

RESUMEN PRENSA

Jueves, 24 de octubre de 2019

RESUMEN DE PRENSA DEL IEF
Jueves, 24 de octubre de 2019

EMPRESA FAMILIAR

Noticias de La Rioja. Cartonajes Santorromán recibirá el premio a la empresa familiar 2019.

La Rioja. Reconocimiento para Cartonajes Santorromán.

Información. Los empresarios afean a los alcaldes de Alicante y Elche su falta de cooperación para lograr inversiones.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

Expansión. Ofensiva de Hacienda con 'big data' contra el fraude de multinacionales.

Expansión. El PSOE promete la subida de las pensiones con el IPC.

La Razón. Las pensiones, sustento de los hogares más pobres.

El País. La presión fiscal crece salvo para los hogares más pobres.

Expansión. Errejón quiere subir la presión fiscal para ingresar 42.000 millones más.

Cinco Días. Aecoc prevé una caída del consumo del 0,5% por la subida del ahorro.

Abc. Fomento promete suelo público para impulsar la vivienda en alquiler.

La Razón. Fomento estudia un segundo aeropuerto en Madrid para reforzar al de Barajas.

La Vanguardia. El empresariado reclama seguridad jurídica en Cataluña.

Expansión. La familia Villar Mir gasta su último cartucho en OHL.

La Vanguardia. La CNMC aprueba un recorte para las eléctricas inferior al previsto.

El Mundo. El banco cobrará por depósitos de más de un millón.

Expansión. El BCE cuestiona las hipotecas a tipo fijo baratas por su escasa rentabilidad.

Expansión. Johnson presiona para ir a unas elecciones que decidan el Brexit

El Economista. Bruselas pide a EEUU rapidez al certificar las empresas.

Cinco Días. Draghi dice hoy adiós con la hoja de ruta marcada para Lagarde.



EMPRESA FAMILIAR



**Cartonajes Santorroman
recibirá el premio a la em-
presa familiar de 2019** ■
La Asociación Riojana de la Em-

presa Familiar (AREF) ha elegido a Cartonajes Santorromán como empresa familiar del año 2019. Este galardón se entregará el próximo 4 de diciembre en un acto en las instalaciones de Grafometal en Agoncillo, informó ayer la Asociación Riojana de la Empresa Familiar en una nota. Cartonajes Santorromán es una empresa de larga tradición familiar dedicada a la fabricación de envases y embalajes de cartón

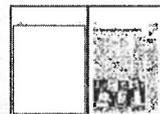
ondulado y cuya trayectoria empezó en el año 1909 en la localidad zaragozana de Daroca, y después en Zaragoza, hasta su localización actual en Calahorra. A lo largo de sus 110 años de historia, la empresa ha sabido anar los valores y la tradición de la empresa familiar junto con la innovación, crecimiento y el cuidado del medioambiente que la sociedad y el mercado actual demandan.



Reconocimiento para Cartonajes Santorromán

EMPRESA FAMILIAR

:: **L.R.** La Asociación Riojana de la Empresa Familiar (AREF) ha elegido a Cartonajes Santorromán como empresa familiar del año 2019. Este galardón se entregará el próximo 4 de diciembre en un acto en las instalaciones de Grafometal en Agoncillo, ha informado la AREF en una nota. Cartonajes Santorromán es una empresa de larga tradición familiar dedicada a la fabricación de envases y embalajes de cartón ondulado.



La jornada sobre la región funcional Alicante-Elche que reunió a patronales con los alcaldes de ambas ciudades. MATÍAS SEGARRA

Los empresarios afean a los alcaldes de Alicante y Elche su falta de cooperación para lograr inversiones

► Las patronales reclaman proyectos para mejorar la movilidad entre las dos ciudades, que se impulse de forma conjunta el desarrollo del entorno de IFA y se exija al Gobierno la conexión del aeropuerto con el tren

JOSÉ A. MAS

■ Crear una comisión mixta entre Alicante y Elche -como propuso ayer el alcalde de Alicante, Luis Barcala, a su homólogo ilicitano, Carlos González-, para que ambas ciudades trabajen en proyectos comunes que benefician a la denominada región funcional Alicante-Elche, no resulta suficiente para las principales patronales de la provincia. Así lo expresaron sus dirigentes después de escuchar el diálogo entre los dos alcaldes, que, en un encuentro pro-

movido por la Unión Empresarial de la Provincia de Alicante (UEPAL) en la sede de la Cámara de Comercio de Elche Parque Empresarial, trataron de dejar a un lado sus diferencias y la falta de unión entre las dos ciudades más importantes de la provincia para, a petición del empresariado, empezar a remar en una misma dirección. La reunión la abrió el presidente de la Diputación, Carlos Mazón.

Ayer se daba por hecho una comisión para sentar en una misma

mesa de trabajo, a poder ser antes de Navidad, representantes de los ayuntamientos de Alicante y Elche, de las universidades de ambas ciudades, y los empresarios. El lugar de encuentro propuesto por Luis Barcala es la Institución Ferial Alicantina (IFA), que ayer estaba en boca de todos a la hora de apuntar a una zona cuyo desarrollo está pendiente de finalizar, y que puede servir, según indicaron, como nexo de unión a la hora de ejecutar proyectos que benefician a todos.

Para la mayoría de los representantes de las patronales, que después de escuchar a los alcaldes participaron en una mesa redonda que se inició al marcharse éstos, la comisión mixta no es la vía que necesitan Elche y Alicante para mejorar la situación actual. Ellos prefieren apostar por proyectos concretos.

El presidente de la CEV Alicante, Perfecto Palacio, dijo que «crear una comisión es lo que hacemos las empresas cuando queremos diluir una cosa. Lo que hace falta es con-

cretar qué dos o tres cosas necesitamos para ser más productivos, e ir a por ellas».

El presidente de la Asociación de la Empresa Familiar de la Provincia de Alicante, Francisco Gómez, afirmó que «no creo en los políticos, somos la sociedad civil la que debe reivindicar las inversiones. Debemos acabar con los recelos y hacer los proyectos importantes, sin importar por dónde se empiezan».

Uno de los más receptivos a la creación de una comisión mixta fue el presidente de UEPAL, Juan José Sellés, que consideró que «algo bueno puede salir de ella», aunque reconoció que «los políticos evalúan las cosas en votos», mientras que el presidente de la Cámara de Comercio, Juan Bautista Riera, dijo que «nuestro trabajo tiene que ser estar atentos y vigilar que las cosas que se proponen se realicen».

El presidente del Círculo Empresarial de Elche y Comarca (Cedelco), Joaquín Pérez, fue otro de los que se mostró poco convencido con las intenciones de los dos alcaldes. En este sentido, Joaquín Pérez dijo que «veo que los empresarios cumplimos con nuestro deber, generando empleo y pagando impuestos, pero ellos no lo están haciendo bien».

Por este motivo, y ante una propuesta que ayer se calificó en más de una ocasión como «inservible», los empresarios plantearon la idea de que las principales patronales firmen un manifiesto conjunto en el que se definan los proyectos e iniciativas que ven necesario acometer a corto, medio y largo plazo, para conseguir la región funcional Alicante-Elche.

Propuestas

Entre los proyectos que las patronales de la provincia consideran fundamental abordar están la mejora de la conectividad entre Elche y Alicante, resolver el desarrollo del entorno de la Institución Ferial Alicantina, que tiene la urbanización realizada al 80% y que todos coinciden en que hay que mimar, así como reivindicar al Ministerio de Fomento que ejecute el proyecto para dotar al aeropuerto con el servicio de ferrocarril, y que mejore las conexiones por carretera con el aeródromo. Los empresarios también llegaron a debatir sobre la posibilidad de que las ciudades de Alicante y Elche compartan un palacio de congresos.

Reacciones



PERFECTO PALACIO
PRESIDENTE DE LA CEV ALICANTE

« Necesitamos concretar dos o tres proyectos e ir a por ellos»



FRANCISCO GÓMEZ
PRESIDENTE AIEFA

« No creo en los políticos. Es la sociedad civil la que debe pedir inversiones»



JUAN JOSÉ SELLÉS
PRESIDENTE UEPAL

« Algo bueno puede salir de las comisiones, los políticos solo piensan en votos»



JOAQUÍN PÉREZ
PRESIDENTE DE CEDELCO

« Los empresarios cumplimos con nuestro deber, pero veo que los políticos no»



JUAN BAUTISTA RIERA
PRESIDENTE DE LA CÁMARA

« Nuestro trabajo debe ser estar atentos y vigilar que las cosas se realicen»

INFORMACIÓN ECONÓMICA



Ofensiva de Hacienda con 'big data' contra el fraude de multinacionales

FISCALIDAD INTERNACIONAL / La Agencia Tributaria ultima la creación de un mapa de riesgos de grandes empresas con 16 indicadores para luchar contra el traslado de beneficios a países de baja tributación.

Mercedes Serraller, Madrid

Hacienda va a someter a las multinacionales a su poderosa herramienta de *big data* en su lucha contra la elusión fiscal de las grandes empresas. La Agencia Tributaria (AEAT) ultima la creación de un mapa de riesgos fiscales de las multinacionales que constará de 16 indicadores con el fin de luchar contra la erosión de bases imponibles en España y el traslado de beneficios a jurisdicciones de baja tributación. Fuentes conocedoras del proyecto explican que se basa en la aplicación de la poderosa herramienta informática que el Fisco ya ha empleado con los grandes patrimonios (ver información adjunta). Con este mapa de riesgos fiscales se presentarán los inspectores a inspeccionar las empresas, con lo que acudirán con una foto mucho más precisa de los posibles incumplimientos que las habituales inspecciones por año e impuesto que se abren ahora.

La AEAT quiere hacer un uso intensivo de esta herramienta, a la que aplicará los datos del *striptease* de las multinacionales o *country by country report* que ha promovido la OCDE y que en España entró en vigor en 2016, además de la experiencia e información de la Oficina Nacional de Fiscalidad Internacional (ONFI), o *sheriff* de las multinacionales, que creó en 2013. A esto se suma el trabajo de campo que ha hecho Hacienda en el diseño de la *tasa Google* que el Gobierno en funciones insiste en aprobar en solitario si vuelve al poder tras las elecciones del 10-N.

En este sentido, el proyecto permite a España mostrar iniciativa propia en un momento en el que la OCDE ha publicado una propuesta, que está en audiencia pública hasta el 17 de noviembre, que intenta que las multinacionales de todos los sectores, no sólo las digitales, tributen por sus beneficios allí donde se generen.

El escrutinio más sofisticado del Fisco suele dirigirse a las multinacionales con establecimiento permanente y filiales en España cuyo grupo factuare más de 750 millones de euros en todo el mundo, pero la intención ahora es in-



María Jesús Montero, ministra de Hacienda en funciones, y Jesús Gascón, director de la Agencia Tributaria.

vestigar posibles elusiones de grandes empresas con beneficios inferiores, siempre que su nivel de riesgo fiscal así lo aconseje.

Los 16 riesgos fiscales que conformarán el mapa miden parámetros como la contribución tributaria dividida en función de los países o zonas geográficas en que tengan actividad, con indicación de su país de residencia fiscal y de su país de incorporación o constitución, así como de la

Los inspectores acudirán a las empresas con una foto muy precisa de posibles elusiones

principal línea de actividad de negocio de cada entidad; la estructura organizativa del grupo; la cadena de suministro del negocio o de los negocios del grupo; la estrategia de generación y explotación de los

intangibles del grupo; las actividades de financiación intragrupo, incluyendo no solo financiación intragrupo sino también las fuentes de financiación externas; la posición financiera y fiscal agregada del grupo; la atribución global de la renta e impuestos pagados por el grupo; ingresos totales con desglose entre vinculados y no vinculados (excluyendo dividendos); beneficios antes de impuestos. Impuesto sobre Sociedades pagado en base a

critero de caja, incluyendo retenciones [*withholding taxes*, en inglés]; Impuesto sobre Sociedades provisionado; el número de empleados; capital, reservas acumuladas; bienes tangibles distintos de la caja o equivalentes y cánones. Los medios que maneja la AEAT permiten el análisis de participaciones que muestra todos los caminos que existen entre filiales y sociedades del grupo en todas las jurisdicciones.

Los grandes patrimonios, los primeros bajo el foco

M. S. Madrid

El control de la Agencia Tributaria (AEAT) sobre los grandes patrimonios ha dado un salto cualitativo con la creación de la Unidad Central de Coordinación del Control de Patrimonios Relevantes, que comenzó a funcionar a finales de 2018. Esta Oficina ha dado un giro copernicano a la investigación de patrimonios relevantes gracias a una poderosa herramienta informática de *big data* que no pone límites a los contribuyentes que pueden ser objeto de comprobación, ya que son investigados por el nivel de riesgo fiscal que se les determine, y sólo subsidiariamente por el im-

porte del patrimonio calculado. En todo caso, la inspección dedica especial atención a chequear los patrimonios a partir de 10 millones. Cuando no se disponía de la herramienta, el Fisco trabajaba sólo con topes de patrimonio.

