INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

# RESUMEN PRENSA

Viernes, 8 de noviembre de 2019

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

# RESUMEN DE PRENSA DEL IEF
## Viernes, 8 de noviembre de 2019

## EMPRESA FAMILIAR

**La Rioja.** Conferencia de Irene Villa en Bodegas Ontañón.
**Diario de Burgos.** El autoconsumo de energía solar ahorra un 70% en la factura.
**Última Hora.** La evolución de la empresa familiar agroalimentaria Grupo Jorge, a debate.
**Última Hora.** El ejemplo de la empresa familiar en Menorca.
**Diario de Mallorca.** Los retos de la empresa familiar, en la cátedra Banca March.

## INFORMACIÓN ECONÓMICA

**Expansión.** Bruselas rebaja la previsión para 2020 en 6.100 millones de PIB y 220.000 empleos.
**Abc.** Una Calviño en campaña defiende las previsiones que Bruselas no se cree.
**El Economista.** Reyes Maroto: "Nadie ve una crisis económica a corto plazo en España".
**El Mundo.** Las familias se preparan para la desaceleración: reducen el gasto.
**Expansión.** Los beneficios del Ibex acusan el frenazo económico y bajan un 18,5%.
**Cinco Días.** Los beneficios empresariales destinados a reducir la deuda bajan a la mitad desde 2007.
**Expansión.** Santander lanza un Black Friday para empresas con 16.000 millones en créditos.
**Expansión.** Los impuestos según quién gobierne.
**Cinco Días.** Entrevista a los responsables económicos de PP y PSOE.
**Expansión.** El mercado de trabajo da síntomas de agotamiento.
**Expansión.** La armonización fiscal de Sánchez costaría 5.900 millones a los madrileños.
**Expansión.** Los ingresos de la banca caen un 27% en diez años.
**Cinco Días.** El Banco de España reclama a la banca que baje sus costes.
**Abc.** China y EEUU retirarán sus aranceles por fases.

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

# EMPRESA FAMILIAR

La Rioja
La Rioja

08/11/19

Prensa: Diaria
Tirada: 8.791 Ejemplares
Difusión: 7.665 Ejemplares

Cód: 126908995

Página: 10

Sección: LOCAL Valor: 1.642,32 € Área (cm2): 251,3 Ocupación: 27,62 % Documento: 1/1 Autor: Núm. Lectores: 79000

:: SONIA TERCERO

# CONFERENCIA DE IRENE VILLA EN BODEGAS ONTAÑÓN

Irene Villa, víctima de un atentado etarra cuando tenía 12 años, pronunció ayer en Logroño la conferencia 'Saber que se puede', programada por la Asociación Riojana de la Empresa Familiar con el patrocinio de Banco Santander y la colaboración de Bodegas Ontañón.

Diario de Burgos
Burgos
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 9.245 Ejemplares
Difusión: 7.596 Ejemplares
Cód: 128908051
Página: 37
Sección: REGIONAL Valor: 568,92 € Área (cm2): 141,3 Ocupación: 15,98 % Documento: 1/1 Autor: SPC / VALLADOLID Núm. Lectores: 85000

**ECONOMÍA** | JORNADA SOBRE ENERGÍA

# El autoconsumo de energía solar ahorra un 70% en la factura

SPC / VALLADOLID

Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL), con la colaboración de la Junta de Castilla y León e Iberdrola, organizaron ayer en Valladolid la jornada 'Autoconsumo solar: solución energética inteligente para empresas', en la que se puso de manifiesto que tanto empresas como particulares que apuesten por la energía fotovoltaica puede ahorran hasta un 70 por ciento en su factura de la luz.

Celiano García, director Comercial de Iberdrola en la Comunidad, aseguró que la compañía trabaja para impulsar y liderar la transición hacia un modelo energético basado en más energías renovables, redes inteligentes y un consumidor más conectado, «convencidos de que solo trabajando de manera integral avanzaremos en la lucha contra el cambio climático».

Por su parte, el presidente de EFCL, César Pontviannem, insistió en la importancia que tiene para las empresas optimizar costes siendo más eficientes energéticamente, lo que redundará en un incremento de su competitividad.

Durante la jornada se expuso el marco normativo que regula el autoconsumo, así como las distintas modalidades de autoconsumo a las que se pueden acoger las empresas para reducir su factura eléctrica. A su vez swe presentaron las soluciones que la compañía está promoviendo a empresas y particulares que quieren producir la energía que consumen, en base a la instalación de fotovoltaica en sus instalaciones.

