará el jueves el dictamen del proyecto de ley y será en ese trámite en el que el PSOE subsanará su equivocación sometiendo al escrutinio de la Cámara su voto particular. Para ello necesita que el mismo sea aprobado por la mayoría del Pleno.

Por si la agenda en el Congreso no fuera suficiente para señalar las diferencias en el Gobierno de coalición, la prórroga de las ayudas al combustible incluidas en el paquete de medidas para paliar la crisis de precios lleva ya a parte del Ejecutivo a presionar a la otra parte para cambiar la configuración que presentarán a partir del próximo 1 de julio.

El pasado 1 de abril el Gobierno implementó una bonificación de 20 céntimos por la compra de cada litro de combustible tanto a particulares como a profesionales dentro de su plan de medidas de respuesta a la guerra en Ucrania. La ayuda es financiada con 15 céntimos a cargo del Estado y el resto, por las compañías petroleras. Su carácter es universal, es decir no es progresiva en función de las rentas de los conductores y tampoco tiene en cuenta el tipo de vehículo. Prima la entrega de la bonificación que se aplica en el momento de la compra de combustible, un trámite más complejo de lo aparente como pudo comprobarse en la primera semana en vigor.

El propio Gobierno sabe que su sistema no es perfecto y, de hecho, ha advertido a las distribuidoras de que vigila que no absorban las ayudas públicas. Quizás por eso la próxima renovación del esquema está



Las vicepresidentas Calviño y Díaz escuchan a la ministra de Hacienda, María Jesús Montero en el Congreso. EFE

generando tensiones en el Ejecutivo. La vicepresidenta Yolanda Díaz, que a lo largo de la legislatura ha mantenido cruces públicos de declaraciones en torno a la subida del SMI con otros miembros del Gobierno como Nadia Calviño o María Jesús Montero, tomó ayer posición y se manifestó a favor de que las ayudas tengan un «sesgo de rentas».

«No es correcto seguir subvencionando sin sesgo de renta», afirmó ayer, conociendo de primera mano que en el Gobierno la decisión de pesos pesados como la responsable de

Hacienda es la de mantener el esquema actual.

En este sentido, Díaz señaló las contradicciones del sistema actual al indicar que no tiene sentido que los trabajadores que utilizan medios de transporte público como el metro no dispongan de ayudas mientras que otros —se puso a ella misma como ejemplo— se les bonifica el uso de la gasolina en el vehículo privado. Por este motivo pidió que el paquete de ayudas vigente desde el 1 de julio incluya el transporte público.

Díaz se suma así a la posición Al-

berto Garzón, ministro de Consumo, que adelantó el pasado 1 de junio que las ayudas deberían ser más selectivas. Las declaraciones de los dos ministros comunistas del Gobierno sobre las bonificaciones casan así en las críticas al Gobierno con las de todo tipo de economistas del espectro ideológico opuesto. «Cuando son subvenciones a toda la población son medidas regresivas», indicó.

Pero en Hacienda el plan sigue siendo el mismo: prolongar el actual decreto tal y como se diseñó. Así lo dijo ya la pasada semana la propia

## El PSOE frenará en el Congreso el destope de las cotizaciones por ser un «error»

## Díaz y Garzón se alinean en sus críticas a las bonificaciones en las gasolineras

cánica de La Palma, la sequía» y ahora también la crisis derivada de la guerra en Ucrania.

En esta ocasión, Unidas Podemos lleva a la Cámara una iniciativa reformulada ya que su propuesta original definía como gran fortuna los patrimonios superiores al millón de euros. Ahora el límite se establece en 10 millones pero tampoco este cambio convence al socio mayoritario del Ejecutivo que votará en contra.





ministra y así lo confirman fuentes de su departamento después de las críticas de la vicepresidenta Díaz. Esto quiere decir que la rebaja de 20 céntimos en el carburante será universal, para todos los consumidores, y que no habrá una diferenciación por niveles de renta. En Hacienda consideran, además, que se trata medida de política fiscal y que, por lo tanto, es el propio Ministerio quien, siguiendo las directrices del presidente, tome la decisión.

Las críticas de Díaz, sin embargo, no son en absoluto aisladas ni total-

mente novedosas. Ya cuando se aprobó la rebaja el pasado mes de marzo hubo críticas a que no se diferenciase entre usuarios, y en este momento tanto Hacienda como Moncloa apuntaron que aplicar el criterio de universalidad era la forma más rápida de atender a una situación de extraordinaria urgencia. Y el propio Banco de España, organismo al que la vicepresidenta criticó duramente la pasada semana, ya adelantó el pasado mes que la medida beneficia en mayor medida a los consumidores con mayor capacidad adquisitiva.

«La necesidad de atender rápidamente a los agentes más afectados se cubre a través de la subvención a los precios de los carburantes, pero esta es una medida que posiblemente tenga incluso un carácter regresivo, dado que los hogares de menores rentas probablemente tengan un menor consumo de esos productos», señaló en su informe anual. En la misma línea se expresó Fedea, que afirmó directamente que supone «hacer una transferencia, porque lo pagamos entre todos, desde los que no usan el coche hacia los que usan el coche».

## Escrivá aleja el pacto para la cotización de autónomos a días del examen de Bruselas

► ATA rechaza las cuotas de hasta 550 euros al mes para los próximos tres años

GONZALO VELARDE / SUSANA ALCELAY MADRID

El Gobierno mantiene el pulso con parte de las asociaciones de autónomos en la negociación del nuevo sistema de cuotas que deberá ser presentado a Bruselas en escasas tres semanas para dar cumplimiento con los compromisos adoptados a cambio del segundo paquete de ayudas para la reconstrucción por valor de 6.000 millones de euros.

En la última reunión celebrada ayer entre el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y asociaciones, aunque se avanzó en puntos de encuentro sobre la modificación del sistema de prestaciones que acompañará a los tramos de cotización, parte del colectivo representado en la mesa de trabajo volvió a mostrar su rechazo a los tramos presentados por el Ejecutivo.

Precisamente, una de las preocupaciones que existen a partir de la reforma es saber qué pasará con esos millones de autónomos a los que se espera reducir la cuota mensual por sus bajos ingresos, pero que en el borrador trasladado por el Gobierno, y al que ha tenido acceso ABC, también se aplica una reducción de la base reguladora, lo que implicaría eventualmente una merma proporcional de las prestaciones de invalidez, cese de actividad o jubilación.

### Los tramos, el gran obstáculo

Desde la Asociación de Trabajadores Autónomos (ATA), su presidente Lorenzo Amor, aseguró al término de la última reunión que «las posturas están muy alejadas» entre la propuesta que ha emitido el Gobierno y la que trasladó la asociación hace ya algunas semanas conjuntamente con CEOE y Cepyme. Asegura que la tabla de tramos con las nuevas cotizaciones «es inaceptable con la que está cayendo en el país».

Según pudo conocer ABC al acceder al borrador enviado a los agentes sociales, el nuevo último intento de Escrivá por acercar las posturas de ATA al acuer-

**La propuesta del Ejecutivo eleva en 150 euros al mes la cuota máxima de Seguridad Social que plantea la patronal de aquí a 2025**

do ya casi completo con UPTA y Uatae se incluye una cuota mínima de 250 euros al mes y la más elevada, para los trabajadores con mayores ganancias, se sitúa en los 550 euros mensuales entre 2023 y 2025.

No en vano, el esquema planteado conjuntamente desde la patronal comienza con una cuota mínima de 205 euros que se mantiene durante los tres años indicados si los rendimientos netos son iguales o inferiores a 700 euros al mes. En el tramo más alto –con rendimientos netos mayores a 3.620 euros mensuales–, la cuota mínima queda fijada en 329,7 euros en 2023, en 365 euros en 2024 y en 400,4 euros en 2025. De momento, parece complicado acercar a CEOE, Cepyme y ATA con la actual propuesta, suponiendo el tramo más elevado, con una cuota de 550 euros, un esfuerzo de hasta 150 euros mayor al propuesto por las asociaciones.

«Subir las cotizaciones entre un 33% y un 90% a prácticamente un millón de autónomos es algo que no vamos a aceptar», aseveraba Amor tras la reunión con el gabinete del ministro José Luis Escrivá, que se ha comprometido de cara a la próxima cita a llevar una propuesta ya articulada a las asociaciones para tratar de llevar a término la reforma que ha de ser presentada a la Comisión Europea en pocas semanas.

«O el Gobierno acerca su propuesta de cotización a lo que propusimos CEOE, Cepyme y ATA o desgraciadamente no podremos estar en ningún tipo de acuerdo», afirmaba Amor.

### Protección social

Aunque los tramos y las cuotas propuestas por el Gobierno no convienen por igual a los representantes de los autónomos, parece que hay un mayor consenso en lo que respecta a la protección social del colectivo. El Gobierno habría planteado varios modelos distintos para el cobro de la prestación por cese de actividad: el extraordinario, que se convertirá en permanente en aquellos casos en los que se requiera el rescate extraordinario de un autónomo; y el ordinario, al que podrán acogerse los autónomos en diferentes situaciones.

Así, según explican desde UPTA tras el encuentro la prestación por cese ordinaria podrá capitalizarse en situaciones de «fragilidad» del negocio y podrá también utilizarse para ayudar a los autónomos que temporalmente tengan que suspender su actividad. «En todos los casos percibirán el 50% de la base de cotización y tendrán que demostrar una pérdida de facturación del 75%».

# Díaz pide bonificar el transporte público y limitar por renta la rebaja de la gasolina

**JAUME MASDEU**  
Madrid

Unidas Podemos quiere dejar su marca en la actualización del plan de choque contra la guerra que el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, anunció la semana pasada. Los principales objetivos del socio minoritario del Gobierno

son focalizar el esfuerzo en el transporte público y modular los descuentos en los carburantes según la renta.

Fue la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, la que puso el foco en la regresividad de los 20 céntimos de bonificación a la gasolina y el diésel. Que el conductor de un Ferrari tenga el mismo descuento que el

de un utilitario es algo que ha sido criticado ya anteriormente, por ejemplo, por el Comité Económico y Social, que lo considera una medida ineficaz, regresiva y contraria a la descarbonización. Ahora, Díaz se suma a la crítica afirmando que “no es correcto seguir subvencionando sin sesgo de renta”, y menos aún combustibles fósiles. Lo que plantea es que a par-

tir de ahora se haga una “selección de a quién se dirigen” las ayudas.

En este sentido, quiere situar la prioridad en el transporte público. Díaz argumenta que no tiene sentido que los trabajadores que usan el metro no tengan ningún tipo de bonificación y a ella misma se le bonifique la gasolina por el uso del vehículo privado.

La titular del Ministerio de Derechos Sociales y Agenda 2030, Ione Belarra, ha sido más precisa en sus peticiones; plantea un abono del transporte mensual a diez euros, que sería financiado a través de un fondo extraordinario

dotado con 560 millones de euros.