Esta nueva Unidad se ubica dentro de la Oficina Nacional de Investigación del Fraude (ONIF) de la AEAT y, por tanto, dentro del Departamento de Inspección. La Agencia se alinea con la tendencia internacional de crear unidades especializadas en la comprobación de los *High Net Worth Individuals*. En 2017 se iniciaron las primeras inspecciones vinculadas a esta herramienta

y se liquidó deuda por un importe de 332 millones de euros. Las nuevas tecnologías, los nuevos sistemas de obtención de información, como el Modelo 720 de declaración de bienes en el extranjero y las recientes fuentes de información (CRS, Fatca, etc.) exigen rediseñar estrategias.

La herramienta informática muestra todos los caminos que existen entre dos contribuyentes a través de las rela-

La información sobre relaciones familiares y participaciones societarias crece exponencialmente

ciones societarias. Estos datos se combinan con los de relaciones familiares, que se ha enriquecido mediante el cálculo de relaciones familiares de diverso grado y de afinidad. Además, se han añadido otras relaciones presuntas en los casos de personas que comparten apellidos y cuentas corrientes o domicilios.

Se pueden seleccionar, por ejemplo, contribuyentes con X patrimonio neto en un año y que dos años después han reducido su patrimonio en un XX%, al tiempo que en ese mismo periodo el patrimonio de su familia se ha multiplicado por X (es decir, que probablemente han transferido su

Las 16 claves que vigila el Fisco

- 1 Contribución fiscal por países.
- 2 Principal línea de negocio desglosada.
- 3 Estructura organizativa.
- 4 Cadena de suministro.
- 5 Estrategia de intangibles.
- 6 Financiación intragrupo.
- 7 Posición financiera y fiscal agregada.
- 8 Atribución global de renta e impuestos.
- 9 Ingresos totales (sin dividendos).
- 10 Beneficios antes de impuestos.
- 11 I. Sociedades (caja) con retenciones.
- 12 I. Sociedades provisionado.
- 13 Número de empleados.
- 14 Capital y reservas acumuladas.
- 15 Bienes tangibles distintos de la caja.
- 16 Cánones y 'royalties'.



El PSOE promete la subida de las pensiones con el IPC

M.Valverde.Madrid

La ministra de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social en funciones, Magdalena Valerio, prometió ayer a los sindicatos CCOO y UGT que, si el PSOE gana las elecciones del 10 de noviembre, las pensiones evolucionarán con el Índice de Precios de Consumo (IPC).

Valerio recordó que, tal como ha informado el Gobierno a la Comisión Europea, "existe el compromiso del PSOE de subir las pensiones un 0,9% en 2020", igual que la previsión de inflación. Además, la ministra añadió que los pensionistas "tendrán una paguilla" de recuperación del poder adquisitivo, en enero de 2021, en el caso de que, al final de 2020, el IPC real supere a la subida del 0,9% en las pensiones. Para ello, en el caso de una victoria socialista en las elecciones, la ministra se comprometió con los sindicatos a derogar las reformas de las pensiones que hizo el anterior Gobierno del PP, y que todavía están vigentes. La primera fue la instauración de un Índice de Revalorización de las Pensiones, que desvinculaba su evolución de los precios.

La segunda reforma es un Factor de Sostenibilidad del sistema de prestaciones, que consiste en lo siguiente: fijar la cuantía de la primera pensión teniendo en cuenta, entre otros elementos, la esperanza de vida de la generación del nuevo pensionista. En realidad, esta medida está aplazada hasta el 1 de enero de 2023. Sin embargo, los sindicatos quieren derogarla, porque temen que repercuta en un recorte severo de las pensiones.

Un Gobierno en funciones

En todo caso, Valerio apuntó que un Gobierno en funciones, "podría intentar aprobar una subida de pensiones [del 0,9%] mediante un Decreto Ley para que entre en vigor antes de que comience 2020". No obstante, el Ejecutivo necesita el visto bueno de la Abogacía del Estado "para ver si es jurídicamente posible hacerlo estando en funciones". La ministra aventuró que una subida de las pensiones como la que ha previsto el Gobierno para 2020 tendría el apoyo de la oposición, pues el Pacto de Toledo ya cerró un acuerdo para incrementar las pensiones con el IPC.

Las prestaciones reducen la desigualdad casi un 30% Según Fedea, autónomos y rentas medias, los que más contribuyen al sistema

Las pensiones, sustento de los hogares más pobres

J. de Antonio - Madrid

La intervención del Estado en las finanzas de los hogares a través de impuestos y prestaciones sociales –pensiones, subsidios o ayudas– tiene un efecto redistributivo de más del 90%, fundamentalmente por la aportación de las pensiones. Así lo recoge la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) en su último observatorio, referido a los años 2016 y 2017, que sostiene que las prestaciones públicas son fundamentales en el mantenimiento del estado de bienestar, ya que reducen en un 28,74% la desigualdad de la renta primaria de los hogares. Los mayores beneficiarios netos de esta intervención pública a través del conjunto de impuestos y prestaciones son los

hogares en los que, al menos, uno de sus miembros tiene más de 65 años, los dependientes directos de una pensión y aquellos cuyo sustentador principal es mayor de 85 años.

Según el estudio, el peso de las pensiones de jubilación y supervivencia es muy alto en todos los tramos de renta bruta pero, especialmente, en los de menor renta, superando el 80% de incidencia directa. En el caso de las prestaciones por desempleo, su peso en el total de ayudas que reciben los hogares decreció al mismo ritmo que la tasa de desempleo y se colocó en 2017 en un 7,3%.

Para sostener este sistema redistributivo, los mayores contribuyentes netos a la Hacienda Pública son los hogares formados por parejas con tres hijos o más,



Valerio no concreta cómo subirá las pensiones al IPC

Magdalena Valerio, ministra de Trabajo, insistió ayer tras su reunión con UGT y CC OO en que derogará la reforma de pensiones de 2013 y las revalorizará con el IPC en 2020, antes o después de iniciarse el año –y con carácter retroactivo–, pero sin especificar la fórmula que usará. Ambos sindicatos salieron satisfechos tras recibir el compromiso de Valerio para dejar de pagar con cotizaciones determinadas partidas de la Seguridad Social, para ser financiadas vía Presupuestos Generales.

los dependientes de trabajadores autónomos y aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 40 y 50 años. En consecuencia, como en otros países, también en España opera una redistribución de los grupos de menor a mayor edad.

Este efecto redistributivo de los impuestos proviene fundamentalmente del IRPF, mientras que

los impuestos indirectos tienen efectos regresivos y el IVA es el que más contribuye a la generación de esa desigualdad por su elevado volumen recaudatorio.

En 2017, todos los impuestos, directos e indirectos, mantuvieron o mejoraron su contribución al sistema y redujeron la desigualdad en torno a un tercio.

La presión fiscal crece salvo para los hogares más pobres

Impuestos y prestaciones públicas reducen en un 30% la desigualdad entre rentas

LAURA DELLE FEMMINE, Madrid. La Gran Recesión causó profundos estragos en la sociedad española en general y en los hogares más pobres en particular, que vieron como su poder adquisitivo caía más rápido que la media mientras que el efecto redistributivo de los impuestos no lograba limar desigualdades. Pero con la recuperación algo ha cambiado: en 2017 la presión fiscal para el 40% de los hogares con menos ingresos se ha reducido, mientras que ha aumentado para el resto de las rentas, según refleja el informe *Observatorio sobre el reparto de los impuestos y las prestaciones monetarias entre los hogares españoles* publicado ayer por la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea).

El informe, que analiza el impacto distributivo que los impuestos y prestaciones sociales tuvieron entre 2016 y 2017, señala que la presión fiscal del 20% de los hogares más pobres, los que tienen ingresos

bre este colectivo tiene las cotizaciones sociales —la existencia de bases mínimas y máximas que son regresivas— y de los impuestos indirectos sobre el consumo —como impuestos especiales e IVA—. “Independientemente del nivel de renta que tengas te enfrentas a la misma cerveza o refresco que los hogares que tienen rentas más altas”, ejemplifica Onrubia, quien subraya que “es positivo que [la presión fiscal] haya bajado”.

Los impuestos y las prestaciones públicas fueron responsables de más de un 30% en la reducción de desigualdades entre rentas, un porcentaje en línea con las anteriores ediciones del informe, según Fedea. El grueso de este efecto no procede sin embargo de los tributos, sino de las prestaciones del Estado, principalmente las pensiones, que contribuyen por un 90% al efecto redistributivo del sistema.

Pese a que el impacto de los



Un consumidor hace la compra en un supermercado. / ÁLVARO GARCÍA

inferiores a los 12.000 euros, disminuyó gracias a que su renta tuvo un avance mayor que los impuestos que tuvieron que abonar. La recuperación económica, la consecuente creación de trabajo y los coletazos de la rebaja fiscal de 2015 aprobada por el Gobierno de Mariano Rajoy explican en parte esta evolución positiva. Aún así, el tipo medio efectivo que soportan —la diferencia entre renta bruta e impuestos abonados (IRPF, IVA y especiales), que fue del 27,7% en 2016 y del 25,26% en 2017— es superior al de algunos tramos con rentas brutas mayores, una anomalía recurrente también en las anteriores ediciones del estudio.

Las razones de esta distorsión, explica Jorge Onrubia, coautor del estudio junto a Julio López Laborda y Carmen Marín, no son exclusivas de España y lo explican varios factores. Entre ellos, el peso que so-

portan en el sistema redistributivo sea reducido, también todos los tributos analizados en el informe han contribuido a reducir la brecha entre rentas. Entre ellos, el IRPF es el que con mayor efecto redistributivo. “Es la única figura del sistema fiscal realmente progresiva y por tanto correctora de desigualdad”, explica Onrubia, “pero su efecto no se nota mucho hasta el tercer quintil”, es decir, hasta las rentas inferiores a los 30.000 euros. El índice de Gini —que mide la desigualdad— se redujo un 3,46% en 2017, el mayor descenso registrado entre 2013 y 2017. Por eso Onrubia señala que el aumento de la desigualdad causado por los impuestos indirectos, en particular el IVA —que por su elevada recaudación tiene un peso específico muy importante en el desfase entre rentas—, también creció menos en 2017.

El manifiesto condena la violencia "sin paliativos" y pide trabajar por la paz social

Canadell crítica que el documento no hace referencia a la "violencia gratuita" del CNP y Mossos

trincheras, sirvan para taparlas". "Aquí en Cataluña nos hará faltar asumir compromisos, no estamos en posesión de toda la verdad y esto lo tenemos que aceptar. Y el Estado tendrá que ser valiente tomando decisiones de reivindicaciones históricas que sufre Cataluña", añadió el líder de la patronal de las pymes.

Pese a que el manifiesto no los cita, González tuvo palabras para los líderes independentistas condenados. "Me gustaría mandar un recuerdo a toda la gente que hoy tenemos en prisión; espero que algún día se pueda encontrar una buena solución", afirmó. Sus palabras arrancaron un aplauso dentro del auditorio.

Los matices de Canadell

Algo más que matices expresó el presidente de la Cámara de Comercio de Barcelona, Joan Canadell. La organización suscribe "el 80%" del documento, pero echa en falta que no hable de las cargas policiales. Según Canadell, hubo "violencia gratuita" y culpó de ello "más" a la Policía Nacional que a los Mossos.

En un encuentro diferente celebrado ayer, el empresario de Petrolis Independents —que de nuevo se negó a responder en castellano— atribuyó a Sánchez la responsabilidad de los incidentes a partir del martes (o sea, todos, menos la toma del aeropuerto del Prat). "El responsable final de la situación es el Estado por no querer dialogar".

Canadell comparó la caída de las ventas en el centro de Barcelona por los altercados con los efectos de un día de lluvia.

El acto celebrado en la sede de Fomento congregó a otros empresarios o directivos como Jaume Giró (Fundación Bancaria La Caixa), Javier Godó (Godó), Manel Brufau (Indra), Juan José Brugera (Colonial) Amancio López (Hotusa), Ignacio Marull (PwC), Jordi Mestres (Gremio de Hoteles), Elena Massot (Femcat), Pau Relat (Fira de Barcelona) o Ciril Rozman (Agbar).

Editorial / Página 2

Errejón quiere subir la presión fiscal para ingresar 42.000 millones más

IMPACTO CADA AÑO/ Más País promete en su programa económico una renta mínima "garantizada" de 600 euros, una ayuda de 1.200 euros anuales por hijo y blindar por ley el alza de las pensiones con el IPC.

J. Díaz, Madrid
El Más País de Íñigo Errejón desgranó ayer sus propuestas económicas para convertir España en un país más "justo e igualitario", un sueño político que se resume esencialmente en muchos más impuestos para financiar un proyecto faraónico en gastos. Errejón y su equipo económico aspiran a elevar en 3,5 puntos de PIB la presión fiscal en España para recaudar alrededor de 42.000 millones de euros más cada año. Eso de entrada, porque sus ambiciones a medio plazo son mayores. Más País enfatizó ayer que la recaudación fiscal en España se encuentra entre 5 y 7 puntos por debajo de la media de la UE y de la zona euro, lo que, según sus cálculos, implica entre "60.000 millones y 75.000 millones de euros que se pierden para los ingresos fiscales de nuestro país".

Todo un aviso a navegantes sobre el rumbo de la política fiscal, en la que, por cierto, se alinea con Pedro Sánchez, firme defensor de la convergencia fiscal con Europa.