Por su parte, Yolanda Díaz ha recuperado la idea de gravar a las eléctricas. Después de calificar de muy relevantes las medidas que se tomaron en el plan de choque inicial, como la limitación al 2% de la subida de los alquileres, la ampliación del ingreso mínimo vital, el bono social o la prohibición de los despidos, reclamó que “hay que dar un pasito más y, como están haciendo otros países, tenemos que atajar la inflación”. Para ello pidió crear un impuesto extraordinario para las empresas eléctricas, para que se hagan correspon-

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

---

---

sables de lo que está ocurriendo. Un impuesto que, argumenta, “tampoco es nada extraordinario”, lo recomienda la OCDE, y la Comisión Europa lo considera pertinente.

Son medidas que se discutirán en el Consejo de Ministros, pero ayer mismo llegó una primera respuesta de los socialistas. La vicesecretaria general del PSOE, Adriana Lastra, dijo no a tocar la bonificación al combustible porque está “bien tal y como está planteado actualmente”, pero se mostró abierta a estudiar el abono del transporte público.●

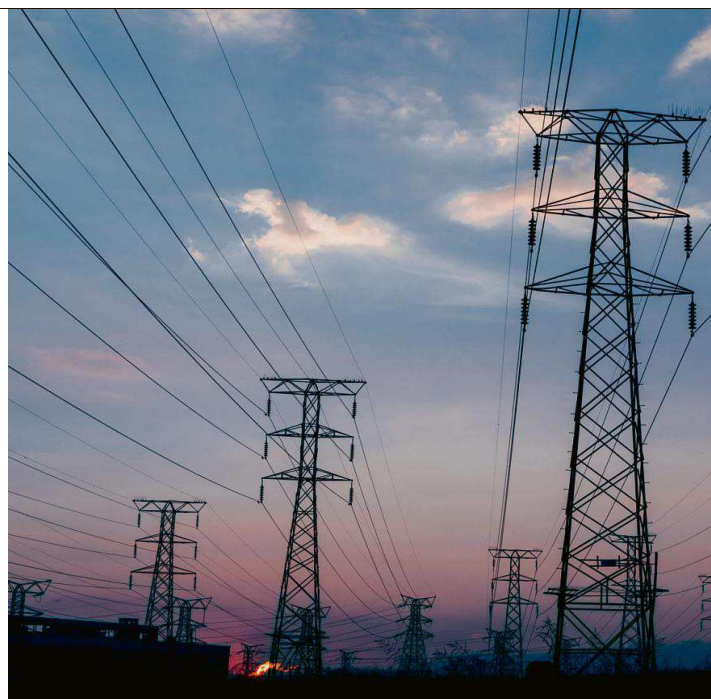
**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**

# Inflation, mondialisation : la nouvelle donne



Photos Pascal Maitre/Nyop ; Andrew Hagen/Shutterstock

● Guerre en Ukraine et confinement en Chine provoquent des pénuries, sur fond de « fragmentation du monde » et de renchérissement des coûts de production, souligne le chef économiste du FMI. ● La pénurie de main-d'œuvre aux Etats-Unis va y alimenter une inflation désormais proche de 10 % par an. ● Les causes de la poussée inflationniste sont multiples et durables, analyse Jean-Marc Vittori. // PP. 6, 7 ET L'ANALYSE PAGE 10



Langdon/Shutterstock

## Les trois inflations

La pagaille provoquée dans les flux commerciaux par l'épidémie et la guerre ne suffit pas à expliquer la poussée des prix. D'autres forces jouent... qui étaient prévues pour plus tard.

LA  
**CHRONIQUE**  
de Jean-Marc  
Vittori



Les prix galopent désormais à près de 10 % l'an dans les pays avancés. Même sans les coûts de l'énergie et de l'alimentation, la hausse dépasse 6 %. C'est un renversement extraordinaire. Depuis près de vingt ans, les prix montaient sur une pente douce de l'ordre de 2 %, dans un climat qui semblait plutôt déflationniste. La flambée actuelle est à cet égard très différente de celle des années 1970. Car à l'époque, l'ambiance était clairement inflationniste. Aux Etats-Unis, puissance économique ultradominante depuis 1967, sur fond de guerre au Vietnam. Rien de tel cette fois-ci, où la rupture est brutale.

### Mégatendance bousculée

Les experts les plus réputés admettent avoir raté le virage. Janet Yellen, la ministre américaine des Finances qui avait auparavant présidé la banque centrale des Etats-Unis, l'a dit en revenant sur ses déclarations officielles de l'an dernier : « J'avais tort à l'époque sur le chemin que prendrait l'inflation ». Qu'est-ce qui s'est passé pour bousculer une mégatendance solidement établie ? C'est en réalité la ligne d'horizon qui a bougé. Car nombre d'économistes anticipaient à terme, pour plusieurs raisons, une remontée de l'inflation. Le terme s'est brutalement rapproché, au point de sembler nous tomber sur la tête.

Le point de départ, c'est bien sûr l'épidémie. Pour limiter la diffusion du virus et l'engorgement des hôpitaux, les gouvernants du monde entier ont fermé les usines, les écoles, les frontières. Si le mouvement a été général, chaque pays a eu ses modalités d'action et son calendrier. Il en est résulté une gigantesque pagaille, très visible sur des maillons sensibles des longues chaînes mondiales d'approvisionnement. Comme les puces électroniques, devenues désormais indispensables dans de nombreux secteurs. Ou le fret maritime,

avec des foules de conteneurs qui n'étaient pas là où ils auraient été utiles.

Il y a six mois, cette désorganisation profonde semblait en voie de résorption. Les entreprises retrouvaient peu à peu leurs marques et les fournisseurs entrevoyaient le retour à des conditions plus habituelles. Mais le déclenchement de la guerre en Ukraine par la Russie et le durcissement des confinements en Chine suite à la propagation du variant Omicron, plus contagieux, ont provoqué à nouveau toute une série de pénuries – et ce n'est pas fini.

### Il n'y a pas une inflation, mais trois inflations.

### Qui viennent de la désorganisation, de la régionalisation et de la transition.

Une pagaille, aussi monstrueuse soit-elle, ne suffit toutefois pas à inverser une mégatendance. Deux autres forces sont venues s'ajouter. Des forces qui étaient prévisibles, prévues même... mais elles devaient s'exercer plus graduellement, et plus tard.

### Modèle fragile

La première de ces forces, c'est le retour du balancier de la mondialisation. Au cours des deux décennies qui ont précédé la grande crise financière de 2008, les échanges mondiaux ont progressé deux fois plus vite que la production. La Chine montait alors en puissance, et Internet permettait de faire circuler l'information et donc de constituer des chaînes de production plus longues et moins coûteuses.

L'accélération de la mondialisation a pesé sur les prix, année après année. Le premier produit d'exportation de la Chine a longtemps été la déflation. Mais ce modèle était en question depuis plus d'une décennie. D'abord parce qu'il est fragile – la moindre fermeture de frontière devient catastrophique. Ensuite parce qu'il produit des dégâts sociaux mal maîtrisés. Doux un retour de bâton politique, qui a contribué entre autres au Brexit et à l'élection de Trump.

Depuis, les entreprises examinaient les possibilités de régionaliser leurs productions, voire de les relocaliser. Mais elles butaient toujours sur la question des coûts. Cette inflation était sans cesse repoussée dans l'avenir.

Or l'épidémie puis la guerre changent la donne. Les Etats veulent reprendre la main sur les productions jugées essentielles, dont la liste se révèle beaucoup plus longue que celle envisagée jusque-là. Les entreprises savent qu'elles vont devoir trouver plus rapidement que prévu un nouveau point d'équilibre entre l'efficacité et la solidité, qui se traduira fatalement par des coûts plus élevés.

La deuxième force est la transition écologique. Depuis « l'année Greta Thunberg » (2019) et l'épidémie, les Etats ont décidé d'aller plus vite dans la transition. Des industries basculent, comme l'automobile. Même l'aéronautique s'y met.

### Offre et demande désajustées

Or cette transition va se traduire par des milliers de milliards d'euros ou de dollars de capital à déplacer. Et par des désajustements entre l'offre et la demande, qui vont pousser les prix à la hausse. Aujourd'hui, les producteurs de pétrole hésitent à investir dans de nouveaux gisements, ce qui contribue à la rareté de l'offre et pousse les prix à la hausse.

Demain, d'autres difficultés d'ajustement vont apparaître sur « les métaux de la transition », indispensables à la construction de batteries ou d'éoliennes. Suite au quintuplement du prix du lithium en quelques mois, de nouvelles capacités de production vont entrer en service. L'offre pourrait alors dépasser la demande, avant que la montée en puissance de la fabrication de voitures électriques ne provoque à nouveau des pénuries...

Il n'y a donc pas une inflation, mais trois inflations. Qui viennent de la désorganisation, de la régionalisation et de la transition. Le climat va être durablement favorable aux hausses de prix. Reste à savoir si l'emballement des salaires va signer une véritable vague d'inflation.

Jean-Marc Vittori est éditorialiste aux « Echos ».

## Irpef dei Comuni: chi vince e chi perde

### La nuova sovrainposta

Il cambio dell'addizionale potrà colpire anche chi oggi rimane esente dal tributo

La trasformazione delle addizionali Irpef non sarà indolore. Il passaggio a una sovrainposta "pura", senza eccezioni, potrebbe colpire le tasche di molti contribuenti,

specie nei Comuni che oggi prevedono fasce di esenzione. La novità è prevista dal disegno di legge delega per la riforma fiscale, atteso martedì 14 giugno al voto in commissione Finanze alla Camera. L'ultimo accordo politico ha ritoccato i criteri di determinazione della sovrainposta massima. La quale, a meno di correttivi, chiamerà alla cassa anche tutti coloro che ora ricadono in una fascia di esenzione dall'addizionale, ma versano l'Irpef.

Aquaro e Dell'Oste — a pag. 7



# Così cambierà l'Irpef comunale: chi perde con la sovrainposta

**Verso la delega.** L'intesa tra partiti e Governo archivia le addizionali locali. I calcoli saranno più semplici ma si allarga la platea dei contribuenti e si rischiano rincari nelle città che oggi hanno fasce d'esenzione

**Pagina a cura di Danilo Aquaro e Cristiano Dell'Oste**

La trasformazione delle addizionali Irpef non sarà indolore. Il passaggio a una sovrainposta "pura", senza eccezioni, potrebbe colpire le tasche di molti contribuenti, specie nei Comuni che oggi prevedono fasce di esenzione. La novità è prevista dal disegno di legge delega per la riforma fiscale, atteso martedì 14 giugno al voto in commissione Finanze alla Camera. L'ultimo accordo politico ha ritoccato i criteri di determinazione della sovrainposta massima. Ma - al di là dei tecnicismi - finora si è parlato poco di questo cambiamento, che interessa entrambe le addizionali Irpef, comunale e regionale.