Con esta fuerte inyección recaudatoria, Errejón pretende financiar sus onerosas medidas estrella, entre las que sobresalen un renta mínima "garantizada" de 600 euros mensuales para hogares sin recursos, que podría tener un coste de 10.000 millones anuales, y una ayuda de 1.200 euros anuales por



El líder de Más País, Íñigo Errejón, ayer durante la presentación del programa económico del partido.

hijo a cargo para todas las familias, cuyo impacto ascendería a otros 9.000 millones una vez implementada al 100%. Más País cuantificó solo parcialmente cómo piensa alcanzar la cima de esos 42.000 millones. En su ideario, un híbrido entre las recetas utópicas de su antiguo partido, Podemos, del que bebe en un altísimo porcentaje, y la veta más populista del PSOE de Sánchez, a quien también hace numero-

so guños, el partido de Errejón sacó pecho con la fuerte subida impositiva que planea "a los ricos y ultrarricos" para recaudar unos 10.000 millones anuales. En el marco de esta propuesta, prácticamente un calco de la que preconiza el partido de Iglesias, gravaría con una tasa de entre el 1,7% y el 2% a los patrimonios de más de 2,5 millones y con un 3% a los que superen los 6 millones.

Entre el diluvio de alzas fis-

cales que promete, también figura el alza del IRPF para las rentas superiores a los 60.000 euros, aunque no concretó cómo se modificarían los tramos, o la equiparación del trato fiscal que reciben las rentas de capital y las del trabajo, lo que en la práctica supondría duplicar el gravamen de las primeras, donde el máximo se sitúa actualmente en el 23%.

Errejón insistió ayer en que los escaños de Más País

Plantea un impuesto a los patrimonios más altos para recaudar hasta 10.000 millones

servirán para facilitar la formación de un Gobierno progresista tras el 10-N, en un claro mensaje al PSOE de Sánchez, con quien comparte sintonía en varias de sus promesas económicas, como la imposición de las tasas Google y Tobin; situar el tipo mínimo efectivo de Sociedades en el 15% (para la banca, la subida sería de 10 puntos, cuestión en la que se aleja del PSOE); medida con la que prevé ingresar otros 8.000 millones adicionales; la derogación de la reforma laboral, o el blindaje en la Constitución de la subida de las pensiones con el IPC, pese a las advertencias de los expertos de que el sistema está a punto de descarrilar si no se acometen reformas.

El explosivo cóctel fiscal de Errejón incluye también un agresivo plan de lucha contra el fraude, limitando las amnistías, reduciendo a los 50.000 euros el umbral del delito tributario o ampliando los plazos de prescripción hasta 7 años frente a los 4 actuales. Un combinado con el que prevé completar sus voluminosas necesidades recaudatorias.

Semana laboral de cuatro días o 32 horas semanales

Una de las promesas estrella de la plataforma de Errejón es avanzar, gradualmente, hasta la "jornada semanal de 32 horas en 4 días laborales o a una reducción equivalente". El argumento esgrimido por Más País es que las nuevas tecnologías permiten a las empresas elevar su productividad y sus ventas y disminuir sus costes, beneficios que, según la formación, deberían compartir con los trabajadores. Lo que soslaya Más País es que, según datos de la UE, España se encuentra a la cola de la productividad laboral europea.

Más IVA para aviones y menos para pañales

Más País plantea una reconfiguración de los tipos del IVA. Para el partido de Errejón es prioritario aplicar el tipo reducido a los productos de higiene femenina y pañales, junto a los productos básicos alimenticios sin gluten. Por contra, planea elevar el del transporte aéreo, actualmente en el 10%, y el de "las corridas de toros", que pasaría de ese porcentaje al 21%. Malas noticias también para los coleccionistas de arte y antigüedades, cuyo IVA pasaría también del 10% al 21% si el partido de Errejón llegara a la Moncloa.

Indemnización de 33 días para temporales

Junto a la derogación de la reforma laboral de Rajoy, la promesa de elevar el SMI hasta los 1.200 euros al final de legislatura, promesa que comparte con el PSOE de Sánchez, o volver a priorizar los convenios sectoriales sobre los de empresa, Errejón se compromete a extender "la indemnización a 33 días para todos los contratos temporales". En la actualidad, esa compensación se sitúa en 12 días de salario por año trabajado. Más País no descarta la eventual supresión de los contratos de obra y servicio y regulará el rol laboral de los riders.

Pensiones no contributivas de 700 euros

Junto al blindaje constitucional de la subida de las pensiones con el IPC y la supresión "definitiva" del factor de sostenibilidad aprobado por el Gobierno de Rajoy, cuya entrada en vigor se pospuso a 2023, Errejón aboga por que las pensiones mínimas en España alcancen al menos los 700 euros mensuales. En esta situación se encuentran las pensiones no contributivas (aquellas en las que el receptor no ha cotizado lo suficiente a la Seguridad Social), que en la actualidad se sitúan por debajo de los 400 euros al mes.

Inspectores de trabajo en los hogares

La formación que lidera Errejón se ha conjurado para combatir el fraude en las contrataciones laborales, lo que incluye la promesa de efectuar "las modificaciones necesarias para permitir el acceso de la Inspección (de Trabajo) a los espacios laborales de Empleo de Hogar y cuidados". Su objetivo es mejorar las condiciones laborales de "las trabajadoras del hogar" y garantizar que gozan de las mismas condiciones que cualquier otro empleado en materia de prestaciones por desempleo, bajas de maternidad o seguridad y salud laboral.

34 Congreso Aecoc de Gran Consumo

Distribución Aecoc prevé una caída del consumo del 0,5% por la subida del ahorro

Baja el índice de confianza de los hogares, que intensifican su "economía preventiva" ante el futuro

Javier Campo propone una reforma de la ley electoral si no hay un Gobierno estable después del 10N

JAVIER VADILLO
BILBAO

El presidente de Aecoc, Javier Campo, dibujó ayer un panorama sombrío para la economía española ante el millar de asistentes al congreso sobre el gran consumo que estos días se celebra en Bilbao.

Campo lanzó recados a todos. Uno de ellos a los políticos, para que conformen un Gobierno estable a partir de los comicios del próximo 10 de noviembre.

"El tiempo se nos echa encima", advirtió Campo, ante el riesgo de japonización de la economía española, que registra todas las características que desplomaron durante décadas el PIB del país nipón.

Las coincidencias con Japón preocupan mucho a Campo. Desde un crecimiento anual en el entorno del 1%, hasta el envejecimiento de la población. También es similar el escenario de tipos de interés y de inflación en mínimos, que asimismo se junta con una excesiva tendencia al ahorro.

Campo añadió que en España se ha disparado el ahorro por el deterioro de la confianza de las familias en relación con el futuro. Esa economía preventiva propiciará una caída del consumo en España del

0,5% en 2020, para situarse en el 1,3%, según adelantó Campo. Por ello, el presidente de Aecoc reclamó a los partidos políticos una estrategia real de pactos para formar un Ejecutivo estable. "No podemos perder otros cuatro años".

Y fue más allá al declarar que igual hay que realizar una reforma de la ley electoral que facilite las mayorías parlamentarias. "Mejor antes de que el sistema (político) entre en crisis", en relación con un hipotético escenario con un nuevo fracaso en la formación de un Gobierno.

Otro de los mensajes de Campo fue la petición de reformas estructurales para garantizar "un futuro prometedor" y evitar la citada japonización. Entre sus recetas, un retraso de la edad de jubilación. El actual sistema no aguanta por el envejecimiento de la población, en su opinión.

"Los niños que han nacido en 2019 vivirán 107 años", argumentó. Y especificó que si en 2016 había 3,1 trabajadores activos por cada pensionista, esa relación bajará a 1,5 por cada jubilado en 2036.

Con los cambios estructurales planteados, el presidente de Aecoc considera que aumentará el crecimiento potencial de la economía española, si-

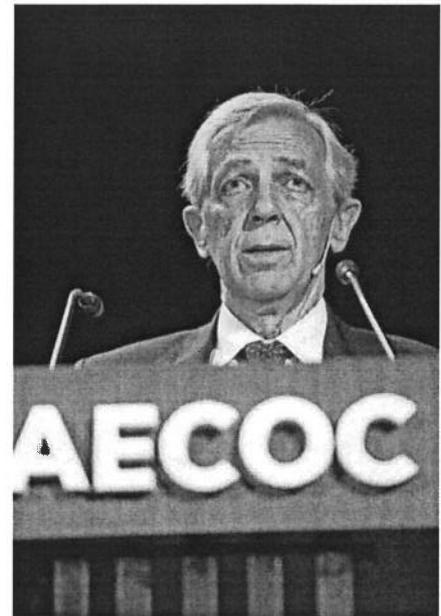
tado ahora en el 1%, muy cerca de los niveles del citado caso de Japón.

También reclamó una reconversión del actual sistema de 17 comunidades autónomas y un total de 23.000 Administraciones públicas. Tanta institución "es un disparate y una frialdad que fracciona el mercado único", en relación con las diferentes normas que rigen en las autonomías. Puso el ejemplo de Francia, con legislación única en temas como el de la sostenibilidad.

Por otro lado, el escenario de tipos de interés negativos perturba los precios de los activos, según el presidente de Aecoc, a la hora de realizar inversiones.

Contra el envejecimiento de la población recomendó la captación de inmigrantes cualificados. "Hay que crear condiciones para atraerlos".

También incidió en el paro estructural, que calculó entre el 11% y el 12% de las personas en edad de trabajar. Al colectivo de *ní nits*, jóvenes que ni estudian ni trabajan y estimado en más de 750.000 ciudadanos, según los datos de Campo, se añaden los desempleados de larga duración con más de 50 años y los inmigrantes sin cualificación (más de dos millones).



Javier Campo, presidente de Aecoc.

Transición y sostenibilidad

► **Tendencias.** Tres de las palabras más repetidas ayer en el congreso de Aecoc en Bilbao fueron las de transición alimentaria y competitividad. El presidente de Eroski, Agustín Markaide, recordó que la actual tendencia de comercio es imparable y ha llegado para quedarse. El envejecimiento de la población es un factor que tiene que ver con lo anterior. Para Markaide, las empresas que se queden fuera de esta coyuntura "están en riesgo". Pero es una situación que también genera "oportunidades" de negocio.

► **Cataluña.** Hubo coincidencia en las declaraciones sobre la crisis de Cataluña. El consumo no ha caído pero las inversiones presentes y futuras están en peligro. Javier Campo, presidente de Aecoc, que tiene su sede en Barcelona, calculó que 4.000 empresas han abandonado Cataluña.

Para afrontar este escenario, Javier Campo pidió un nuevo modelo de Formación Profesional dual, con módulos que tengan una duración inferior a los cuatro meses para agilizar la entrada de esos colectivos en el mercado laboral.

Agustín Markaide, presidente de Eroski, fue otro de los protagonistas en la inauguración del congreso de Aecoc sobre gran consumo. El primer ejecutivo de la cooperativa de distribución dio por cerrado el proceso de reordenación interno, provocado por la deuda generada por la compra de la cadena de supermercados Caprabo.

Tras esa reconversión, Eroski ha concentrado su negocio en el norte de España, en todas las comunidades de la franja cantábrica y en Navarra, además de en las Islas Baleares.

Las desinversiones en tiendas se produjeron en las zonas del sur y el centro del país. Ahora, la empresa integrada en Corporación Mondragón acometerá la renovación y el refuerzo de su red propia de supermercados e hipermercados en el norte.

Agustín Markaide destacó que Eroski mantiene una estrategia de oferta de productos saludables.

El presidente de Aecoc reclama el retraso en la edad de jubilación por las tensiones del sistema. "Un bebé de 2019 vivirá 107 años", señala

Fomento promete suelo público para impulsar la vivienda en alquiler

► Ábalos admite que para rebajar los precios «hay que actuar sobre la oferta»

GUILLERMO GINÉS
MADRID

El Gobierno en funciones, en campaña permanente, apuesta ahora por la colaboración público-privada en materia de vivienda. El ministro de Fomento, José Luis Ábalos, anunció ayer que, de ganar las elecciones, licitará suelo público para incrementar el «stock» de pisos en alquiler. «Para bajar los precios hay que actuar sobre la oferta», aseguró ayer.

Los planes del Ejecutivo pasan por ofrecer derechos de superficie para que promotoras privadas puedan construir y mantener viviendas destinadas a alquiler. La duración de estas concesiones sería, en principio, de 50 años. Una vez vencidos estos contratos, estos pi-

nos pasarían a manos del Estado.

«Este sistema permitiría garantizar rentabilidades sostenidas a medio y largo plazo y, por tanto, resultaría muy atractivo para atraer el capital de grandes fondos de inversión», destacó ayer el titular de Fomento en el foro «El Ágora», organizado por «El Economista», EY y OHL. Tal y como destacó Ábalos, la vivienda pública apenas supone el 2% del total en España. Un porcentaje que queda lejos de las tasas registradas en el resto de Europa. Los planes del Gobierno pasan por incrementar esta tasa hasta el 10% en los próximos años, para lo que se antoja necesario construir, al menos, un millón de viviendas.

De forma paralela a esta iniciativa, el Ejecutivo trabaja en la elaboración de un índice oficial de alquileres para frenar las rentas. Ayer, el ministro de Fomento aseguró que este índice se publicará antes de que finalice el año.