L'addizionale, senza dover alzare troppo le aliquote, altri faticheranno parecchio e avranno bisogno di trasferimenti perequativi. Tutto sta a capire quali saranno per gli amministratori locali i «limiti alla manovrabilità della sovrainposta comunale sull'Irpef», per dirla con il Ddl delega. La versione iniziale del testo fissava il livello massimo del nuovo prelievo in modo tale da garantire ai Comuni nel complesso

gli stessi 4,99 miliardi che oggi frutta l'addizionale comunale: il che corrisponde a una sovrainposta del 3,1 per cento. Un livello che - è stato stimato dallo stesso Upb - creerebbe problemi di gettito per circa metà dei Comuni (si veda Il Sole 24 Ore del 25 ottobre scorso). Da qui il correttivo inserito nel testo oggetto dell'ultima intesa politica. Il nuovo limite di manovrabilità viene determinato in modo tale da assicurare ai Comuni «lo stesso incremento di gettito attualmente garantito dall'applicazione del livello massimo dell'addizionale Irpef». Se tutti applicassero l'addizionale allo 0,8% (e Roma Capitale allo 0,9%), senza esenzioni, il gettito salirebbe a 6,1 miliardi e l'aliquota teorica della sovrainposta passerebbe a 3,85 per cento.

Imposta del 3,46% (278 euro di media) addossata a tutti i contribuenti che versano l'Irpef, compresi i 238mila che oggi non pagano l'addizionale. Nei piccoli centri dove i redditi sono più bassi, invece, potrebbe non bastare neppure una sovrainposta del 5 per cento. A Mazzarrone (Catania) servirebbe addirittura il 6,18 per cento. È questo il Comune più penalizzato tra quelli con almeno mille contribuenti Irpef. Ma la situazione non è grandemente diversa a Zapponeta (Foggia) o San Fratello (Messina), tute località dove l'addizionale è già oggi allo 0,8% ad aliquota unica ed è pagata da oltre il 90% di chi versa l'Irpef. Il passaggio alla sovrainposta imporrà scelte ben ponderate anche in quei centri - spesso turistici, con una ricca Imu sulle seconde case e redditi medi elevati - in cui l'addizionale ha fasce d'esenzione molto alte ed è di fatto versata da pochi residenti. A Saint-Vincent (Aosta), ad esempio, l'addizionale vale in media 175 euro, ma grazie all'esenzione per chi ha redditi fino a 40mila euro è pagata solo da 437 persone, il 17% dei contribuenti tenuti all'Irpef. Lo stesso gettito potrebbe essere ottenuto con una sovrainposta dello 0,55% (29 euro di media) spalmata su 2.642 persone.

**Gli effetti del passaggio**  
 Oggi l'addizionale comunale viene pagata da 25,3 milioni di contribuenti su 41,2 milioni. Questo perché si applica sullo stesso reddito complessivo dell'Irpef, ma colpisce solo chi deve pagare l'imposta nazionale; inoltre, alcuni Comuni non hanno istituito il tributo (1.128 su 7.904) e altri (2.617) hanno previsto fasce d'esenzione per i redditi bassi.

Le ultime modifiche al testo del Ddl ampliano i margini di manovra da parte degli amministratori locali

I centri turistici che oggi fanno pagare solo i redditi più alti saranno chiamati a ripensare il prelievo

Domani la sovrainposta sarà invece applicata direttamente all'ammontare dell'Irpef netta. Perciò, a meno di correttivi, chiamerà alla cassa anche tutti coloro che ora ricadono in una fascia di esenzione dall'addizionale, ma versano l'Irpef. Nelle dichiarazioni 2021, i contribuenti tenuti all'Irpef sono 30,3 milioni: 5 milioni in più di quelli che versano l'addizionale. Tra questi 5 milioni c'è la platea di chi rischia di dover pagare per la prima volta la sovrainposta (escluso ovviamente chi vive in città che non impongono l'addizionale e non introdurranno neppure il nuovo tributo).

Ad esempio, oggi a Torino l'addizionale media è 258 euro ed è pagata dall'85% dei contribuenti tenuti a versare l'Irpef, grazie alla fascia d'esenzione a 11.790 euro (delibera 2021). A Milano, invece, la media è 462 euro e la percentuale si ferma al 59% (esenzione fino a 23mila euro).

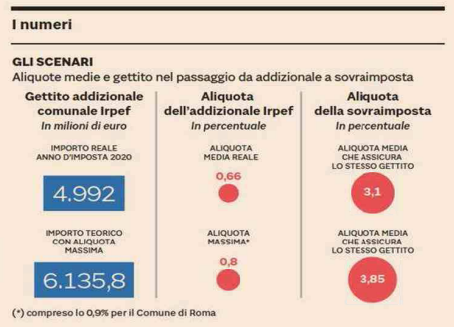
**Le ragioni del cambio**  
 Perché passare alla sovrainposta? Come ha spiegato il direttore generale delle Finanze, Fabrizio Lapocrella (audizione del 30 marzo scorso), l'addizionale Irpef oggi genera diverse distorsioni. Complica i calcoli per cittadini e professionisti. Crea un brusco salto di tassazione per chi ha redditi subito sopra la *no tax area*. Altera la progressività del prelievo definita a livello nazionale, premiando leggermente i redditi alti nei 3.817 Comuni che applicano l'addizionale con un'aliquota costante, come ha rilevato anche l'Ufficio parlamentare di bilancio (audizione del 20 ottobre scorso).

L'introduzione della sovrainposta avrebbe invece sui contribuenti degli effetti da analizzare caso per caso nei 1.173 Comuni che prevedono un'aliquota dell'addizionale calibrata su scaglioni di reddito (e che in 831 casi hanno anche una fascia d'esenzione). Ma comunque - rileva l'Upb - questo passaggio «dovrebbe determinare un incremento, seppur di lieve portata, della progressività complessiva dell'imposta».

**I limiti alla manovrabilità**  
 Cambiando la "base" su cui si applica il tributo, la sovrainposta avrà effetti redistributivi tra i diversi centri: alcuni raggiungeranno facilmente lo stesso gettito che ricavano dal-

**Le scelte sul territorio**  
 I dettagli sono affidati ai decreti delegati, e prima ancora bisognerà attendere il testo definitivo della legge delega. Ma si vede già che - con un margine di manovra al 3,85% - le grandi città non avrebbero problemi a raggiungere lo stesso livello di entrate. E, anzi, avrebbero ancora spazi di aumento. A Roma, ad esempio, si arriverebbe allo stesso risultato con una sovra-

imposta del 3,85 per cento. È questo il Comune più penalizzato tra quelli con almeno mille contribuenti Irpef. Ma la situazione non è grandemente diversa a Zapponeta (Foggia) o San Fratello (Messina), tute località dove l'addizionale è già oggi allo 0,8% ad aliquota unica ed è pagata da oltre il 90% di chi versa l'Irpef. Il passaggio alla sovrainposta imporrà scelte ben ponderate anche in quei centri - spesso turistici, con una ricca Imu sulle seconde case e redditi medi elevati - in cui l'addizionale ha fasce d'esenzione molto alte ed è di fatto versata da pochi residenti. A Saint-Vincent (Aosta), ad esempio, l'addizionale vale in media 175 euro, ma grazie all'esenzione per chi ha redditi fino a 40mila euro è pagata solo da 437 persone, il 17% dei contribuenti tenuti all'Irpef. Lo stesso gettito potrebbe essere ottenuto con una sovrainposta dello 0,55% (29 euro di media) spalmata su 2.642 persone.



#### LE GRANDI CITTÀ

La situazione nei Comuni con il maggior numero di contribuenti Irpef

COMUNE	PERSONE CHE PAGANO ADDIZIONALE	ADDIZIONALE COMUNALE MEDIA	SOVRA IMPOSTA CHE DA LO STESSO GETTITO - In %	SOVRA IMPOSTA MEDIA	SOVRA IMPOSTA AD ALIQUOTA MAX - In €
Roma	83	324	3,46	278	309
Milano	59	462	2,47	273	426
Torino	25	258	3,36	220	252
Genova	85	240	3,53	205	224
Napoli	87	238	3,42	207	233
Palermo	94	218	3,63	204	216
Bologna	80	287	3,20	229	276
Firenze	47	105	0,72	49	265
Verona	89	252	3,41	224	253
Bari	74	265	3,32	196	227

#### DOVE L'ADDIZIONALE VALE DI PIÙ

I cinque Comuni in cui l'addizionale Irpef media è più elevata

COMUNE	PERSONE CHE PAGANO ADDIZIONALE	ADDIZIONALE COMUNALE MEDIA	SOVRA IMPOSTA CHE DA LO STESSO GETTITO - In %	SOVRA IMPOSTA MEDIA	SOVRA IMPOSTA AD ALIQUOTA MAX - In €
Milano	59	462	2,47	273	426
Lesa (No)	24	454	1,47	111	289
S. Margherita L. (Ge)	20	448	1,27	88	267
Melna (No)	16	396	0,87	64	284
Lerici (Sp)	43	374	2,35	161	265

#### DOVE L'ADDIZIONALE È MENO DIFFUSA

I dieci Comuni con almeno 1.000 contribuenti che pagano l'Irpef in cui l'addizionale Irpef è versata dal minor numero di contribuenti sul totale

COMUNE	PERSONE CHE PAGANO ADDIZIONALE	ADDIZIONALE COMUNALE MEDIA	SOVRA IMPOSTA CHE DA LO STESSO GETTITO - In %	SOVRA IMPOSTA MEDIA	SOVRA IMPOSTA AD ALIQUOTA MAX - In €
Melendugno (Le)	15	123	0,53	18	134
Melna (No)	16	396	0,87	64	284
Saint-Vincent (Ao)	17	175	0,55	29	203
Campo nell'Elba (LI)	18	240	1,04	42	157
Megliadino S. Vitale (Pd)	19	154	0,87	29	129

#### DOVE LA SOVRAINPOSTA NON BASTA

I cinque Comuni che dovrebbero applicare la sovrainposta con l'aliquota più elevata per avere lo stesso gettito dell'addizionale Irpef

COMUNE	PERSONE CHE PAGANO ADDIZIONALE	ADDIZIONALE COMUNALE MEDIA	SOVRA IMPOSTA CHE DA LO STESSO GETTITO - In %	SOVRA IMPOSTA MEDIA	SOVRA IMPOSTA AD ALIQUOTA MAX - In €
Mazzarrone (CT)	94	109	6,18	102	64
Zapponeta (Fg)	93	112	5,86	105	69
San Fratello (Mo)	96	119	5,59	114	78
Stornara (Fg)	93	118	5,54	110	76
S. Lorenzo Vallo (Cs)	94	127	5,53	119	83

(\*\*) Contribuenti in % su coloro che pagano un Irpef netta. Fonte: elaborazione Sole 24 Ore del 1 lunedì su dati Statistiche fiscali 2021 e delibera addizionale Irpef 2021

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



**MIGUEL ALBUQUERQUE**  
PRESIDENTE DO GOVERNO DA MADEIRA

**“Seria bom termos um IRC de 4,5% na zona franca”**

Líder madeirense já está de olhos postos no próximo regime e admite outros benefícios para tecnológicas.