Más allá de las nuevas propuestas sobre vivienda que maneja Fomento, Ábalos anunció ayer que Renfe comen-



Ábalos, ministro de Fomento

**El AVE «low cost»
Renfe pondrá a la venta
en enero los billetes de
su servicio de bajo coste,
en marcha desde abril**

zará a vender los billetes de su nuevo AVE de bajo coste en enero. Además, confirmó que el nuevo servicio, que cubrirá el trayecto Madrid-Barcelona, estará operativo en abril. «Debemos dedicar más recursos a las infraestruc-

tura», explicó el titular de Fomento.

Renfe pretende, con el lanzamiento de esta división «low cost», prepararse para la entrada de empresas privadas en el negocio de la alta velocidad española. Tras la liberalización, que será efectiva a partir del 15 de diciembre de 2020 por mandato europeo, el operador público tendrá que competir con otros dos operadores.

El número tres del PSOE aseguró ayer que esta liberalización permitirá rentabilizar la inversión de 51.000 millones de euros realizada en la construcción de las líneas de alta velocidad y abaratará los billetes. Los operadores interesados tendrán que presentar su propuesta a Adif antes del próximo 31 de octubre. Sin embargo, la propuesta de cánones realizada por el administrador ferroviario ha echado para atrás a alguna de las compañías que se habían interesado en un primer momento por el proceso, como Acciona y Flix Bus.

Impacto de las protestas

Respecto a las protestas de estos días en Cataluña, Ábalos cifró ayer en 7,3 millones de euros el impacto económico de las protestas. De esta cuantía, unos cuatro millones serían ingresos que se han dejado de percibir en Adif, Renfe, Puertos del Estado, Aena y Enaere. Eso sí, admitió que el coste real para sectores como el transporte no ha sido cuantificado aún por su departamento.

Economía

ENCARGA UN INFORME ANTE EL GRAN INCREMENTO DEL TRÁFICO AÉREO
Prepara un plan integral para definir las futuras necesidades aéreas del área centro

Fomento estudia un segundo aeropuerto en Madrid para reforzar al de Barajas

R. L. Vargas - Madrid

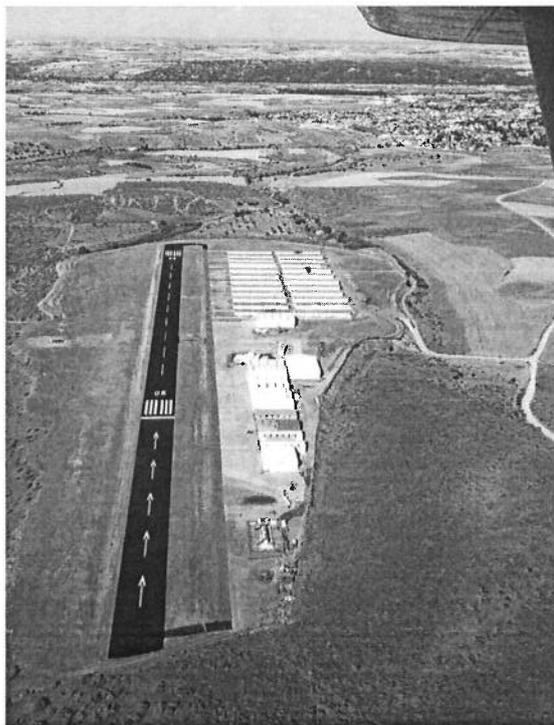
Barajas mengua aunque a ojos vista no lo parezca. El mayor aeropuerto de España es cada vez más pequeño no porque su tamaño se haya reducido. Sigue siendo el mismo. Y ese es, precisamente, su problema, que cada vez tiene más tráfico y la misma capacidad. El año pasado registró 57 millones de viajeros y, para este año, es muy probable que supere los 60. Aunque su capacidad máxima es ahora de 70 millones y Aena ha previsto invertir 1.571 millones para elevarla hasta los 80 millones, el fuerte crecimiento del tráfico aéreo registrado en los últimos años hace pensar que, a largo plazo, sea realista pensar que su capacidad máxima se pueda desbordar. Eso piensa el Ministerio de Fomento, que ha comenzado a buscar una solución.

El departamento que dirige José Luis Ábalos encargó en julio un informe a la empresa de Ingeniería pública Ineco para que arranque los trabajos del denominado «Plan Estratégico del Sistema Aeroportuario de Madrid (Pesam)». El plan, según explica el encargo firmado por el secretario de Estado de Infraestructuras, Pedro Saura, el 22 de julio, determinará «la capacidad real de las infraestructuras existentes y sus planes de ampliación con objeto de determinar si el Sistema Aeroportuario de Madrid (SAM) tendrá capacidad para satisfacer las necesidades futuras del transporte aéreo».

Otra instalación

Entre las «soluciones posibles», abordará dos alternativas: el «crecimiento» del aeropuerto de Madrid-Barajas y/o «la necesidad de una nueva infraestructura aeroportuaria que complementa al aeropuerto de Barajas».

Aunque el plan mira al largo plazo, Fomento es consciente de que si de resultados del estudio la mejor opción es tener un segundo aeródromo, su planificación no se podría hacer de un día para otro. «La construcción de una nueva infraestructura aeroportuaria tiene un importante impacto económico, social y territorial, con una atención acústica



Aeródromo de Casarrubios, donde se quiere ubicar Air City Madrid Sur

sobre una población que antes no estaba expuesta al ruido aeronáutico». Por eso, considera que es necesario abordar ya un análisis de la situación para poner en marcha el nuevo sistema «antes de que se alcance la saturación de la capacidad».

Entre las tareas encargadas a Ineco, el ministerio solicita el análisis de «emplazamientos viables» para posibles alternativas a Barajas; la definición de los requisitos mínimos a cumplir por los emplazamientos a incluir en el Pesam o una breve descripción de los emplazamientos preseleccionados. Además, también requiere a la compañía de Ingeniería un análisis de la situación actual del Sistema Aeroportuario de Madrid con aspectos como la descripción de las actuales infraestructuras, la caracterización del tráfico de aeronaves y los pasajeros de Barajas o la descripción de las infraestructuras de acceso y vías de comunicación a los aeropuertos e identificación de núcleos urbanos existentes en el ámbito de estudio de Pesam.

Previsión

Fomento considera que es necesario «abordar el análisis de planificación del Sistema Aeroportuario de Madrid en el corto plazo que permita a largo plazo la puesta en funcionamiento del nuevo sistema antes de que se alcance la saturación de la capacidad», según el encargo.

La idea de que Madrid cuente con un segundo aeropuerto no es nueva. Durante un tiempo, estuvo sobre la mesa la opción de construir una segunda instalación en Campo Real. Sin embargo, Fomento optó a finales del siglo pasado por ampliar Barajas. La inauguración en 2006 pareció cerrar esa puerta. Sin embargo, en 2007 la Comunidad de Madrid presentó un plan para levantar este aeródromo y otro en el sureste, donde se ubica el de Casarrubios. Esta instalación es el punto de partida que han tomado ahora los promotores de Air City Madrid Sur, un proyecto que aspira a ser el segundo aeropuerto de Madrid. La propuesta está siendo analizada por los técnicos del Ministerio de Fomento.

Cifras

70 millones de pasajeros es la capacidad actual que tiene el aeropuerto de Barajas

8,5% creció el número de viajeros en la instalación madrileña en 2018

1.571 millones tiene previsto invertir Aena hasta 2026 para incrementar su capacidad hasta los 80 millones de pasajeros

Los billetes del AVE «low cost» estarán disponibles desde enero

Renfe ha entrado en la recta final para el lanzamiento de su servicio «low cost». El ministro de Fomento, José Luis Ábalos, anunció ayer que la operadora pública comenzará a vender los billetes para estos trenes a partir de enero y que el servicio se inaugurará en abril en el corredor entre Madrid y Barcelona. Para ofrecer esta alternativa, Renfe está modificando algunos de sus actuales convoyes de alta velocidad en sus talleres de Málaga, según explicó Ábalos en un foro «El Ágora» del diario «El Economista».

El servicio «low cost» es uno de los pilares, junto a la internacionalización, sobre los que Renfe quiere asentar su futuro crecimiento. Con sus ingresos, pretende paliar parcialmente la posible pérdida de facturación que pueda sufrir cuando a partir de diciembre de 2020 otros operadores privados comiencen a ofrecer servicio en la red de alta velocidad como consecuencia de la liberalización. Según ha explicado Renfe en alguna ocasión, el AVE «low cost» ofrecerá precios mucho más económicos que los que tiene el convencional. De media, podrían llegar incluso a ser un 40% más baratos.

Economía

Incertidumbre económica por el conflicto catalán

El empresariado reclama seguridad jurídica en Catalunya

El manifiesto de Foment y Pimec insta a Torra y Sánchez a asegurar la paz social



Los asistentes al acto reivindicativo convocado ayer en la sede de Foment del Treball en una imagen tomada al final de las intervenciones

LIBERT TEBUDDO

LA CRÓNICA

Dolors Álvarez
Barcelona



A pocos metros de una nueva manifestación y con la Via Laietana cortada, casi 450 empresarios y directivos catalanes reclamaron una salida política para lo que calificaron como "el grave conflicto que estamos viviendo en Catalunya" y reclamaron "seguridad jurídica" y "una movilidad garantizada" para no perjudicar la actividad econó-

mica. Se reunieron en la sede de Foment del Treball, en un acto cargado de simbolismo en el que se quiso demostrar que en el empresariado hay sensibilidades distintas, incluso contrapuestas, pero los consensos son posibles, más aún cuando se trata de circunstancias extraordinarias como las actuales.

Esa posibilidad de consenso se escenificó con un manifiesto -titulado "A favor del progreso de Catalunya"- pactado entre Foment y Pimec, las dos patronales catalanas que durante años han convivido enfrentadas, tal y como se en-

cargó de recordar Josep González, presidente de la organización de pymes. Para Josep González fue un "acto histórico", mientras que Josep Sánchez Llibre, presidente de Foment, ahondó en el mensaje de que el president Quim Torra debe liderar, con la complicidad de todas las instituciones, la recuperación de la reputación de Catalunya y Barcelona después de las escenas de violencia callejera.

"Necesitamos recuperar a partir de hoy nuestra reputación y marca internacional de Barcelona y su seguridad, así como en las otras

ciudades de Catalunya, y también la movilidad de nuestras infraestructuras viarias", destacó Josep Sánchez Llibre en el discurso de clausura. "Pensamos que este acto es muy importante para evitar que se vuelvan a producir los actos de violencia de estos días, que son el auténtico enemigo del progreso económico de Catalunya", subrayó. Y añadió que el manifiesto (ver recuadro adjunto) va dirigido en primer lugar a la sociedad civil de Catalunya y al tejido empresarial, pero también a todas las administraciones públicas, entre las que ci-

tó al Ayuntamiento de Barcelona, al Govern de la Generalitat, al Parlament, al Congreso del Estado y al Gobierno del Estado.

El manifiesto condena sin paliativos la violencia: "Nos hace peores como sociedad", señala. Pero al mismo tiempo Josep González arrancó los aplausos de la sala al recordar a los políticos encarcelados, en una muestra más de que el empresariado está por el acercamiento entre gobiernos y no por medidas de mano dura.

Tras destacar que las dos patronales representan a más de

Joan Canadell culpa a Pedro Sánchez de la violencia callejera

EDUARDO MACALLÓN
Barcelona

El presidente de la Cambra de Comerç de Barcelona, Joan Canadell, responsabilizó ayer al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de los actos de violencia callejera que se vivieron la sema-

na pasada en Catalunya tras la sentencia del procés y que han dejado varios centenares de heridos entre manifestantes y policías. "El responsable final de esta situación es el Estado español, que no ha querido negociar", manifestó Canadell durante la rueda

de prensa trimestral de presentación del informe de coyuntura en la que volvió a negarse a contestar en castellano. "El problema de fondo es que Sánchez no dialoga", añadió el presidente de la Cambra, que accedió este año al cargo a través de una candidatura impulsada por la entidad independentista ANC.

Fue en este encuentro con la prensa donde Joan Canadell declaró que la Cambra no comparte el manifiesto de Foment y Pimec esencialmente porque no se hace referencia a la "violencia gratuita de la policía". En su opinión "es muy importante criticar al Estado por esta violen-

cia". Preguntado por si esa crítica era extensiva a la Generalitat y a los Mossos d'Esquadra contestó que sí pero matizando que a su juicio hubo más violencia "por parte de la Policía que de los Mossos".

Ayer Canadell rebajó el impacto económico de los disturbios de la semana pasada en la economía catalana y llegó a compararlos en el caso del comercio con las consecuencias negativas de una semana de fuertes lluvias. No obstante, el empresario sí que reconoció que el impacto en imagen puede ser alto si se prolonga en el tiempo.

Canadell fue también muy crí-

tico con la falta de diálogo entre el Gobierno español y el catalán. Preguntado por la falta de pacto y diálogo entre las fuerzas políticas catalanas que ha impedido que este año haya presupuestos de la Generalitat, contestó que al menos se sientan a negociar.