PRIMEIRA LINHA 4 a 7

João Cortesão

**MIGUEL ALBUQUERQUE PRESIDENTE DO GOVERNO REGIONAL DA MADEIRA**

# “Seria bom termos um IRC de 4,5% na zona franca”

Líder madeirense já está de olhos postos no próximo regime da zona franca: quer baixar IRC para 4,5% e admite outros benefícios para tecnológicas. Estado deve entrar no capital da empresa que gere o benefício fiscal, defende Albuquerque.

**SUSANA PAULA**  
susanapaula@negocios.pt  
**JOÃO CORTESÃO**  
Fotografia

Com as empresas a poderem entrar na zona franca até 2023, Miguel Albuquerque já está de olhos postos no próximo regime. Nesta entrevista, que decorreu na sede do Governo Regional, o líder madeirense aponta a redução do IRC exigido, de 5% para 4,5%, e admite outros benefícios a empresas tecnológicas. E convida o Estado a entrar no capital da gestora da zona franca para que seja um projeto “verdadeiramente nacional”.

**O Governo não inscreveu a prorrogação do atual regime da zona franca na proposta de Orçamento do Estado. Como interpreta?**

Eu acho que foi uma questão política. A extrema-esquerda e os comunistas sempre foram contra o Centro Internacional de Negócios da Madeira (CINM).

**Mas o atual Governo, tendo**

**maioria absoluta e sem precisar do PCP e do Bloco, podia tê-lo feito inicialmente. Faltou vontade política?**

Isso já não interessa. O que interessa é que está aprovado [depois de negociação entre PS e PSD Madeira, no Parlamento]. O CINM deve ser entendido de uma vez por todas como uma zona de baixa fiscalidade, mas sobretudo como uma oportunidade de internacionalização da economia portuguesa. Já transmiti ao senhor ministro das Finanças que no próximo regime temos de negociar muito bem, assumindo dois pressupostos: primeiro, se a Holanda, o Luxemburgo ou Malta têm capacidade de atração das grandes empresas, nós temos de ter as mesmas capacidades, à luz da lei europeia, aqui na Zona Franca da Madeira, de fixar as nossas empresas cá. Segundo, temos de aproveitar a possibilidade de Portugal ser um “hub” para as empresas digitais.

**Como?**

Pela primeira vez até agora, através da transição da economia digital, Portugal não fica dependente, nem fica sujeito às injunções e às desvantagens do seu po-

sicionamento físico. Ou seja, na periferia da Europa e a Região Autónoma da Madeira, noutra periferia, porque através da economia digital todos esses óbices são esbatidos.

**Já começaram as negociações para o novo regime?**

Não. Vamos começar a tratar disso. Eu até acho que o Governo devia ter uma participação acionista no CINM, nem que fosse através do Banco de Fomento. A nossa ideia é que a zona franca seja um projeto verdadeiramente nacional. Nós temos uma oportunidade, através da economia digital. Estamos a fixar na Madeira um conjunto de empresas das novas tecnologias que neste momento têm um volume de negócios superior a 300 milhões de euros. A nossa ideia é, nos próximos anos, ultrapassar o volume de negócios do turismo. Temos um clima ótimo, segurança e se tivermos um regime fiscal atrativo, podemos criar aqui um “hub” importante de novas tecnologias. Temos uma nova geração ultraqualificada. Temos uma grande oportunidade de criar este “hub” que garantirá o crescimento económico e a produtividade.

**Qual é a sua ideia de abrir o capital do CINM ao Estado?**

O CINM é totalmente público [da Região Autónoma da Madeira]. Poderíamos abrir o capital e com isso dissipar os preconceitos que existem... Garantia, por um lado, também, de que o Estado tenha um papel interveniente na promoção e, nesse sentido, seria visto como um polo de internacionalização da economia portuguesa e de desenvolvimento do país.

**Mas que parte do capital é**

**que estaria disponível para ceder ao Estado?**

Seria uma parte do capital no fundo que não é para mandar nada. Era para ser simbólico. Nós temos uma administração e seria uma questão de negociar.

**Admite reduzir a taxa de IRC na zona franca, atualmente nos 5%, no novo regime?**

Uma taxa de incentivo de 4,5%. Os impostos são um instrumento. Nós vemos isso aqui: quando baixamos o IRC recebemos mais porque as pessoas pagam com mais facilidade. Quando o regime fiscal é muito alto, as finanças têm mais dificuldade em cobrar. A dinâmica económica tem um limite. E nesse sentido, eu acho que seria bom termos 4,5% de incentivo à fixação das empre-

sas. E era muito importante também garantir que com um regime que fosse contemplado a introdução de “know-how” científico e desenvolvimento tecnológico que tenha também uma compensação. Por exemplo, na área da saúde, da tecnologia, da nanotecnologia, da IAS, que será o futuro, e nós já temos um conjunto de protocolos aprovados. Todas essas áreas da ciência deviam também ter uma compensação fiscal.

**Com uma taxa inferior à de 4,5%?**

Tudo o que fosse “know-how” tecnológico, inovação e que viesse criar mais-valia para o país e para o desenvolvimento do país devia ter esse incentivo. É isso que outros países fazem e nós não andamos a inventar a roda. ■

## “A fiscalização na Zona Franca da Madeira funciona bem”

**“O CINM deve ser entendido de uma vez por todas como uma oportunidade para a economia.”**

**“O Estado devia ter uma participação no CINM, via Banco de Fomento.”**

Miguel Albuquerque desvaloriza as conclusões da Comissão Europeia sobre a redução indevida de impostos, na ordem dos mil milhões de euros, a 300 empresas da zona franca.

**O Governo diz aceitar um novo regime que cumpra boas práticas. Que condições vai exigir às empresas para que beneficiem do novo regime?**

A praça está a concorrer com a Holanda, o Luxemburgo, Malta, Chipre e com Londres. Não podemos ser ingénuos. Neste momento existem lóbis poderosíssimos pagos pelos Estados para denegrir a nossa zona franca.

**Mas foram detetadas irregularidades, benefícios atribuídos indevidamente a 300 empresas.**



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

Há irregularidades em todas as zonas francas. Nós temos um regime que está enquadrado na lei europeia e na lei nacional, portanto, faz-se a fiscalização. Qualquer situação de seriação de empresas, seja fora ou dentro da zona franca, vai ter situações de irregularidade.

**Estamos a falar de montantes elevadíssimos de receita fiscal perdida.**

Há desentendimentos quanto à receita. É uma interpretação que está ainda sob averiguação e está a ser dirimida judicialmente.

**Está a levantar dúvidas em relação às irregularidades?**

Se essas irregularidades foram detetadas, foram detetadas com fiscalização. Em todas as atividades económicas há fiscalização. Ou seja, você não pode condenar uma atividade porque houve alguma ir-

regularidade ou algo cuja interpretação nem sequer está finalizada. Isso acontece em todo o lado.

**Não julga que, até para reduzir o preconceito de que falava há pouco, seria importante reforçar a fiscalização?**

Tudo isto tem fiscalização, tem ROC, está enquadrado na lei nacional, na lei europeia. Estamos a trabalhar numa praça que não é uma praça offshore, é uma zona de baixa fiscalidade, que é regulada e fiscalizada pelas entidades nacionais e regionais.

**Então acha que os mil milhões em causa não são um montante relevante.**

Isso é uma questão de interpretação de cobrança de impostos. E o que eu digo é que se não houvesse a praça não tinha vindo nada. Estamos a empolar a inter-

pretação de um pagamento – que ainda está, do nosso ponto de vista, numa fase de interpretação. E as empresas vão contestar.

**Então, do seu ponto de vista, não é necessário reforçar a fiscalização.**

Não. Eu acho que a fiscalização funciona bem.

**Uma das questões que foram levantadas tinha que ver com a criação de empregos efetivos na Madeira.**

Isso é uma foleirada. Porque hoje em dia o que se tem de contar não é o emprego físico, isso é uma visão do século XIX. Hoje em dia as empresas vêm para a Madeira para se internacionalizar. Portanto, os empregos são fora da Madeira. O emprego também deve ser visto do ponto de vista indireto. Essa ideia de que as empre-

sas têm de criar 20 ou 30 empregos é uma estupidez.

**Acha então que essa condição já não é necessária.**

É mais um empecilho, um dos argumentos dos lóbis concorrentes para criar dificuldades à zona franca.

**O novo regime vai manter a necessidade de criação de emprego?**

Vai ter a criação de emprego, obviamente que sim. Mas há empresas que requerem mão de obra intensiva, outras menos intensiva, outros diretos e outros outsourcing. ■

**“Há irregularidades em todas as zonas francas (...). Há desentendimentos quanto à receita [perdida].”**

**Criação de empregos efetivos? “Isso é uma foleirada.”**

► **Canada fund puts \$2.5bn into DP World**

Montreal-based pension fund CDPQ has said it will plough \$2.5bn into the Dubai port operator, in the first direct foreign investment in the Gulf emirate's state-owned logistics giant.— PAGE 6; LEX, PAGE 18

# Musk threatens to scrap \$44bn Twitter deal over fake accounts

◆ Lawyers say lack of bot data breaches terms ◆ Platform determined to stick to agreement

**SUJEET INDAP AND ORTENCA ALIAJ — NEW YORK**  
**TIM BRADSHAW — LONDON**

Elon Musk has threatened to walk away from his \$44bn acquisition of Twitter, accusing the social media company of failing to provide enough information about fake accounts.

Musk has repeatedly criticised Twitter's claim that less than 5 per cent of its daily active users are bots, warning last month that his takeover "cannot move forward" unless the platform provides proof.

In a letter to Twitter's chief legal officer that was disclosed in a regulatory filing yesterday, Musk's lawyers at Skadden, Arps, Slate, Meagher and Flom wrote that the Tesla chief believed that the company has "refused to provide

the information that [he] has repeatedly requested since May 9".

Twitter insisted it would hold Musk to the original merger agreement, saying it would "continue to cooperatively share information" with the billionaire "to consummate the transaction in accordance with the terms of the merger agreement". The company added that it intended to "close the transaction and enforce the merger agreement at the agreed price and terms".

Since Musk and Twitter announced the deal in April, shares in Tesla have fallen sharply, along with those in other high-growth tech companies. Analysts have noted that Musk, because of the market turmoil, may seek an excuse to cut the transaction price or walk away.

Musk's lawyers said Twitter was

"actively resisting and thwarting his information rights" and this "clear material breach of Twitter's obligations" would allow Musk to "terminate the merger agreement".

The letter suggests that the deal financing from Wall Street banks could be at risk if Twitter does not provide the information requested. Skadden lawyers wrote that "as Twitter's prospective owner" Musk "is clearly entitled to the requested data to enable him to prepare for transitioning Twitter's business to his ownership and to facilitate his transaction financing."

It will not be easy for Musk to pull out of the deal. A financing failure may be one route but it would still involve him paying a \$1bn termination fee.

Such legal manoeuvres to walk away



**Analysts say Elon Musk might be seeking negotiating leverage to force Twitter into a settlement**

from deals rarely work but analysts said Musk may be seeking negotiating leverage to force Twitter into a settlement.

A top lawyer not involved in the deal said: "It's hard to see how financing sources need this info given Twitter has been able to raise debt and equity to date. But it's something of a self-fulfilling prophecy in that Elon demanding it will make the banks want it."