El presidente de la Cambra cree que es lógico que la gente saliera a la calle a protestar y también que se convocara una huelga general el viernes pasado. Canadell definió el paro general al que dio apoyo la Cambra de Barcelona, pero no el Consell de Cambres, como "la huelga que más impacto ha tenido en la historia reciente del país".

Los diez puntos del manifiesto

600.000 empresas y más de dos millones de personas, Sánchez Llibre se mostró convencido de que "estamos a tiempo de recuperar la normalidad, el prestigio de Catalunya y la legalidad y seguridad jurídica que necesitan nuestras empresas".

En el acto intervinieron empresarios de distintos sectores, principalmente de los más perjudicados por las algaradas.

Destacó el presidente del Gremi d'Hotels de Barcelona, Jordi Mestre, que reclamó a los políticos "que hagan su trabajo, por el que cobran", y apliquen "el sentido común y la responsabilidad".

El presidente de Salud y Social de Pimec, Antonio Torres, exigió que se mantenga el clima de convivencia, porque las empresas de este sector "tratan con la salud o la atención a personas", y no pueden permitirse ver alterado su trabajo.

Aunque el manifiesto sólo lo firman Foment y Pimec, otras instituciones empresariales han dado su respaldo a esta iniciativa y han

ADVERTENCIA

"Necesitamos recuperar a partir de hoy nuestra reputación internacional"

asistido al encuentro, como el Port de Barcelona, con su presidenta Mercè Conesa, Fira (Pau Relat), Femcat (Elena Massot) y el RACC (Josep Mateu).

En la primera fila de empresarios figuraban Javier Godó, conde de Godó, presidente-editor del Grupo Godó, y Jaume Gibó (Fundació Bancària La Caixa). Estuvieron también Manel Brufau (Indra), Ignacio Marull (PwC), Carlos Grau (Fundació Mobile World Capital), Jorge Miranau (Comsa), Cyril Rozmann (Agbar) y Amancio López (Hotusa).

Sorprendió la ausencia institucional del Cercle d'Economia, aunque asistieron miembros de su junta: el expresidente Juan José Bruguera (Inmobiliaria Colonial), y Mercè Conesa. Joan Canadell, presidente de la Cambra de Comerç, asistió junto a su vicepresidente, Pere Barrios, pero mostró su disconformidad con el manifiesto por no incluir una condena explícita a la actuación de las fuerzas policiales. ●

1 La salida al grave conflicto que estamos viviendo en Catalunya es política y, en consecuencia, pasa por la negociación, la transacción y el acuerdo, única vía en democracia para resolver los conflictos. Corresponde a la clase política y no a la justicia liderar una vez más, de forma efectiva y resolutoria la canalización y conducción de este conflicto al escenario del pacto.

2 Los gobiernos y las diferentes fuerzas políticas han de asumir su responsabilidad, sentarse a hablar y llegar a acuerdos. Sin excusas.

3 Este manifiesto es la demostración práctica de que el entendimiento es posible. Representamos toda una amalgama de diferentes sensibilidades, que piensan y se expresan de forma muy diferente, incluso opuestas, pero que tienen la capacidad de aparcarse sus puntos de divergencia en pro del beneficio de toda la sociedad y de la defensa de sus intereses.

4 Los recientes hechos han tenido un impacto económico negativo, que hay que reconducir, y han dañado en parte la imagen de su capital, Barcelona, que está afectando ya a los sectores más sensibles (turismo, comercio, restauración...) y pueden tener efectos de largo recorrido.

5 La violencia nos hace peores como sociedad y la condenamos sin paliativos.

6 Reclamamos el máximo apoyo político y social al mantenimiento de la paz social.

7 La actividad económica necesita seguridad jurídica y la movilidad garantizada.

8 Barcelona ha de continuar siendo una ciudad atractiva para trabajar, aprender, invertir o emprender.

9 Los gobiernos español y catalán deben esforzarse en recuperar la relación institucional perdida y dejar de lado los intereses electoralistas.

10 Es el momento de que la política entre en acción. Es momento de acabar los discursos vacíos y banales que no aportan soluciones. Es momento de que la clase política pase a la acción, llegue a acuerdos y tome decisiones.



Javier Godó, conde de Godó, presidente-editor del Grupo Godó, en un momento de la reunión

La Cambra rebaja el crecimiento del PIB al 1,9%

La institución desvincula la desaceleración del conflicto catalán

E. MAGALLÓN Barcelona

La economía catalana crecerá ligeramente por debajo de la del conjunto de España este año si se cumplen las estimaciones realizadas por la Cambra de Comerç para Catalunya y el Banco de España para el Estado. Aunque obviamente no son cifras comparables, las dos instituciones son las que tienen el mayor reconocimiento por parte del mundo económico a la hora de formular las previsiones para cada uno de los territorios.

Ayer, el servicio de estudios de la Cambra que dirige Joan Ramon Rovira rebajó la previsión de crecimiento del PIB de Catalunya para este año en cuatro décimas, hasta el 1,9%. El mes pasado, el Banco de España dejó la estimación del conjunto de la economía española en el 2,0%. Para el ejercicio que viene, las estimaciones de ambas instituciones dan idéntico crecimiento para España y Cata-

lunya: 1,7%. De la rebaja de cuatro décimas en la previsión de crecimiento de Catalunya, dos corresponden a ajustes técnicos derivados de los cálculos actualizados del INE sobre el PIB y el resto a los escenarios base esperados por la institución con sus correspondientes riesgos e incertidumbres. En el

DIFERENCIA

El PIB esperado para el Estado es del 2%, según el Banco de España

capítulo de riesgos, la Cambra enumera una pérdida de confianza, fricciones comerciales internacionales, el Brexit y otros países. No hay ninguna referencia explícita a las incertidumbres internas de Catalunya. Rovira dijo que las estimaciones de la Cambra se realizan con indicadores directos, como

los de consumo, vivienda, turismo y empleo, y que elementos como la inestabilidad política o las huelgas se recogen si quedan reflejados en los citados indicadores.

Rovira quiso dejar claro ayer que la previsión económica lejos de ser una recesión muestra sólo una fase de desaceleración. Según el informe, las exportaciones están resistiendo la caída del comercio mundial. Otro de los datos destacados que muestra el informe de la Cambra es que la confianza empresarial retrocede en el cuarto trimestre especialmente en la industria.

En paralelo, el servicio de estudios de la Cambra ha llevado a cabo un completo análisis sobre los expedientes de regulación de empleo (ERE) que muestra que los despidos colectivos en la industria en los últimos años son muy inferiores a los registrados en la anterior etapa expansiva. ●

Aecoc advierte que las protestas no dañan el consumo, pero sí la inversión

PILAR BLÁZQUEZ Bilbao

Business as usual, ningún impacto hasta ahora y ausencia de riesgo en el consumo a corto plazo. Estas son algunas de las impresiones sobre su actividad que transmitieron ayer destacados representantes del sector de la gran distribución, la alimentación, las bebidas y la perfumería reunidos en

un encuentro anual del sector que organiza la Asociación de Fabricantes y Distribuidores (Aecoc), en Bilbao.

Los disturbios que han acaecido en Barcelona durante la semana pasada se convirtieron en el tema estrella de las comparecencias ante los medios de los principales directivos del acto, como Paolo Soares, director general de Campofrío, que confirmó que no han

notado ningún efecto en el consumo. En la misma línea se manifestó Gonzalo Guillén, director general de Aecuser, la empresa propietaria, entre otros, de aceites La Española, quien destacó que "incluso con esa marca no se ha notado ninguna caída de ventas".

Pero que no tengan efecto a corto plazo no significa que sean inofensivos. La intranquilidad del sector está en los efectos de cara

a los próximos años. "Estos episodios de violencia tienen un efecto limitado. A corto plazo no afecta al consumo. El turismo sí tiene más riesgo porque es más sensible a estas imágenes. Pero el verdadero riesgo está en el medio plazo en las decisiones de inversión", aseguró Javier Campo, presidente de Aecoc.

Según explicó este directivo, es ahora cuando se está viendo que, tras los incidentes durante el referéndum del 1 de octubre del 2017, si una multinacional tiene que tomar una decisión de inversión prefiere elegir un destino seguro. Aunque el problema no sólo reside en la sensación de inseguridad

ciudadana como el de la inseguridad jurídica. En este sentido, también está haciendo mucho daño la falta de un gobierno estable. "No podemos perder otros cuatro años. Si tras el 10-N los políticos no son capaces de llegar a acuerdos para formar un gobierno, tendremos que plantearnos modificar la ley electoral para buscar mecanismos que faciliten la formación de mayorías", advirtió Javier Campo.

En su opinión, si España no aborda reformas de calado, la economía corre el riesgo de imitar a la japonesa, con crecimiento estancado y envejecimiento social durante largos periodos de tiempo. ●

La familia Villar Mir gasta su último cartucho en OHL

RECAMBIO ACCIONARIAL/ Los fundadores de la constructora buscan en la mexicana Caabsa relevo ante su fatiga financiera.

C.Morán, Madrid

Los contactos entre la familia Villar Mir y los hermanos Luis y Mauricio Amodio, propietarios del grupo mexicano Caabsa, se iniciaron hace tiempo. A través de OHL, Juan Miguel Villar Mir tejió en México una importante red de amistades y de contactos que, pese a los tropiezos en su última etapa, le han servido para que los inversores aztecas se fijen seriamente en OHL y quieran convertirse en los nuevos socios de referencia de la constructora.

Si la operación adelantada el lunes por EXPANSIÓN se completa con éxito, supondrá el fin de una etapa en la historia de la constructora, que Juan Miguel Villar Mir comenzó a forjar en 1987, con la compra de Obrascón. Con el nuevo socio, que deberá invertir en OHL unos 100 millones entre ampliación y compra de acciones a Villar Mir, el grupo constructor quiere pasar página y recuperar el esplendor perdido con una hoja de ruta que empieza a dar algunas señales positivas.

Hasta 2014, el viento sopló de cola para la empresa y para sus accionistas de control. La cotización se encontraba en máximos, por encima de los 34 euros por acción, valorada en unos 3.400 millones de euros. En ese momento, OHL y los Villar Mir figuraban entre las firmas más admiradas del sector y del Ibex por su diversificación geográfica y su capacidad para detectar buenas oportunidades de negocio como, por ejemplo, el desembarco en Abertis y Colonial o la compra del Complejo Canalejas de Madrid a Santander por 215 millones.

En 2014, el grupo Villar Mir figuraba entre las mayores corporaciones, con una valoración estimada de más de 7.000 millones de euros. Juan Miguel Villar Mir, que recibió el título de marqués, estaba al frente del hólding y de la constructora, y su éxito en los negocios le llevó a convertirse en el mayor accionista de Santander después de los Botín, que le abrieron las puertas del consejo del banco.

Después de una carrera de

OHL capitalizó 3.400 millones en 2014. Hoy se resiste para no perder la cota de los 300 millones

desinversiones y una ampliación de capital de 1.000 millones de euros en 2015, suscrita enteramente por los fundadores de la empresa, hoy OHL tiene problemas para resistir en Bolsa por encima de un euro por título. Ayer cerró la sesión con una caída del 6%, anticipando que la ampliación sin derecho de suscripción podría realizarse con descuento. OHL capitaliza 288 millones, diez veces menos que en 2014.

Esfuerzo financiero

La ampliación de 2015 supuso un sobreesfuerzo financiero de los Villar Mir que no pudo ser compensado con posterioridad, ya que, a partir de ese momento, la constructora encadenó un retroceso constante en Bolsa que dañó los intereses de los Villar Mir porque sus financiaciones tenían como garantía las acciones de la constructora, que se desangraba en Bolsa. Para suscribir las nuevas acciones, Villar Mir vendió Torre Espacio a la filipina Emperador por 558 millones. Fue especialmente perjudicial el acuerdo con el fondo Tyrus que también apoyó la ampliación a un alto precio. En 2018 obligó a los inversores españoles a desprenderse del 12,2% de la constructora, lo que supuso que, por primera vez en la historia, su participación bajase del 50%. Hoy, la participación directa alcanza el 30,6%.

Fue un signo claro del cambio de ciclo de una compañía que llegó a ser una de las tres mayores referencias en el mercado de las concesiones hasta el punto de aspirar a convertirse en el socio industrial de Abertis. Llegaron a controlar el 19% de la concesionaria, posición que tuvo que deshacer de manera precipitada en 2017 para pagar a sus acreedores.

Pese a los esfuerzos por pasar página del nuevo equipo gestor liderado por José Anto-

nio Fernández Gallar, el horizonte de OHL no está plenamente despejado. Además de los riesgos inherentes al propio negocio, muy competitivo, la empresa ha pagado los efectos de conductas pasadas, vinculadas a escándalos de corrupción. En México, OHL llegó a ser el grupo de infraestructuras español más admirado, en torno a una división de concesiones que saltó a la Bolsa en 2010. Hoy, OHL tiene cerradas las puertas del mercado mexicano de obra civil después de una crisis reputacional originada en 2015 a raíz de denuncias sobre presuntos sobornos a políticos para mejorar los contratos de las autopistas, en una guerra abierta con el grupo Infralber.