Twitter's shares were 2 per cent lower yesterday at \$39.28, well below Musk's \$54.20 offer price.

Last month, Twitter chief Parag Agrawal said the company had shared an "overview" of its estimation with Musk but could not share private data.

*Additional reporting by Hannah Murphy in San Francisco*  
**Lex** page 18

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

# Lex.

Twitter: @FTLex

## US gunmakers: a bad business

After the extraordinary inhumanity of the Uvalde massacre two weeks ago, the US returned to a normal level of horror at the weekend. Over two days, 11 shootings left 15 people dead and 61 injured, the Gun Violence Archive said. The figures were far from unusual. The gun industry cannot disguise weakness in its business model, which is comparable to the tobacco industry. Both sell restricted, potentially lethal, low-tech products that generate little growth and lots of litigation. Guns are not even addictive.

Sales, and the shares of gun makers, often rise sharply after mass shootings in anticipation of legislation. Not after Uvalde. Republicans oppose President Joe Biden's plan to prohibit assault weapons and high-capacity magazines. Cynics believe there are simply too many mass shootings in the US for any of them to become a catalyst event. Smith & Wesson is up 12 per cent over the past month, but remains down nearly a third over 12 months. Vista Outdoor, which generates half its revenues from ammunition after selling its gun business, has shed 15 per cent of its value over the past year.

The sheer ordinariness of US trading in military-style firearms is underlined by buy-now-pay-later financing. Daniel Defense, which made the Uvalde shooter's weapon, is among businesses promoted by credit group Credova. Its website states payment options are provided by merchants or a business of North Dakota's Cornerstone Bank, a lender with federal deposit insurance.

The centuries-old basic technology of firearms is prosaic too. Familiar brands keep margins up. But growth will therefore remain low, especially after the 2021 sales boom. Smith & Wesson shares trade at about 6 times forward earnings. Sturm, Ruger & Co is double that but at a one-third discount to the S&P 500 index, says S&P Global.

The industry is riddled with financial and litigation risks. Remington made the AR-15-style semi-automatic rifle used in the 2012 Sandy Hook school shooting. The company filed for bankruptcy in mid-2020 for a second time in two years. It was struggling to pay debts and hefty legal fees.

Many US products, from McDonald's hamburgers to Apple iPhones, have

been rapid and enduring hits almost everywhere. Cheap firearms for the average household remain an American cultural anomaly.

Even US fund managers do not like the companies that make them.

## DP World/CDPQ: port support

Maintaining a special relationship requires deals to benefit both sides. State-run DP World and Canadian pension fund CDPQ have co-invested in ports for the past seven years.

Now the Montreal-based fund is paying \$5bn for a 22 per cent stake in its flagship Jebel Ali port. It gains exposure to one of the world's busiest ports in return for a generous outlay that will reduce DP World's debt pile.

DP World took on \$8.1bn of extra borrowings when it went private in 2020. The deal with CDPQ – and DP World's mooted sale of another 15 per cent slug of the assets for \$5bn – should help it meet its stated goal of getting net debt from 6.9 times, as calculated by Moody's, to below four times within this calendar year.

Its strong free cash flow, \$2.1bn last year, is partly earmarked for capital spending, estimated by Fitch to be about \$1.5bn a year. The UK, where it has already invested about £2bn, is a potential beneficiary. That might explain the UK government's limited response to the summary dismissal of 800 sailors of its P&O Ferries business without consultation in March.

CDPQ's \$5bn deal, financed equally with equity and debt, puts a \$25bn enterprise value on the port, which is the Middle East's biggest, and on two industrial zones. That implies an EV-to-ebitda multiple of about 18 times. Though at least a third higher than the sector average, it is not exceptional. In 2015, Hermes and the Canada Pension Plan Investment Board reportedly paid 24 times ebitda for a minority stake in Associated British Ports.

There are potential hazards. The port is exposed to geopolitical risks, specifically Iran. The deteriorating economic outlook is taking a toll.

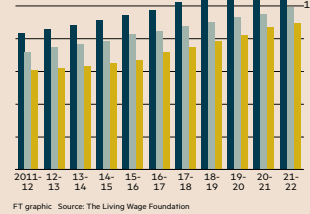
Growth in the volume of goods handled by DP World slowed to 1.1 per cent in the first quarter of 2022. But the Jebel Ali port has demonstrated pricing power. Assuming it can

## Minimum wages: shop floor furore

UK activists and governments disagree over what constitutes a living wage, especially in London. The Living Wage Foundation bases its calculations on an evolving basket of goods and services. The British government has set a goal of achieving a living wage that is two-thirds of the median earnings by 2024.

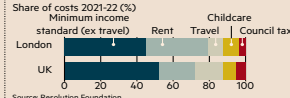
### What price a working day

Minimum hourly rates (£ per hour) as defined by the Living Wage Foundation's campaign



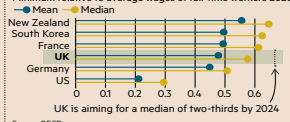
FT graphic. Source: The Living Wage Foundation

### The real cost of living



Source: Resolution Foundation

### Closing the gap



Source: OECD

Capital has labour's back, apparently. Investors with assets of £3.8tn between them, including Legal & General and Nest, want J Sainsbury to pay workers a "real living wage".

Shareholders will vote on the demand, currently for £11.05 per hour in London and £9.90 outside it, at the UK supermarket chain's annual meeting. The moral case for increasing hourly pay during a cost of living crisis is clear. ShareAction, the body leading the campaign, counts Christian Aid and the Catholic Agency for Overseas Development among its members.

The business case is less obvious. The UK, like much of the rich world, sets minimum wages (confusingly called, for those aged 23 and over, the

"national living wage"). This is currently £9.50 an hour. The UK wants to lift this to the equivalent of two-thirds of the median wage come 2024.

That would push the UK towards the top of the class like Portugal and New Zealand, which both reached that level in 2020. Yet activists say that is not an adequate living wage – the right to which was set down over a century ago in the Treaty of Versailles. The "real living wage" would reflect a varying basket of goods and services closely matching typical living expenses.

More than 10,600 employees – including Chelsea Football Club, whose star player Romelu Lukaku earns a fortune – are on board. Some 300,000 employees are beneficiaries, to the tune of about £1.8bn since the effort

began in 2001. Supermarkets are understandable holdouts.

They operate on razor-thin margins and spend heavily on staff; 12 per cent of Sainsbury's revenues goes on payroll.

There is no hard evidence to show that higher pay improves productivity. That applies to C-suites as well as shop floors, although surveys point to improved morale, staff retention and recruitment.

Wage increases bring a swift and highly transparent day of reckoning. Sainsbury's last year lifted its payroll by 16 per cent, to £3.75bn, while clipping shareholders' cut by 6 per cent. If capital backs higher pay for labour anyway, companies will find it very hard to resist.

continue to pass on inflationary increases, the deal should be a solid performer for the Canadian fund.

## Countryside/In-Cap: not so friendly now

So much for the friendly face of stakeholder capitalism. Activist fund Inclusive Capital went hostile in its pursuit of housebuilder Countryside after the board failed to engage with its £1.5bn approach last month. In-Cap joined the UK group's largest shareholder Browning West yesterday in calling for a formal sale to begin. Countryside ticks boxes for investors in businesses that aim to benefit society. Unfortunately, a focus on

affordable housing has been a disaster. Before In-Cap's offer, Countryside shares were down by more than a half in the past year, double the losses of the sector. Rising interest rates and a slowing economy are two reasons to temper hopes for a competing bid.

Countryside's partnerships business, which works with local governments and private landlords, had been lauded for its high returns on capital. But a group pivot in that direction led to operational woes, a profits collapse and the exit of CEO Iain McPherson.

Six months on, the group still has no permanent chief or turnaround plan. Forecast operating profits of £150m this year would be a third below their 2019 peak. Consensus forecasts do not anticipate a recovery to the latter level until 2025. Depressed earnings flatter

In-Cap's 295p per share offer, which is almost a half below last year's share price peak. The enterprise value is 8 times 2023 operating earnings is a 70 per cent premium to the sector.

Yet earnings estimates for peers are still near recent boom-era highs. A fairer comparison would assume the same for Countryside. Taking either 2019 or 2025 operating earnings on the same multiple gets a valuation closer to £1.9bn or 375p per share.

Even with a competitive auction, that price would be a stretch in a sector that has been losing its shine. The board should push for a higher bid all the same, as duty dictates. Appointing a new chief is another tough ask.

But it would make continued independence look like a credible option, rather than a pipe dream.

## Musk/Twitter: conscripts by subscript

Elon Musk appears reluctant to close his Twitter purchase on the terms he signed up for in April. Perhaps the banks providing him with \$13bn in debt financing are equally nervous.

Yesterday, he disclosed a letter that his lawyers recently sent to Twitter. This accused the social network of thwarting his requests for information related to spam and fake accounts.

The Tesla boss says Twitter's alleged unresponsiveness may threaten his ability to secure debt financing committed to the deal. It is a crucial point; he is obliged to complete the transaction only if all closing conditions are met. These include funding the debt component.

If the banks balk at that, Musk could legally get away with paying a \$1bn termination fee. This may now be more palatable to him than coming up with more than \$50bn in equity and going through with the takeover.

Musk's legal letter ended with a threat to ditch the deal unless his demands for information are met. Twitter's board and shareholders must be furious. But they should also wonder about the motivation of Wall Street banks that are landed with a pivotal role in Musk's latest manoeuvre.

It is unclear whether the banks are genuinely nervous. They would have the job of selling the debt to specialised investors in leveraged loans and junk bonds. The banks would ideally price within a range they have told Musk is feasible. If they have misjudged where demand will be when the syndication process begins, they face losses themselves. But Musk, as the equity investor, would bear far more risk than holders of the Twitter buyout debt.

Legal tactics to duck out of signed deals rarely work in the US. However, they do create nuisance costs. Musk may be trying to exhaust Twitter into a settlement.

If he wants to shake the faith of counter parties in his reliability, so be it. But it would be unwise for reputable law firms and financial groups to assist with that misadventure.

**FT** Lex on the web  
 For notes on today's stories go to [www.ft.com/lex](http://www.ft.com/lex)

## Hot seat Johnson faces MPs' verdict

UK prime minister Boris Johnson, right, meets Estonian counterpart Kaja Kallas in Downing Street yesterday.

The meeting came as Johnson faced a vote of no confidence in his leadership among Conservative MPs last night, after at least 54 submitted letters to a party committee to trigger the vote.

The government's anti-corruption tsar also quit yesterday, stating that Johnson had committed a "fundamental breach of the ministerial code" over Downing Street's "partygate" saga.

Under the Conservative party's rules, Johnson will have to secure a majority of 180 MPs in the secret ballot to stay in office. His allies believe he will surpass the total.