La compañía no se recuperó de ese enfrentamiento y a finales de 2017 optó por vender sus concesiones al fondo IFM en una operación de 2.200 millones. La venta salvó los muebles de la compañía y del Grupo Villar Mir. Con los fondos generados, OHL ordenó balance, canceló la deuda bancaria y ganó liquidez para atender el negocio. Parte del dinero de IFM se destinó al pago de un discutido dividendo de 100 millones en 2018, que permitió a la familia Villar Mir atender algunos préstamos. No fue suficiente.

El fondo Tyrus y la propia OHL son hoy los mayores acreedores de la familia Villar Mir. Con Tyrus firmó en 2018 un crédito de 365 millones de dólares. Entre las garantías de este préstamo figuran las acciones de OHL y otros activos del hólding, entre los que sobresale Ferroglobe y Fertiberia. En junio, el grupo acordó la venta de Ferroatlántica, el negocio español de Ferroglobe, al fondo TPG Sixth Street Partners por 170 millones de euros. En agosto, Grupo Villar Mir anunció la venta de Fertiberia al fondo Triton. Previamente, había acordado la venta de su parte en la argelina Fertial a una filial de la estatal Sonatrach. La deuda de los Villar Mir con OHL asciende a 120 millones. Los fundadores de la empresa se han comprometido a devolver el dinero en el plazo de un año.



Juan Miguel Villar Mir, fundador de OHL.

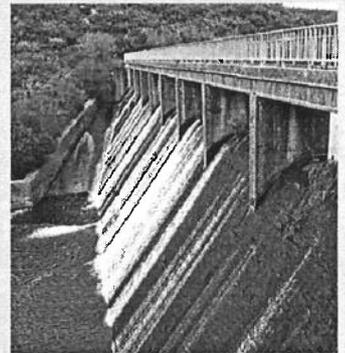
LAS JOYAS VENDIDAS POR EL HÓLDING



El rascacielos madrileño Torre Espacio.

Dinero para OHL

En 2015, con motivo de una ampliación de capital de 1.000 millones de euros, que Villar Mir se comprometió a suscribir con la banca, la corporación industrial decidió vender Torre Espacio a los inversores filipinos Emperador por 560 millones.



Salto de agua de Ferroatlántica.

Apagón de Ferroglobe

La fusión entre Globe y Ferroatlántica convirtió en 2015 a la familia Villar Mir en uno de los líderes mundiales en la producción de ferroaleaciones. Ante las dificultades del grupo, la corporación decidió vender este año Ferroatlántica por 170 millones al fondo TPG.



Complejo Canalejas de Madrid.

Reserva de caja

OHL controla el 50% del complejo Canalejas. Pagó 50 millones a Villar Mir en 2018 por el 38% del edificio, una de las joyas comerciales de Madrid cuyas puertas se abrirán en 2020. El grupo valora en libros su activo y el Old War Office de Londres en 300 millones.



Autopistas de Aletica (antigua OHL concesiones).

Tabla de salvación

Frustrada la venta de un 40% de la división, OHL optó a finales de 2017 por vender todo el negocio de concesiones al fondo IFM por 2.200 millones de euros. Los ingresos salvaron a la compañía y a los accionistas, que en 2018 cobraron un dividendo de 100 millones.

La CNMC aprueba un recorte para las eléctricas inferior al previsto

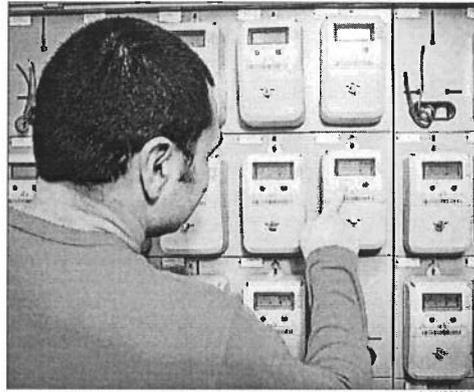
Los cambios que afectan al sector gasista se decidirán en los próximos días

CONCHI LAFRAYA
Madrid

Tras dos semanas de intensos debates, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha dado marcha atrás en sus planes de recorte de las retribuciones al sector eléctrico. Ayer logró sacar adelante dos de las circulares de calado para las eléctricas, con un recorte inferior al previsto. La primera rebaja la retribución para la distribución eléctrica en un porcentaje inferior al 7% planteado inicialmente. Afecta a un total de 300 distribuidoras y entre las grandes eléctricas las más afectadas van a ser Iberdrola y Endesa. Fuentes conocedoras de la letra pequeña aseguran que "hay muchos factores, de ahí que resulte difícil ofrecer un porcentaje concreto porque hay que conocer bien los activos afectados".

Ayer, se debatió y votó a mano alzada esta rebaja para el negocio eléctrico, ya que la nueva metodología de retribución entra en vigor el próximo año. De hecho, el próximo periodo regulatorio va del 2020 al 2025.

Fuentes conocedoras de las negociaciones explican que "en las sesiones que ya se han mantenido dentro de este órgano se ha puesto



Un total de 300 distribuidoras están afectadas por el recorte

de manifiesto las discrepancias que existen en el seno del consejo". Las decisiones se adoptaron a pesar de que alrededor del 60% de los consejeros del organismo se encuentran actualmente en funciones.

La segunda circular a la que se dio luz verde ayer afecta al transporte de la electricidad. Es decir, influirá básicamente en las

cuentas de Red Eléctrica de España (REE). Inicialmente, la CNMC había propuesto una rebaja del 8,2% para este negocio por el que la empresa que preside Jordi Sevilla cobra anualmente 1.656 millones. Fuentes conocedoras de los hechos aseguran que "el recorte también es algo inferior al de la propuesta inicial".

Con las dos circulares aprobadas ayer, el organismo que dirige José María Marín Quemada, ha enviado al Ministerio de Economía 6 de las 14 previstas para recortar a las empresas gasistas y eléctricas su retribución. Ahora, el departamento que capitanea Nadia Calviño tiene que reenviar las propuestas al Consejo de Estado. El veredicto de este organismo no es vinculante, pero sí puede sacar tarjeta roja al regulador si el procedimiento para llevar a cabo el recorte no ha sido el adecuado.

Hace un par de semanas ya se aprobaron otras circulares que fijaban la metodología explícita para el cálculo de la tasa de retribución financiera, basada en el WACC (*weighted average cost of capital* o coste medio ponderado de capital). Esa tasa quedó fijada en el 5,8% para la electricidad y algo superior para el sector gasista.

La CNMC ha sido muy criticada por expertos jurídicos y catedráticos al no haber consultado ni con el sector, ni con el Gobierno, ni con los sindicatos el cambio de normativa. Fuentes del sector apuntan que el regulador ha actuado de forma contraria a cómo actúan el resto de los reguladores europeos, según indican las recomendaciones de la Agencia de Reguladores Europeos

(ACER). La aproximación habitual es realizar consultas, recabar información de los agentes del sector y otros afectados antes de considerar que se tiene base suficiente para lanzar una nueva metodología.

El borrador de normativa ya ha tenido unas importantes consecuencias para el sector, con fuertes caídas en bolsa de las compañías. Algunas ya se han visto obligadas a anunciar un parón temporal en las inversiones de crecimiento, con el consiguiente perjuicio para el empleo.

El impacto ha sido de tal dimensión que diversas voces del mundo económico y sindical han advertido de que el regulador ha puesto en riesgo 10.000 puestos de trabajo.

La presidenta de la patronal de

El sector alerta que peligran 10.000 puestos de trabajo e inversiones por 30.000 millones

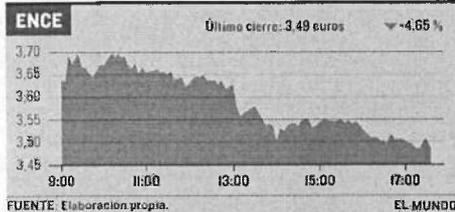
Las grandes empresas eléctricas (Aelec), Marina Serrano, recordó hace unos días que hay en juego 30.000 millones de inversión en la distribución para alcanzar los objetivos para el año 2030.

El debate sobre el recorte para el sector gasista se ha aplazado para los próximos días. Inicialmente, para el transporte de gas, es decir, para Enagás, el recorte fijado era del 21,8% sobre sus ingresos de 1.186 millones anuales. Mientras que para la distribución de gas, principalmente Naturgy, el recorte previsto al principio es del 17,8%. ●

ECONOMÍA

BOLSA

IBEX 35 Madrid	EUROSTOXX 50 París	FTSE 100 Londres	DAX 30 Fráncfort	DOW JONES Nueva York	NASDAQ Nueva York	NIKKEI Tokio	PETRÓLEO Dólares / barril	EURIBOR %	ORO Dólares / onza
9.385,00	3.606,89	7.260,74	12.798,19	26.833,95	8.119,79	22.625,38	60,42	-0,2940	1.485,40
↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
En el día → +0,05%	+0,06%	+0,67%	+0,34%	+0,17%	+0,19%	+0,34%	+1,31%	+1,34%	+0,21%
En el año → +9,90%	+20,17%	+7,92%	+21,21%	+15,03%	+22,37%	+13,04%	+10,50%	-151,28%	+15,13%



MAYORES SUBIDAS DEL IBEX %	MAYORES BAJADAS DEL IBEX %	TIPOS OFICIALES
Angloir Mital +1,28	Ence -4,65	España 0,00
Repsol +1,20	Celnex Telecom -2,26	Alemania 0,00
Acerinox +1,02	Aena -1,54	Zona euro 0,00
Telefónica +0,96	Ferrovial -1,37	Reino Unido 0,75
CaixaBank +0,86	Inditex -1,37	EE.UU. 2,00
Siemens Gamesa +0,78	Bankinter -0,94	Japón -0,10
Enagás +0,77	Inditex -0,85	Suiza 0,00
Endesa +0,63	IAI -0,80	Canadá 1,75

IBEX 35				OTROS			
TÍTULO	ÚLTIMA COTIZACIÓN	VARIACIÓN DIARIA	%	ÚLTIMA COTIZACIÓN	VARIACIÓN DIARIA	%	
Acciona	91,450	-0,600	-0,65	Ferrovial	25,900	-0,360	-1,37
Acerinox	8,308	0,084	1,02	Grifols	27,270	0,100	0,37
ACS	36,090	0,220	0,61	IAI	27,040	27,470	-4,21
Aena	164,650	-2,750	-1,64	LAG	5,940	-0,048	-0,80
Amadeus	65,360	-0,040	-0,06	Iberdrola	9,132	0,026	0,29
AngloirMital	13,630	0,252	1,88	Inditex	28,050	-0,240	-0,85
B. Sabadell	1,043	0,004	0,34	Indra	8,295	-0,115	-1,37
B. Santander	3,987	0,022	0,54	Mapfre	2,594	0,015	0,58
Bankia	1,841	=	=	Masmovil	22,280	-0,160	-0,71
Bankinter	6,360	-0,060	-0,94	Mediaset	5,588	-0,004	-0,07
BBVA	4,908	0,021	0,43	Meiá Hotels Int.	7,170	=	=
CaixaBank	2,586	0,022	0,88	Marlin Properties	13,200	0,080	0,61
Celnex Telecom	38,040	-0,880	-2,26	Naturgy	23,970	-0,150	-0,62
Cie Automotive	22,740	0,140	0,63	Red Eléctrica	18,260	0,065	0,36
Colonial	11,470	0,050	0,44	Repsol	14,775	0,175	1,20
Enagás	20,860	0,180	0,77	Siemens Gamesa	12,325	0,035	0,78
Ence	3,488	-0,170	-4,65	Telefónica	7,218	0,020	0,98
Endesa	23,800	0,150	0,63	Vecolán	41,890	-0,120	-0,29

El banco cobrará por depósitos de más de un millón

El presidente de la patronal europea avisa de que todas las entidades repercutirán los tipos

VÍCTOR MARTÍNEZ MADRID
La gran banca analiza distintas medidas para paliar el efecto en su cuenta de resultados del escenario de tipos negativos en Europa propiciado por la laxa política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Las entidades consideran que la prolongación de esta situación va a conllevar un cambio de su actual modelo de negocio, pero mientras dan con la tecla de la nueva estrategia los grupos están analizando opciones para mejorar sus márgenes.

La primera de éstas pasa por repercutir a sus clientes el coste de la tasa de depósitos del 0,5% que cobra a las entidades el supervisor con sede en Fráncfort por guardar su liquidez sobrante. Las dos grandes preguntas en el sector son: ¿A qué clientes debe aplicarse este coste? y ¿cuándo debo comenzar a cobrarlo?

La mayoría de las entidades ya están aplicando esta política con sus clientes corporativos e institucionales. Ahora llega el turno de los particulares, pero no a todos. El presidente de la Federación Bancaria Europea y CEO del gigante italiano Unicredit, Jean Pierre Mustier, dio ayer alguna pista de por dónde podría ir el sector en

los próximos meses durante una conferencia sobre unión bancaria celebrada en la sede del Banco de España, en Madrid.

Mustier explicó que su entidad «tendrá que hablar» con los clientes que tengan más de un millón de euros en depósitos para explicarles la nueva situación de tipos. En sus palabras, esto afectará a un 0,1% de los depositantes y excluirá a aquellos más vulnerables. «Hay un nivel a partir del cual nada va cambiar, no se puede obligar a estos clientes a mover su dinero hacia productos más arriesgados», explicó, en presencia de los principales supervisores bancarios de la zona euro y de varios gestores de banca nacionales.

Su opinión es que, aunque se trate de decisiones individuales de cada entidad, todos los bancos acabarán trasladando los costes: «Todo el mundo va a hacer lo mismo porque somos seres pensantes y tenemos un problema al que hay que enfrentarse, por lo que habrá que tratar con los reguladores qué productos podemos ofrecer», señaló.

En el foro estaban presentes, sobre el estrado, el presidente de la Autoridad Bancaria Europea (ABE), José Manuel Campa, el presidente del Consejo de Supervisión del



La subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado. EUROPA PRESS

0,5

Por ciento. Es el interés que cobra el BCE a las entidades financieras por la custodia de su liquidez sobrante.

BCE, Andrea Enria, y la subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado. En frente, los principales ejecutivos de entidades como Sabadell, Bankia, CaixaBank o, entre otros, Liberbank.

Al término del encuentro, uno de ellos comentó con EL MUNDO que el umbral del millón de euros «parece razonable», si bien anticipó que algunas entidades podrían incluso rebajarlo a los 500.000 euros. En todo caso, esta fuente aseguró que la decisión está ya siendo analiza-

da en los respectivos comités de dirección de las entidades y que «tarde o temprano» alguien acabará disparando. El temor de los grupos es verse expuestos a una salida de depósitos como respuesta al cobro.

Hasta el momento, las entidades españolas han negado públicamente que estén planteándose cobrar a sus clientes particulares por sus depósitos. Bankia sí confirmó recientemente que, además de clientes corporativos, está planteando el cobro por los depósitos a altos patrimonios familiares con ahorros en depósitos superiores al medio millón de euros. Se trata en todo caso de un cobro «selectivo» del 0,5%, según la entidad, que por ahora no afectará a las personas físicas.

ZUCKERBERG

Defiende Libra frente a los planes chinos

El fundador de Facebook, Mark Zuckerberg, defendió ayer ante el Congreso su criptomoneda Libra como una herramienta que puede expandir el «liderazgo financiero» y los «valores democráticos» de EEUU en el mundo, al advertir de que China está trabajando en ideas «similares».

BOEING

Sus beneficios se hunden

Boeing registró un beneficio neto de 374 millones de dólares (336,35 millones de euros) durante los nueve primeros meses del año, un 95% menos con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, afectado por la suspensión de servicios de su aeronave de pasajeros 737 MAX.

ABERTIS

Despedirá a 140 trabajadores

Abertis ha presentado un expediente de regulación de empleo (ERE) para 140 trabajadores de las dos autopistas que el próximo 31 de diciembre acaban su contrato de concesión, levantarán su peaje y volverán al Estado, según informó la empresa.

El BCE cuestiona las hipotecas a tipo fijo baratas por su escasa rentabilidad

La JUR consulta a la banca sobre sus planes de resolución

AVISO/ El Banco de España admite que las integraciones bancarias paneuropeas son ahora menos atractivas que las domésticas. Y Campa, de la EBA, ve que las fusiones no son la solución "por sí mismas".

R. Sampedro, Madrid
Toque de atención del Banco Central Europeo (BCE) a la banca española por la guerra hipotecaria a tipo fijo. Andrea Enria, presidente del consejo de Supervisión del BCE, cuestionó ayer ante los primeros espadas de la banca española la rentabilidad que tiene para las entidades vender hipotecas a tipo fijo a bajo precio y, por ejemplo, a plazos de 20 años.

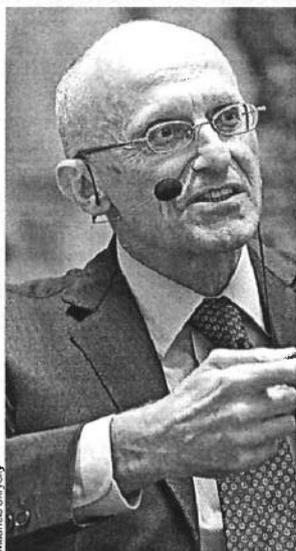
Andrea Enria deslizó esta crítica en su visita oficial a España sin referirse directamente al sector financiero español y en un reflexión generalizada sobre las diferencias de precio y de productos financieros entre los estados miembros del euro. "No puedo entender cómo pueden ser rentables", admitió Enria ante un auditorio repleto de presidentes y consejeros delegados de los principales bancos españoles con motivo de un acto en el Banco de España sobre la Unión Bancaria.

Entre los asistentes al acto, celebrado en el salón de actos del Banco de España, estaban los presidentes de CaixaBank y Sabadell, Jordi Gual y Josep Oliu, respectivamente, y los consejeros delegados de Bankia (José Sevilla), Ibercaja (Victor Iglesias) y Manuel Menéndez (Liberbank). También asistieron el presidente de la AEB, José María Roldán, y el director general de Ceca, José María Méndez. Tras el encuentro público, los banqueros se reunieron en privado con Enria, que se comprometió a clarificar cuanto antes las exigencias de capital al sector en Europa, según fuentes financieras.

Tipos en mínimos

En los últimos meses los bancos españoles están aplicando rebajas en las nuevas hipotecas a tipo fijo, que se consideran la puerta de entrada de los clientes más rentables. Por primera vez en la historia, dos entidades (MyInvestor, de Andbank, y Openbank, de Santander) han roto a la baja el listón del 2% TAE en los plazos más habituales de 15, 20 y 25 años.

El tipo medio de las hipotecas a tipo fijo en España está en el 3,01%, cerca de mínimos históricos, según los últimos datos del INE.



Andrea Enria, presidente del consejo de Supervisión del BCE.



José Manuel Campa, presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA).



Margarita Delgado, subgovernadora del Banco de España.

UniCredit: "Facebook no cuida los datos de los clientes"

Los datos son claves para las empresas, que aprovechan la información personal de los clientes para diseñar productos en función de sus hábitos y preferencias. La nueva normativa PSD2 obliga a los bancos a ceder los datos de sus clientes a terceros, pero las entidades se quejan de que el intercambio no es bidireccional. Jean Pierre Mustier, presidente de la Federación Bancaria

Europea y consejero delegado de UniCredit, aceptó el reto del desembarco de los conocidos como GAFA (Google, Amazon, Facebook y Apple) en el sector financiero, aunque pidió de forma vehemente que tengan las mismas reglas que los bancos. "Yo sí tengo que dar datos a terceros, pero Amazon se los negó a UniCredit", se quejó ayer Mustier durante su

intervención en el acto organizado por el Banco de España sobre la Unión Bancaria. Pero el ejecutivo de UniCredit fue más allá y acusó a Facebook de "no cuidar bien" los datos de los clientes. El banco italiano decidió hace un año dejar de utilizar la red social para las campañas de marketing y publicidad. La amenaza de los grandes tecnológicos sobre el negocio bancario coincide

con la presión de los bajos tipos en Europa. Al respecto, el presidente del consejo de Supervisión del BCE, Andrea Enria, y la subgovernadora del Banco de España reconocieron en el mismo foro su preocupación por que las entidades asuman más riesgos en búsqueda de mejorar su rentabilidad. La subgovernadora además advirtió sobre el riesgo del crecimiento del crédito al consumo en España.

Andrés Stumpf, Madrid
La Junta Única de Resolución (JUR) abrió ayer una consulta pública a la banca sobre la idoneidad de sus requerimientos de información en materia de planes de resolución. La autoridad europea exige a las entidades que demuestren activamente que, llegado el caso, podrían ser intervenidas y resueltas sin necesidad de recurrir al erario público, es decir, que las medidas anticrisis adoptadas existen y funcionan como tal y como se espera que lo hagan.

Aunque corresponde al organismo presidido por Elke König decidir cuál es la mejor vía para resolver una entidad y causar los menores daños posibles al sistema y al contribuyente, la JUR quiere tomar en consideración la opinión del sector. En la consulta, la institución con sede en Bruselas lanza cuestiones como si existe algún obstáculo no contemplado que pudiera obstaculizar una correcta resolución o, en términos más generales, sobre los requerimientos de capital y liquidez que se exige a las entidades para garantizar su capacidad de resolverse a sí mismas.

"La JUR ha adoptado el compromiso de tener en consideración la visión particular de cada banco y de sus accionistas, así como de ser transparente en su proceso de toma de decisiones", sostiene el comunicado en ese sentido. Los bancos tienen hasta el 4 de diciembre para remitir los comentarios que consideren oportunos.

La institución europea recuerda que, aunque el documento en el que detalla cómo espera que las entidades le demuestren que podrían ser resueltas es general, la aplicación real será un traje a medida para cada banco. Por ello, los comentarios específicos que puedan proporcionar los bancos serán de utilidad para el resultado final. El documento final proporcionará claridad al mercado sobre las acciones que la JUR espera que los bancos tomen de ahora en adelante.

Las autoridades europeas reconocen que las dudas sobre el capital penalizan a la banca en Bolsa

El presidente del consejo de Supervisión del BCE participó en una mesa redonda para analizar los retos del sector bancario, en la que intervinieron también la subgovernadora del Banco de España, Margarita Delgado, y el presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA), José Manuel Campa. La subgovernadora sugirió que las entidades deben subir el precio de los

"Los bancos sin un modelo de negocio de éxito deben salir del sistema", dice la EBA

créditos y de los servicios que ofrecen a los clientes, ya que el contexto de márgenes "comprimidos" se dilatará al menos en el medio plazo.

Los responsables de las autoridades europeas coincidieron en que la incertidumbre sobre los requerimientos finales de capital penaliza a las entidades en Bolsa y defendieron las fusiones en el sector financiero europeo, pero

El Banco de España sugiere a las entidades que suban el precio del crédito y de los servicios

no a cualquier precio. "Las fusiones no son la solución por sí mismas. No se pueden mezclar manzanas podridas con otras buenas, porque al final se van a podrir todas", advirtió Campa. En este sentido, la subgovernadora del Banco de España admitió que ahora son más atractivas las integraciones domésticas porque las potenciales sinergias y ahorro de costes son más fáciles de

captar que en una operación paneuropea. "Para la mayoría de fusiones transfronterizas, el análisis de valor es más difícil de anticipar en el actual contexto competitivo", esgrimió Delgado.

El presidente del consejo de Supervisión del BCE pidió además un marco legislativo común para liquidar bancos en problemas, lo que sería, a su juicio, una herramienta para reducir la sobrecapacidad del sector en Europa. Una propuesta compartida por el presidente de la EBA: "Los bancos sin un modelo de negocio de éxito deben salir del sistema", aseguró Campa.

VENDO OFICINA MADRID
PLAZA CASTILLA/4 TORRES
1.500 M2 + 4 P.GARAJE
6% NETO SALE&LEASE
4 MILLONES €
654 391 554 - 677 422 941
3administracion@edificiosoniz.com



Johnson presiona para ir a unas elecciones que decidan el Brexit

PELEA/ Si la UE concede una nueva prórroga al divorcio con Reino Unido, el primer ministro quiere utilizarla para celebrar comicios anticipados. Pero necesita el apoyo del Parlamento para convocarlos.

A. Polo/R. Casado. Londres
Boris Johnson vuelve a encontrarse atrapado en Downing Street: obligado a pedir una prórroga del Brexit, frente a su deseo de ejecutar este proceso el próximo 31 de octubre, sigue sin encontrar apoyos en el Parlamento ni para implementar la Ley de salida de la UE ni para celebrar unas elecciones anticipadas que le permitan alcanzar una mayoría en la Cámara de los Comunes.

Prueba de esa impotencia fueron los diversos mensajes lanzados ayer por Johnson. En conversaciones con varios líderes europeos, les pidió que no concedan la extensión del Brexit, aunque el Parlamento le ha obligado a solicitar una extensión hasta el 31 de enero de 2020.

En Westminster, por el contrario, el primer ministro pareció dar por hecho que la UE concederá ese retraso, al manifestar su voluntad de celebrar unos comicios anticipados durante ese periodo adicional. Su objetivo es cambiar la composición del Parlamento, donde su grupo conservador tiene ahora una minoría exigua.

Pero la oposición no parece dispuesta a ayudar mucho. El

líder laborista, Jeremy Corbyn, manifestó a Johnson su disposición a seguir tramitando en el Parlamento la Ley de salida de la UE, que incorpora el pacto alcanzado la semana pasada por el Gobierno británico en Bruselas para hacer un divorcio ordenado.

El primer ministro, sin embargo, rechaza seguir con el escrutinio, ya que al ser rechazado anteayer su procedimiento urgente, la Ley no podrá estar preparada antes del 31 de octubre. Además, Downing Street teme la presentación de diversas enmiendas por la oposición que pueden dejar irreconocible lo negociado con Bruselas.

Los laboristas, por ejemplo, quieren obligar a que Reino Unido siga de manera indefinida dentro de la unión aduanera. También plantean la posibilidad de un segundo referéndum y quieren garantías de que la legislación británica no diluirá los derechos laborales y los estándares medioambientales que ahora consagra la normativa comunitaria.

El Partido Unionista Irlandés, por su parte, quiere evitar la aparición de controles aduaneros entre el Ulster y Gran Bretaña, algo necesario según el pacto de salida.



Boris Johnson, en una imagen de ayer, siente impotencia al no tener mayoría en el Parlamento.