**Fight for political life** page 2



Alberto Pezzali-WPA Pool/Getty Images



UK prime minister

# Johnson scrambles from jubilee to fight for his political life

GEORGE PARKER, SEBASTIAN PAYNE AND JIM PICKARD

**Boris Johnson was about to set off for the final part of Queen Elizabeth's platinum jubilee celebrations on Sunday when he was told that in little more than 24 hours he would be fighting for his political life.**

The UK prime minister's allies had been insisting for days that rebel Tory MPs did not have the numbers to force a vote of no confidence in him. But Sir Graham Brady, chair of the 1922 Committee of backbench Conservative MPs, told Johnson by phone on Sunday that opposition to his leadership had hardened and a vote would take place yesterday.

Many Tory MPs had spent the week talking to constituents angered by the partygate scandal over repeated breaches in Downing Street of pandemic lockdown rules and a report into it by Sue Gray, a senior civil servant, that criticised Number 10. Johnson's fate was now in the hands of his MPs.

The putative coup against Johnson was triggered after Brady confirmed that the threshold for a confidence vote – a withdrawal of support by 15 per cent

of the parliamentary party, or 54 MPs – had been reached.

Johnson was facing an accidental coup, in the sense that nobody seemed fully prepared. The prime minister had little more than 24 hours to prepare his defences before voting started at 6pm in the House of Commons.

After smiling his way through the royal pageant on Sunday, Johnson assembled his closest allies in Downing Street, including strategist Lynton Crosby, chief of staff Steve Barclay, communications chief Guto Harri, and Chris Heaton-Harris, Johnson's chief whip and the man in charge of imposing Tory party discipline.

It was agreed Johnson would tell MPs he was a proven winner and that he would deliver "conservative" policies, including tax cuts. A ministerial reshuffle would reward the loyal and punish the disloyal. Some Tory MPs argued the swift vote favoured Johnson: it gave his opponents little time to mobilise. Number 10 said it would give the prime minister a chance to draw a line under "months of speculation".

The vote also came several weeks before parliamentary by-elections in

the Conservative-held seats of Wakefield and Tiverton and Honiton. Defeat in both of those constituencies might have provided Tory rebels with further proof of Johnson's falling popularity.

However, other MPs said the timing was ominous for Johnson, who was confronted by those who had spent the weekend meeting angry voters at street parties and other jubilee events in their constituencies. "The prime minister thought he would bask in the jubilee but it has done the reverse," said a former cabinet minister, noting that the boos aimed at Johnson by the crowd outside a

St Paul's jubilee thanksgiving service on Friday had shaken many Tory MPs.

One member of the government said the image had stuck in the minds of wavering MPs. "Those should be our people," the person added. "When you've lost flag-waving patriots, you are really in trouble."

Throughout yesterday, rebels urged colleagues to bring the prime minister down. Jeremy Hunt, former foreign secretary and a leadership rival, tweeted: "Conservative MPs know in our hearts we are not giving the British people the leadership they deserve. We are not offering the integrity, competence and vision necessary to unleash the enormous potential of our country."

The problem facing Johnson – familiar to other Tory leaders tested in a confidence vote – is that the very fact of a ballot reflects a breakdown of discipline, usually accompanied by inter-necine resentment, even hatred.

A briefing note prepared by Tory headquarters acknowledged the party was on the brink of breakdown. "A leadership contest would unleash a distracting, divisive and destructive civil war in the Conservative party," it said.



**Pitch:** Boris Johnson's survival plans will present him as a 'proven winner'

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

# Deutsche Bank relocates hundreds of IT specialists from Russia to Germany

**OLAF STORBECK** — FRANKFURT  
**STEPHEN MORRIS** — LONDON

**Deutsche Bank quietly relocated hundreds of software developers and their families from Russia to Berlin over the past three months as Germany's largest lender attempted to limit the fallout of the Ukraine war on its IT capabilities.**

Before Russia's invasion of its neighbour in February, Deutsche employed 1,500 IT specialists in two software technology centres in Moscow and St Petersburg.

The staff, who accounted for a quarter of the investment bank's in-house IT specialists, were in charge of developing and maintaining software for its global trading and corporate banking system.

After Russia invaded Ukraine and the west imposed crippling sanctions, Deutsche offered all of its staff in Russia the choice of moving their jobs to Germany.

About half of its employees accepted the offer and the majority have already moved, three people with direct knowledge told the Financial Times.

"This was not an evacuation," said one person involved, adding that it was "a normal relocation of staff, but obviously on a size and scale that is much greater than we would normally deal with".

Deutsche opened its technology centre in Russia two decades ago and has been relying heavily on the country's IT skills ever since. The bulk of its trading software runs on hardware in Germany and other EU countries, and according to Deutsche no data were stored in Russia. But losing the expertise of staff in Russia could have immediate and severe consequences as key technology upgrade programmes would be delayed.

Deutsche has not said what it will do with its remaining IT operations in

Russia. "We continue to look at our options there," said one senior manager. The bank in March said it was winding down its banking activities in the country, which were limited compared with other European lenders.

Since March, a 50-strong Deutsche team from human resources, legal and IT has been working on relocating the Russia-based staff and their spouses and children. In total, about 2,000 people are moving to Germany.

Deutsche was careful to work within Russian laws, fearing potential retaliation by authorities towards its remaining staff in the country. All employees who moved to Germany formally immigrated. "They did not pretend [to Russian authorities] to go on holiday," said a person involved, adding that Deutsche was adhering "to all Russian local laws" to avoid putting anyone at risk.

# Cloudy Economic Outlook Weighs On Dollar

Signs of possible weakness ahead reverse a recent trend favoring the currency

By JULIA-AMBRA VERLAINE

A run of mixed economic data is dragging on the U.S. dollar, stalling a rally that has rippled through the economy and financial markets.

The WSJ Dollar Index, which measures the dollar against a basket of 16 currencies, is around 2% off its May peak and fell 1.1% last month. That decline broke a steady march that brought the dollar to multidecade highs. The index rose 0.6% last week, breaking a two-week losing streak.

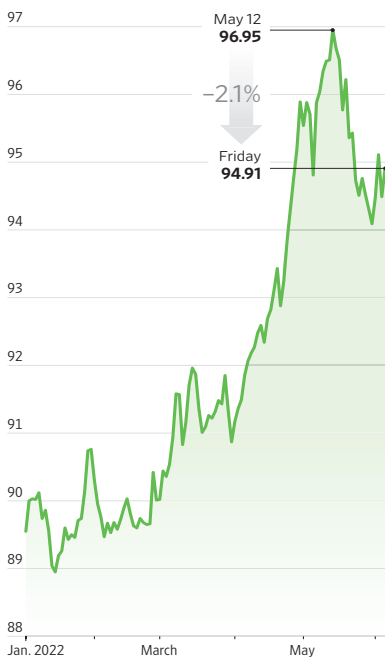
Behind the slip has been a subtle shift in the economic landscape. According to recent economic reports, U.S. consumers are still spending money at a rapid pace, while employers keep adding jobs, extending the trends that had helped lift the dollar over the past 12 months or so.

Yet there have been signs of weakness elsewhere. Wage growth has moderated from last year, and consumers have been able to sustain their spending only by dipping into savings. The U.S. service sector, which includes restaurant

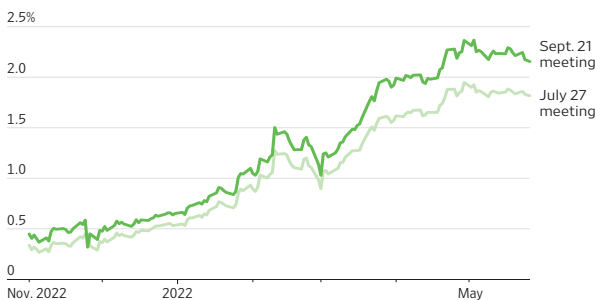
*Please turn to page A2*

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

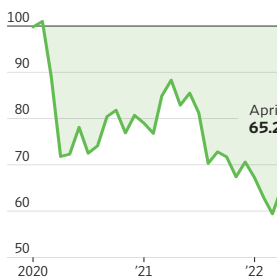
WSJ Dollar Index



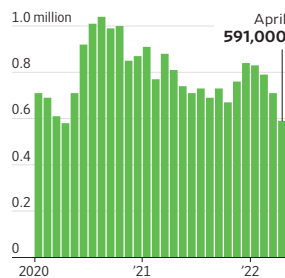
Expected federal-funds rate after Federal Reserve meetings\*



University of Michigan consumer sentiment index



U.S. new home sales



\*As of May 26  
 Sources: Dow Jones Market Data (dollar index); Standard Chartered Research (federal-funds rate, new home sales); University of Michigan (consumer sentiment)

## Cloudy Data Drag On Dollar

*Continued from Page One*  
 dining and travel, slowed its pace of expansion in May, and sales of new homes in April posted their biggest drop in nine years.

Overall, the data have clouded some asset managers' outlook of the U.S. economy. They are now wary that the Federal Reserve might have to slow the pace of expected interest-rate increases. That might be welcomed by stock investors, who are acutely aware of the risks that rising rates pose for highly valued shares, but its meaning would be murkier in currency markets.

Investors typically buy currencies linked to countries where central banks are raising interest rates to rein in a hot economy. Investors expect the Fed to lift rates by a total of a percentage point in June and July, but what will follow is harder to determine. As a result, traders now contend that the dollar is more sensitive than usual to economic releases on the horizon.

"The market went through six weeks of thinking the sky's the limit for the Fed," said Steve Englander, head of North American macro strat-

egy at Standard Chartered. Now, he said, "I think the dollar has topped out."

The muddled outlook represents a shift in markets, after investors bet that a rapid pace of rate increases would drive the dollar higher throughout the year. Many expected a strong dollar to hurt U.S. multinationals, by making their products more expensive for foreigners, with companies including Microsoft Corp. noting a strong dollar's hit on revenue in recent reports. JP-Morgan analysts said the dollar's rise is hurting the U.S. manufacturing sector, which is slowing hiring to compensate for fewer exports.

In the coming week, investors will scrutinize data on the U.S. consumer and Friday's inflation numbers for clues regarding the state of the economy and the trajectory of the stock market. Lower inflation numbers could ease pressure on stocks and hit the dollar more, presaging a more gradual approach from the Fed. The Bank of England sparked sharp declines in the pound by signaling caution when it raised rates in May.

Investors are now watching U.S. data for signs of similar slowing. Last week, the Labor Department reported that the economy added 390,000 jobs in May—above the 328,000 expected by economists. Still, the unemployment rate remained at 3.6%, instead of falling to 3.5% as expected. The monthly increase in aver-

age hourly earnings was 0.3%, below the 0.4% consensus forecast.

Foreign-exchange markets have been their most volatile in over a decade after a surge in the dollar sent other currencies declining, and as central banks across the globe tackled soaring inflation. The WSJ Dollar Index's recent decline pared this year's gain to about 6%.

Currencies followed moves in short-term rates, which

### Asset managers are wary of the Fed slowing its pace of rate increases.

swung rapidly in March as investors bet the Fed would raise rates in increments of a half-percentage point or more through at least its July 26-27 meeting. The yield on the benchmark two-year U.S. Treasury note increased by nearly 0.9 percentage point in March alone, its biggest monthly climb since 1989.