Y por último, los parlamentarios independientes (en su mayoría exconservadores) quieren asegurarse de que no habrá una salida caótica al final del periodo transitorio, en diciembre de 2020.

Todos estos obstáculos hacen que Johnson, en lugar de apostar por una extensión corta del Brexit para concluir la tramitación de la Ley, prefiera la convocatoria de elecciones, donde podría lograr

una mayoría, según muchas encuestas.

Pero de nuevo, el Gobierno en este asunto se encuentra a merced del Parlamento. Según la normativa aprobada en 2010, la celebración de unas elecciones fuera de su fecha ordinaria (la actual legislatura acaba en 2022) debe ser autorizada por más de dos tercios de la Cámara de los Comunes.

Es decir, los laboristas tienen la llave para ir a las urnas.

La posición oficial de Corbyn es que quiere ir a elecciones para intentar derribar a Johnson, pero solo cuando esté totalmente descartado el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

Queda por ver cuándo el partido en la oposición considera totalmente eliminada esa posibilidad. Si la UE concede una prórroga hasta enero de 2020, podría aceptar la convocatoria, pero entonces Corbyn podría alegar que el

Seguir adelante con la Ley de salida no gusta en Downing Street por el riesgo de las enmiendas

La llamada a las urnas debe ser aprobada por dos tercios de la Cámara de los Comunes

riesgo simplemente se ha retrasado tres meses.

Moción de confianza

Existen otros dos mecanismos para ir a unas elecciones. El primero es que el propio Gobierno presente una moción de confianza en Johnson. Si la pierde, habrá un plazo de 14 días para formar un nuevo Ejecutivo. Si no surge una mayoría para un nuevo primer ministro (o para ratificar a Johnson), habrá que celebrar elecciones.

La otra es aprobar una nueva Ley que cambie la norma que requiere los dos tercios. Pero esto, además de requerir una mayoría en el Parlamento, exigiría una larga tramitación legislativa.

En todo caso, los analistas prevén unas elecciones antes de fin de año, cuando Corbyn pueda presentar ante el electorado a Johnson como un perdedor por no haber implementado el Brexit. El primer ministro jugará la baza de ser la voz del pueblo frente a un Parlamento que frena sus deseos de ruptura con la Unión Europea.

Editorial / Página 2

Página 24 / ¿Qué hará la libra si hay elecciones?

Bruselas se inclina por conceder una prórroga larga

I. Benedito. Madrid

Aunque todo apunta a que la Unión Europea concederá una nueva prórroga del Brexit a Reino Unido, y que ésta será de tres meses, tal y como quiere el Parlamento británico, no hay nada decidido. En cualquier caso, Reino Unido tendrá que justificar su petición. Las próximas 48 horas serán clave de cara a conocer la fecha de salida.

Los embajadores de los 27 estados comunitarios se reunieron ayer para analizar la solicitud del *premier* británico, Boris Johnson, que en una carta enviada esta semana a Bruselas pedía otro aplazamiento de la fecha de salida de Reino Unido de la Unión Europea, hasta el 31 de enero

de 2020.

El encuentro finalizó con la decisión en el aire por la falta de consenso. Aunque parece seguro que Bruselas concederá una extensión a Reino Unido, tal y como recomendó ayer el presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, los plazos no están tan claros.

Los embajadores volverán a emplazarse mañana en una nueva reunión en la que dejar todo cerrado. El objetivo es alcanzar una resolución mediante procedimiento escrito para evitar a toda costa un Consejo Europeo de emergencia. "Creo que es recomendable, como ha pedido el presidente Tusk, que el Consejo Europeo acepte esta extensión", declaró ayer el pre-

sidente del Parlamento Europeo, David Sassoli.

La opción más probable, según informaron tres diplomáticos europeos a *Reuters*, es que los 27 acuerden una extensión de tres meses, hasta el próximo 31 de enero, tal y como pide Reino Unido.

De darse, se trataría de la tercera prórroga que Bruselas concede ante la falta de mayoría en el Parlamento británico. Aunque Johnson no era partidario de una extensión, en su voluntad por salir de la UE cuanto antes, la de tres meses sería su opción preferida, al permitirle convocar elecciones y así reforzar probablemente su posición en la Cámara.

La clave de los disensos



El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk.

entre Estados está en la disyuntiva entre prórroga corta o larga. De un lado, Francia es el país más impaciente. Su

presidente, Emmanuel Macron, defiende una salida de Reino Unido lo antes posible. El jefe del grupo de segui-

miento del Brexit en la Eurocámara, el belga Guy Verhofstadt, sería el más cercano a esta postura, al apostar por una extensión flexible, que no vaya más allá del 31 de enero, pero que, al mismo tiempo, si Reino Unido está listo antes, adelantar la fecha.

Del otro lado, el resto de países, que defienden una prórroga larga, hasta enero de 2020. Alemania "no va a ser la causa por la que fracase el aplazamiento", dijo ayer el portavoz del Gobierno alemán, Steffen Seibert. En cualquier caso, Bruselas tiene claro que hace falta saber cuál es el motivo de la prórroga. "¿Qué va a ocurrir entretanto? ¿va a haber elecciones en el Reino Unido?" dijo Seibert.



FUNCIONAMIENTO DEL ESCUDO DE PRIVACIDAD

Bruselas pide a EEUU rapidez al certificar las empresas

La Unión Europea considera este proceso el punto débil del sistema, que ya cuenta con unas 5.000 compañías adheridas

Ignacio Faes MADRID.

La Unión Europea (UE) exige a Estados Unidos que mejore el proceso de certificación de las empresas que deseen participar en el denominado Escudo de Privacidad, que permite a las empresas intercambiar datos comerciales con Europa con garantías de cumplimiento de la protección de datos. Bruselas considera que el proceso para certificar las compañías es demasiado largo y pide a Washington que rebaje su duración.

La Comisión Europea publicó ayer su informe sobre el tercer examen anual del funcionamiento del Escudo de la Privacidad entre la UE y Estados Unidos. El informe confirma, en cualquier caso, que Washington sigue garantizando un grado adecuado de protección de los datos personales transferidos en el marco del Escudo de la Privacidad desde la UE a las empresas participantes de aquel país.

De hecho, ha constatado mejoras respecto a otros años, cuando exigía más control en la privacidad. En concreto, el documento destaca que el Departamento de Comercio de los Estados Unidos garantiza la necesaria supervisión de manera más sistemática, por ejemplo, mediante controles mensuales sobre una muestra de empresas para comprobar el cumplimiento de los principios del Escudo de la Privacidad.

Sin embargo, la UE pide más avances. Solicita a Estados Unidos una ampliación de los controles de conformidad, tales como los relativos a las afirmaciones falsas de participación en el marco. Además, Bruselas pide que Washington elabore directrices adicionales para las empresas relacionadas con los datos sobre recursos humanos. La Comisión Europea también espera que la Comisión Federal de Comercio intensifique sus investigaciones de conformidad con los requisitos sustantivos del Escudo de la Privacidad y que proporcione a la Comisión y a las autoridades de protección de datos de la UE información sobre las investigaciones en curso.

Mejora de la aplicación

“Con alrededor de 5.000 empresas participantes, el Escudo de la Privacidad es todo un éxito”, reconoce la Comisaria de Justicia, Vera Jourová. “El examen anual es un importante control de su funcionamiento. Proseguiremos el diálogo sobre diplomacia digital con nuestros homólogos estadounidenses



La comisaria de Justicia de la Unión Europea, Vera Jourová. EFE

La comisaria de Justicia europea, Vera Jourová, dice que la medida “es todo un éxito”

pertinentes están funcionando bien. Además del nombramiento del Defensor del Pueblo en el ámbito del Escudo de la Privacidad con carácter permanente, se han cubierto las dos últimas vacantes en el Consejo de Supervisión de la Privacidad y de las Libertades Civiles, de manera que ya cuenta con todo su personal por primera vez desde 2016.

Actualmente, está pendiente un litigio ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea sobre las transferencias de datos entre la UE y los Estados Unidos, que también puede afectar al Escudo de la Privacidad. En julio de 2019 se celebró una vista en el asunto C-311/18 (Schrems II) y, una vez dictada la sentencia, la Comisión evaluará sus consecuencias para el Escudo.

para que el Escudo sea más sólido, también en lo que se refiere a la supervisión, la ejecución y, a más largo plazo, una mayor convergencia de nuestros sistemas”, explica.

El informe apunta que la aplicación ha mejorado, ya que la Comisión Federal de Comercio está adoptando medidas de ejecución relacionadas con el Escudo de la Privacidad en siete casos. De este modo, cada vez más personas de la UE están haciendo uso de sus derechos en virtud del Escudo de la Privacidad y los mecanismos de recurso



Última reunión Draghi dice hoy adiós con la hoja de ruta marcada para Lagarde

El BCE no tomará hoy decisiones tras lo aprobado en septiembre

Draghi se marcha tras salvar el euro y dejar en herencia los tipos negativos

NURIA SALOBRAL
 MADRID

Mario Draghi presidirá hoy por última vez el consejo de gobierno del BCE, a pocos días de que concluya su mandato como presidente de la institución, el 31 de octubre. Quien será recordado por haber salvado el euro en el verano de 2012 en pleno incendio de la deuda soberana de la zona –y también por haber adentrado a la economía de la región en el polémico e inexplorado terreno de los tipos de interés negativos– se marcha dejando el camino marcado a su sucesora, la francesa Christine Lagarde. El BCE aprobó en la pasada reunión de septiembre un amplio paquete de estímulos que ha definido cuál es el límite de actuación de la institución después de años de interminables estímulos extraordinarios que han terminado por romper la unanimidad en la toma de decisiones y por restar efectividad a sus medidas.

Draghi imprimió su sello a lo aprobado en septiembre, una batería de medidas necesarias para afrontar la evidente desaceleración. Y después de aquello no se esperan novedades para la reunión de hoy, más allá del diagnóstico que deje el banquero italiano de la salud de la economía de la zona euro y de los mensajes para su sucesora. La hoja de ruta para Lagarde está definida: el BCE dibujó en septiembre un largo horizonte de tipos cero, vinculados a la evolución de la inflación y sin fecha alguna para una eventual subida; las compras de deuda se reanuda-



Mario Draghi, presidente del BCE, y su sucesora, Christine Lagarde. REUTERS

Una candidata conciliadora desde Alemania

► **Alemania ha** confirmado que presentará como candidata a la académica Isabel Schnabel para ocupar la vacante en el comité ejecutivo tras la dimisión de Sabine Lautenschläger. De perfil menos duro que otros representantes alemanes en el BCE, y que también acabaron por dimitir, a Schnabel le corresponderá afrontar la presión para que Berlín eleve su gasto público y las críticas de la opinión pública alemana a la política de tipos cero del BCE.

► **Críticas de la plantilla.** La plantilla del BCE respalda la política de estímulos desarrollada por Mario Draghi, aunque también se siente molesta con cómo la ha implementado a nivel interno, con un grupo reducido de confianza y permitiendo el favoritismo, según revela una encuesta realizada por el sindicato IPSO y recogida por Reuters.

rán a partir de noviembre por 20.000 millones de euros mensuales hasta poco antes de que suban los tipos: la facilidad de depósito queda aún más baja, en el -0,5% y los bancos podrán verse liberados, a partir del 31 de octubre, de parte de la penalización por su exceso de reservas. Además, se han retomado las inyecciones de liquidez a la banca condicionadas al crédito (TLTRO III).

Después de ocho años en la presidencia del BCE, Draghi deja en herencia un recorte de 125 puntos básicos en la facilidad de depósito, de 150 puntos en el tipo de interés, compras de deuda por más de 2,6 billones de euros, tres rondas de liquidez bancaria ligada a la concesión de crédito y el sistema de tiering con el que aliviar en parte a los bancos por los tipos de interés negativos. También deja un BCE que no ha logrado su objetivo en materia de inflación y con fuertes discrepancias internas, aireadas tras la última reunión por parte de los gobernadores centrales de Alemania, Francia, Austria y Holanda, en especial en relación con la reanudación de las compras de deuda. "Las públicas discrepancias minan la credibilidad y serán uno de los retos para Lagarde desde el principio", apun-

tan desde Bank of America, donde no prevén reacción alguna del mercado a la reunión de hoy. "El último paquete de medidas del BCE ha comprado tiempo y los inversores están esperando a la llegada de Lagarde", añade el banco.

Draghi dará hoy también su última rueda de prensa como presidente del BCE. Previsiblemente afrontará cuestiones como la división interna –exagerada en opinión de Citi, y la forma de los banqueros centrales de hacer oír su voz ante la llegada de Lagarde, según Pimco–, la infima petición de liquidez en la subasta TLTRO III de septiembre o los límites que se va a encontrar el BCE para continuar con las compras de deuda. Los expertos también aguardan un nuevo, y último, llamamiento de Draghi a los Gobiernos de la zona euro con margen fiscal para que eleven el gasto público, en un intento de que la política presupuestaria dé el relevo a la monetaria. Como señala Bank of America, "el invierno se acerca y el BCE no tiene abrigo", a propósito del mucho menor margen de maniobra de la institución para responder a otra recesión y a pesar de que Draghi insista, ya en su retirada, en que siguen sobre la mesa todas las herramientas disponibles.