Investors are now looking to September, when the central bank is to convene with several months of 2022 data. With officials largely united on the need for half-point increases at the Fed's June and July policy meetings, recent comments from Fed officials show the debate has shifted to what should happen next.

Traders said the dollar is sensitive to any scaling-back of the rate path.

One thing investors are watching is the housing market, trying to gauge the impact of tighter lending conditions. There are signs the U.S. market is cooling as rising mortgage-interest rates make homeownership more expensive. The average rate on a 30-year fixed-rate mortgage was 5.09% last week, up from 3.1% at the start of the year, according to Freddie Mac.

Swings in the stock market have made a dent in investment accounts. Higher energy costs could constrain consumer spending, denting growth and hurting the dollar.

Andrzej Skiba, head of the BlueBay U.S. fixed-income team at RBC Global Asset Management, is short on the dollar, betting on a decline in its value against other currencies. But he thinks recent concern regarding a recession has gone too far and would consider buying on the dips.

"It is not clear that we have seen the end of the secular supremacy of the U.S. economy," Mr. Skiba said.

—Sam Goldfarb  
 contributed to this article.



SERGEI SUPINSKY/AGENCE FRANCE PRESSE/GETTY IMAGES

Explosions hit Kyiv early Sunday. Russia's Defense Ministry said it targeted equipment supplied by Eastern European nations.

# Ukraine Strikes Back in East As It Awaits Stronger Rockets

Key Donbas city sees close urban combat while Russian missiles hit Kyiv, other sites

By IAN LOVETT

KYIV, Ukraine—Ukrainian forces retook parts of the city of Severodonetsk in a counter-attack, as they try to hold off the Russian offensive in the east while Kyiv waits for new long-range rocket systems from the U.S.

The close-quarters combat in Severodonetsk makes it harder for Russian troops to unleash artillery against Ukrainian forces. The artillery barrages have enabled Russian forces to crush Ukrainian defenses and make steady gains on the ground. Elsewhere, Russia has used missiles and rockets to hit farther afield, including with a strike on Kyiv on Sunday.

Ukrainian leaders are hoping that the arrival of heavier weaponry from the West will enable them to turn the tide

against better-armed Russian forces in the eastern Donbas region. The Biden administration said last week that it would provide Ukraine with a guided-rocket system capable of striking targets from as far as 48 miles.

Ukraine's push to get more capable weaponry from the West comes as France's president expressed concerns about escalating the conflict with Moscow and as President Vladimir Putin of Russia warned about the latest U.S. military assistance.

Mr. Putin said Sunday on state television that deliveries of Multiple Launch Rocket Systems, or MLRS, wouldn't change anything, calling it an effort by the West to make up for military equipment that Ukraine had lost. He did, however, indicate it might prompt Russia to escalate its attacks.

"If they are supplied, we will draw appropriate conclusions from this and use our

*Please turn to page A8*

◆ Ukraine struggles to export grain from its ports..... A8

## Kyiv Forces Strike Back In the East

*Continued from Page One*  
own weapons, of which we have enough, to hit targets that we have not yet struck," Mr. Putin said.

Russian Army Maj. Gen. Roman Kutuzov, who commanded the military forces of the Moscow-backed breakaway Donetsk People's Republic, was killed in front-line combat Sunday, according to Ukrainian officials and social-media posts by several Russian military correspondents, some with state media. Moscow didn't issue an official statement.

Russia, meanwhile, launched missiles at a number of sites around the country over the weekend, breaking the relative calm in Kyiv and several other regions far from Donbas.

Explosions were heard in Kyiv early on Sunday, Russia's Defense Ministry said that it targeted equipment supplied by Eastern European countries that was located on the outskirts of the Ukrainian capital.

But Oleksandr Kamyshin, head of the state-owned Ukrainian Railways, said the missiles struck a train car repair plant on Kyiv's left bank.

"They want to block our opportunity to export Ukrainian products to the West," he said in a statement Sunday.

In Mykolaiv, a city near the southern front line, three people were killed by Russian shelling, according to local media. And in Donbas, four towns were hit by Russian missiles, including Svyatohirsk, where some 300 people were sheltering in a monastery. Four were killed, and the monastery, which is a Unesco World Heritage site, was destroyed, according to President Volodymyr Zelensky of Ukraine.

"They are ready to burn everything—Orthodox churches just like anything else in Ukraine," Mr. Zelensky said in an address posted online late

### In the city of Mykolaiv, three people were killed by Russian shelling.

Saturday night.

Despite Russia's superior artillery and air power, its troops were struggling on Sunday to take Severodonetsk, the focus of their Donbas offensive.

Moscow first captured a portion of Severodonetsk more than a week ago, and it has moved forces in other regions of Ukraine into defensive postures to concentrate all available forces on taking the city, according to the Institute for the Study of War. Last weekend, Ukrainian officials spoke of potentially pulling out entirely of Severodonetsk.

The Ukrainian stronghold would offer Russia a symbolically important victory.

But after a week of bloody, block-by-block urban fighting, Ukrainian fighters have reclaimed parts of Severodonetsk, according to Serhiy Haidai, the governor of the Luhansk region, and now control half the city. "The occupiers lost a huge number of personnel," Mr. Haidai wrote on Telegram on Sunday.

The British Ministry of Defense said that the Ukrainian counterattack is "likely blunting the operational momentum Russian forces previously gained through concentrating combat units and firepower."

Russian forces in the Severodonetsk area include reserves from the self-declared Luhansk People's Republic, according to British intelligence.

As fighting in Donbas continued, President Emmanuel Macron of France said in an interview published Friday that Russia shouldn't be humiliated, drawing criticism over the weekend from a top Ukrainian official. On Twitter, Ukrainian Foreign Minister Dmytro Kuleba wrote: "Calls to avoid humiliation of Russia can only humiliate France and every other country that would call for it. Because it is Russia that humiliates itself. We all better focus on how to put Russia in its place."

—Isabel Coles, Mauro Orru and Matthew Dalton contributed to this article.

# Surplus Inventory Piles Up In Stores as Spending Shifts

BY SUZANNE KAPNER

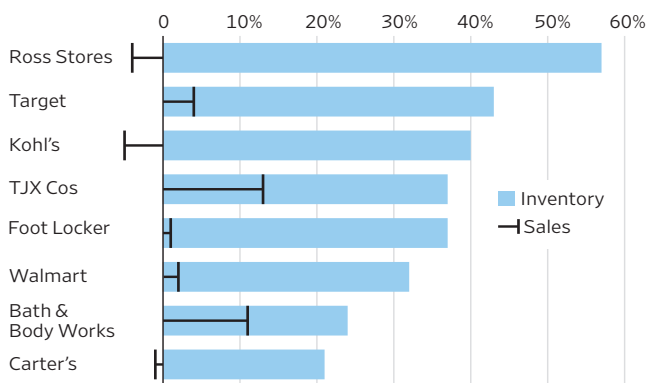
Joggers are piled up at Gap, Macy's has too much activewear and Kohl's is full of fleece.

Shoppers have shifted their spending from the casual clothes and home items that had been in demand during the height of the pandemic, catching some retailers off guard and leaving them with excess goods that need to be marked down.

The scenario playing out this year at Gap Inc., Macy's Inc. and other chains is a reversal from the past two years, when soaring consumer demand and supply-chain delays created a scarcity of goods that allowed retailers to scale back discounts and push through price increases.

Macy's has too many casual clothes, activewear, home textiles and tableware, as shoppers in recent weeks instead bought dressier clothes to wear to the office or social engagements. Macy's Chief Executive Jeff Gennette said in an

First quarter 2022 inventory and sales, change from previous year



Source: Citi Research

interview in late May that the shift was dramatic and happened faster than the company had anticipated.

Macy's net sales jumped 13.6% in the spring quarter, compared with a year before. But Macy's said markdowns to clear the excess inventory would weigh on profit margins going forward and warned of higher promotional levels

throughout the industry as other retailers do the same.

"It's classic supply and demand," Mr. Gennette said. "Too much supply, not enough demand."

Many retailers had a banner 2021 as consumers emerged from the pandemic and began going out more often to work or social engagements. Shop-

*Please turn to page A8*

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

## FROM PAGE ONE

## Retailers Face Excess Inventory

*Continued from Page One*  
 cashers were flush with cash from their own savings and government stimulus checks. With travel and entertainment still restricted, they had fewer places to spend that money. Big beneficiaries were companies that sold apparel and home goods. Constrained supply chains kept many items in scarce supply.

Those tailwinds are reversing this year. Inflation is prompting consumers to spend more on necessities like food and fuel at the same time that they are funneling more of their disposable income to experiences like travel, entertainment and dining out. That is leaving fewer dollars for discretionary items like apparel and home goods just as the supply chain is loosening and merchandise is becoming more plentiful.

"There was a lot of misforecasting in terms of how fast that shift would go back the other way," Citi analyst Paul Lejuez said.

Walmart Inc.'s inventories rose about 33% in the first quarter as the biggest U.S. retailer misjudged that shift in consumer spending, contributing to markdowns and weaker profit.

The increase also reflected the higher cost of goods due to inflation, executives said, along with a sudden improvement of moving goods through U.S. ports after the company had decided to buy products aggressively amid supply-chain snarls and out-of-stocks in past quarters.

At Walmart's annual investor meeting on Friday, the company's U.S. chief John Furner said about 20% of the inventory is items the company wishes it didn't have, but much of the rest is goods it needed to restock or for later in the year.

"It's going to take this quarter and probably part of next, maybe a couple of quarters would be the best way to describe it, to get back to where we want to be," Mr.

Furner said.

Analysts expect the excess inventory to crimp retail profits this year and potentially send the industry into a downward spiral of discounting that plagued it before the pandemic.

"Retailers are falling back to the problems they faced over the last few decades," said Simeon Siegel, an analyst with BMO Capital Markets.

# 33%

How much inventory rose at Walmart in the first quarter.

"We are starting to see them chase growth at the expense of profits."

The problem is acute among apparel retailers. Gap Inc., American Eagle Outfitters Inc. and Urban Outfitters Inc. are among the chains that said they were sitting on too much inventory and would have to increase discounts to clear out the excess.

Gap, which owns the Gap,

Old Navy and Banana Republic chains, ended April with 34% more inventory than at the same time last year. At American Eagle, inventory jumped 46%, and at Urban Outfitters it was up 32%, compared with a year before.

Some of the increase is due to imports that were disrupted, leaving 2021 inventories below normal levels. Inflation is also a factor, but units are up too. At American Eagle, for instance, the number of units climbed 24% compared with last year.

"Our current inventory levels, mostly at the Urban Outfitters brand in North America, are higher than we would like and could lead to higher markdowns versus last year's low levels," Melanie Marein-Efron, the company's finance chief, told analysts on May 25.

Some of the bloat is due to inventory that arrived late as a result of factory closures and other supply-chain delays. Abercrombie & Fitch Co. said it held clearance sales to get rid of holiday items that arrived late at its Hollister and Gilly Hicks brands because of factory closures in Vietnam.

But there are other factors

at play. Retailers are placing orders with factories earlier to ensure goods arrive on time. That has made it harder to forecast demand and style trends, some executives said.

"We were defining customer trends too early in the process and were unable to chase into the right fashion choices," Gap Chief Executive Sonia Syngal told analysts recently.

Rather than try to sell through all the excess goods at lower prices right away, some retailers are packing away items for sale at a later date. The strategy had been used for years by discounters like T.J. Maxx. Now, it is going mainstream.

Kohl's Corp., which has 40% more inventory than a year ago, is packing away pajamas and fleece that arrived late with hopes of selling them in the fall.

Gap is doing the same. "We are packing and holding fashion inventory that we think we can sell next year," said Katrina O'Connell, Gap's finance chief. "Rather than try and really push that through the system at lower margins."

—Sarah Nassauer contributed to this article.



**NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES**

# El grupo de Berlusconi mejora las condiciones en la opa sobre Mediaset España

## La contraprestación en efectivo pasa de 1,86 a 2,16 euros por acción

S. MILLÁN  
MADRID

Cambio de relevancia en la opa de Mediaforeurope-MFE, el grupo controlado por la familia Berlusconi, sobre Mediaset España, con un acuerdo entre ambas partes. En un hecho relevante remitido a la CNMV, MFE señaló que se compromete a mejorar la contraprestación ofrecida en la oferta, de modo que incrementa la parte de la contraprestación en efectivo que pasa a ser de 4,32 euros por cada dos acciones de Mediaset, es decir, 2,16 euros por cada título. En los términos de la primera oferta, la contraprestación en efectivo era de 1,86 euros por título.

MFE mantiene la parte de la contraprestación en acciones ofrecida, esto es nueve acciones MFE A por cada dos títulos de Mediaset. La nueva contraprestación consistirá en el pago de 4,32 euros en efectivo y el canje de nueve acciones MFE A de nueva emisión por cada dos acciones de Mediaset a las que se dirige la oferta. Además, MFE se ha comprometido a presentar ante la CNMV la solicitud de autorización de la

mejora de la opa lo antes posible, y, en todo caso, no más tarde de hoy.

A su vez, el consejo de administración de Mediaset España se compromete a recomendar la oferta mejorada mediante la emisión de un informe favorable, confirmando que la opa mejorada es adecuada.

Además, en la medida en que se encuentre entre sus posibilidades, Mediaset España se ha comprometido a llevar a cabo determinadas actuaciones con el objeto de permitir que el mayor número de accionistas de Mediaset reciban información detallada de la oferta mejorada y del informe favorable de su consejo.

El grupo de Berlusconi se había encontrado con un amplio rechazo del mercado, especialmente por la escasa contraprestación en efectivo. Desde el 14 de marzo, cuando los títulos de Mediaset España alcanzaron su máximo anual de 5,12 euros, la cotización no ha dejado de caer. Ayer, al calor de los comentarios sobre la mejora de la oferta, las acciones subieron un 3,07%, hasta 4,10 euros. Las acciones tipo B de MFE subieron un 1,94%, si bien, desde enero bajan un 37%.

## OPINIÓN

Publicación	ABC Nacional, 5
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	121 283
Difusión	83 609
Audiencia	380 000

Fecha	07/06/2022
País	España
V. Comunicación	24 503 EUR (26,335 USD)
Tamaño	179,29 cm <sup>2</sup> (28,8%)
V.Publicitario	10 596 EUR (11 388 USD)



UNA RAYA EN EL AGUA

IGNACIO  
CAMACHO

## El voto inercial

El PSOE hizo de la Junta la clave de sus éxitos electorales. Y ahora es el PP el beneficiario de ese efecto de arrastre

«**E**N sitios como Andalucía la clave de las elecciones está en no dar miedo ni suscitar rechazo. Así logró un tipo con tan poco gancho como Manolo Chaves perpetuarse durante casi veinte años. Y Juanma Moreno es un mal adversario porque tampoco tiene aristas ni asusta a nuestro electorado». El que habla ejerció cargos en la Junta con todos los presidentes socialistas. Fue sucesivamente borbollista, guerrista, renovador, chavista, susanista y ahora, ya desde fuera, tiende a un sanchismo más situacionista que entusiasta. «Pedro no es la clase de dirigente a la que mi generación está acostumbrada pero nosotros nunca, en todas nuestras batallas internas, hemos olvidado que el partido era lo más importante. Aunque eso no me impide admitir que en este momento y en este lugar el Gobierno de Sánchez, y sobre todo sus alianzas, son un lastre. Y que el presidente está haciendo campaña por sí mismo más que por Espadas. Por eso no le importa mentar la corrupción, que a la gente de aquí le recuerda los ERE, pero él habla para el resto de España».

«De todos modos, el problema esencial es el que te he dicho: que Juanma está muy bien valorado y no despierta recelo ni en los votantes de la izquierda. Incluso ha salido indemne de la gestión de la pandemia. Así que la única estrategia posible es tratar de agitar el temor a la ultraderecha, y no estoy seguro de que eso funcione, ni siquiera de que sea buena idea. ¿Te acuerdas de cuando Zarrías decía que las elecciones las gana la Junta, no el partido? En aquellos tiempos era lo mismo, pero al perder el poder no hemos sabido adaptarnos y se ha notado mucho el vacío. Y al PP le ha pasado al revés: la Junta ahora son ellos y tienen el voto inercial, el sistémico, el de la protección social, que es muy importante en las agrocidades y los pueblos. ¿Y cómo demonios les vamos a reprochar que se beneficien de eso, si era lo que hacíamos nosotros? Que se lo diga Vox si quiere, pero de ahí no sacamos ningún apoyo».

«Fíjate cómo estaremos que la frase que más oigo en mi entorno es la de salvar los muebles. Eso significa no quedar peor que Susana y tratar indirectamente de que Vox gobierne para quitarle a Moreno la vitola moderada. Son objetivos asequibles si se pudiese activar el músculo de la militancia, sólo que Espadas aún no se ha hecho con los resortes de liderazgo para ponerla en marcha. 'Espaditas' le llaman algunos con guasa; todavía quedan cicatrices de las primarias. Y además es poco conocido, de ahí que Sánchez venga todas las semanas a echarse la campaña a la espalda. Está dando la cara a sabiendas de que es probable que se la partan porque la situación es objetivamente muy mala. Él está en lo suyo, con la mirada puesta en el año que viene. Ya conoces su autoconfianza de superviviente. Pero entre nosotros, con esos socios que tiene mucho tendría que cambiarle la suerte para salir indemne...».

## Germans de sang

**Aquest és el dia de Sant Crispí. El que sobrevisqui a aquest dia i torni sa i estalvi a casa, shissarà sobre les puntes dels peus quan sesmenti aquesta data i sencoratjarà per sobre de si mateix quan senti el nom de sant Crispí. El que sobrevisqui a aquest dia i arribi a la vellesa, cada any en la vigília daquesta festa, convidarà els seus amics i els dirà: Vaig rebre aquestes ferides el dia de Sant Crispí, però fins i tot qui ho hagi oblidat tot, encara recordarà les proeses que durà a terme avui...**

original

06/06/2022 10:17

Aquest és el dia de Sant Crispí. El que sobrevisqui a aquest dia i torni sa i estalvi a casa, shissarà sobre les puntes dels peus quan sesmenti aquesta data i sencoratjarà per sobre de si mateix quan senti el nom de sant Crispí. El que sobrevisqui a aquest dia i arribi a la vellesa, cada any en la vigília daquesta festa, convidarà els seus amics i els dirà: Vaig rebre aquestes ferides el dia de Sant Crispí, però fins i tot qui ho hagi oblidat tot, encara recordarà les proeses que durà a terme avui... Des daquest dia fins a la fi del món, la festa de Sant Crispí no arribarà mai sense que vagi associada amb el nostre record, el record del nostre petit exèrcit, del nostre petit i feliç exèrcit, de la nostra banda de germans. Perquè qui avui vessi la seva sang amb mi serà el meu germà; per molt vil que sigui, aquesta jornada ennoblirà la seva condició. I els cavallers que ara sestan al llit d Anglaterra es consideraran maleïts per no ser aquí, i serà humiliada la seva noblesa quan sentin parlar només un dels que hagi combatut amb nosaltres... el dia de Sant Crispí.

El discurs el va pronunciar **Enric V** en el moment previ a la batalla d Agincourt el 1415. Les tropes franceses els doblaven en nombre. Però van vèncer en una mort segura. I amb la seva obra **William Shakespeare** va immortalitzar les seves paraules fent bona com a lliçó política aquella màxima seva que diu que el destí remena les cartes, però que ets tu el que jugues. La pregunta és, per tant, com es juga en aquest tipus de circumstàncies i si es reparteixen cartes una altra vegada.

### ***Lesquerra està en minoria davant una dreta mobilitzada que gairebé els duplica als sondejors***

Lesquerra està en una situació semblant a la d Enric V: en minoria davant una dreta hiper mobilitzada que gairebé els duplica demoscòpicament. I hi ha qui no ho entén, perquè el balanç és incontestable per vèncer a les urnes: del maig del 2018 al maig del 2022 sha passat de 18 milions dafiliats a la Seguretat Social a 20.200.000; latur sha reduït dun 16,74% a un 13,65%; lafiliació de les dones ha crescut a un 47,01%; un 50% dels contractes són indefinits i la pensió mitjana ha pujat de 1.082 euros a 1.254 euros. I alerta, ISMI de 735 euros avui és de 1.000 euros al mes. Imbatible. I tot i això, no és des de la raó on cal trobar la resposta al per què no. Falta política i com que falta política, falta comunicació. Falta entendre que quan et donen un sondeig no importa don ha de venir la gent (abstencionistes, a la teva esquerra o de l'espai central), el que importa és on vas. El perquè sí.

Seguiu el fil: Aquí no dimiteix ningú per ser fidel a la seva paraula, és impossible guanyar unes de primàries a laparell del partit, una moció de censura no ha triomfat mai a Espanya. Molts dels llocs comuns de la nostra vida política han estat enderrocats aquests quatre anys. Trencar els llocs comuns és la idea troncal que explica la presidència **Pedro Sánchez** en el seu aniversari. I un denominador que lemarrava: No seré president a qualsevol preu. I és en el preu que estàs disposat a pagar per a aquest on anem? en què hi ha precisament la clau per a les victòries.

Kenneth Branagh va interpretar el reiEnricV el 1989

Dimiteixi, senyor **Rajoy**, avui, aquí i ara, i tot sacabarà. La frase icònica es va incloure a lúltim esborrany del discurs. La moció de censura no va ser un accident, com sosté la dreta. Va posar en marxa un cicle i després dels resultats a Andalusia depèn del president si en comença un altre o no. Amb la moció va començar el dia de Sant Crispí, i des daleshores qui

vessa la seva sang amb mi (companys, aliats i milers i milers de votants el 2019) sempre serà el meu germà. La política també és això: respecte i honor. No oblidar. I repartir noves cartes i jugar, perquè sempre hi ha més eleccions i, per què no, potser algun dia un nou... Sant Crispí.

Mostrar comentarios