Última Hora
Islas Baleares

08/11/19

Prensa: Diaria
Tirada: 24.147 Ejemplares
Difusión: 18.884 Ejemplares

Cód: 128900761

Página: 25

Sección: LOCAL Valor: 2.330,90 € Área (cm2): 177,2 Ocupación: 20,89 % Documento: 1/1 Autor: M.R. | PALMA Núm. Lectores: 135000

# La evolución de la empresa familiar agroalimentaria Grupo Jorge, a debate

**M.R.** | PALMA

Sergio Samper, consejero delegado de Grupo Jorge, empresa familiar con cerca de 80 años de historia, referente nacional e internacional en el sector porcino, así como en energías renovables, fue el protagonista de la XII Jornada de la Cátedra Banca March de la Empresa Familiar, que se celebró ayer en la Cámara de Comercio de Mallorca. Durante su exposición, trazó la trayectoria del grupo empresarial desde la década de los cuarenta del pasado siglo, momento en que inició su actividad, hasta su actualidad más reciente, y remarcó la importancia capital que tuvo, a la hora de crecer y expandirse, la diversificación empresarial y familiar. «Hoy en día, gracias a nuestra visión de futuro, Grupo Jorge dispone de tres divisiones claramente diferenciadas y rentables», explicó.

Por su parte, Esther Vidal, presidenta de la Associació Balear de l'Empresa Familiar, aseguró que «tener empresas más fuertes y competitivas» es uno de los principales retos de las compañías familiares «en un mundo cada vez más globalizado». El director de la Cátedra, Rafael Crespí, presentó un estudio según el cual entre 2009 y 2017 el crecimiento acumulado del valor añadido generado por las empresas familiares ha sido cercano al 3 %, mientras que el de las no familiares ha subido un 2 %, «debido a un aumento de trabajadores en las empresas familiares».

**Javier Parreño, Esther Vidal, José Luis Acea, Maria Llompart, Sergio Samper y Rafel Crespí.** Foto: JAUME MOREY

**EL DATO**

**1926**

**FUNDACIÓN**

**El consejero delegado de Banca March, José Luis Acea, recordó que la entidad es fiel a la filosofía de su fundación en 1926.**

Última Hora -El Económico
Islas Baleares

08/11/19

Prensa: Semanal (Viernes)
Tirada: 24.147 Ejemplares
Difusión: 18.884 Ejemplares

Cód: 128899799

Página: 15

Sección: E & F Valor: 7.177,46 € Área (cm2): 532,2 Ocupación: 64,31 % Documento: 1/1 Autor: Núm. Lectores: 135000

Participantes, organizadores y premiados en el Foro Banca March de la Empresa Familiar promovido por Editorial Menorca.

# El ejemplo de la empresa familiar en Menorca

Las empresas familiares son un elemento fundamental de la actividad económica de Menorca en términos de creación de riqueza y empleo. El Foro Banca March de la Empresa Familiar promovido por Editorial Menorca es siempre un valioso ejemplo de este elevado compromiso con la sociedad menorquina, así como de los distintos esfuerzos de continuidad, generación tras generación, que aúnan todas ellas. Se pudo comprobar esta misma semana en la octava edición de esta cita anual, en la que tres negocios familiares de sectores muy diversos explicaron su trayectoria personal y expusieron sus inquietudes en el Centro de Convenciones de es Mercadal. Tres ejemplos en primera persona protagonizados por el gerente de la firma Autocares Torras, Isidro Bellota, el fundador de la empresa textil Pou Nou, Joan Carrés, y la gerente de la Agencia Cardona, Maria Rosa Cardona, cuarta generación de esta agencia de consignatarios decana de Balears con más de 135 años de historia. Las tres intervenciones del Foro Banca March reflejaron muy bien los valores familiares y culturales de negocios empresariales distintos, pero que compartían el hecho de haber nacido con una vocación de continuidad y visión a largo plazo, que habían sido transmisores en el tiempo de conocimientos y valores, así como de una mayor responsabilidad social empresarial. En este sentido, uno de los aprendizajes que surgió de las intervenciones y que ya fue protagonista en la edición anterior es que la toma de muchas decisiones no había sido una consecuencia solo de la búsqueda del rendimiento económico, sino de otros valores que actuaban como motores de sus empresas. La clausura del Foro contó con la intervención de la presidenta de la Asociación Balear de la Empresa Familiar (ABEF), Esther Vidal.

**OCTAVA EDICIÓN.** Fue en octubre de 2011 cuando se alumbró la idea de organizar una serie de foros dedicados a la empresa familiar con el patrocinio de Banca March en colaboración con Editorial Menorca, cuyo principal objetivo era visualizar buenos ejemplos de pequeñas y medianas empresas familiares que se esforzaban para luchar ante la adversidad que en aquel momento copaba de incertidumbre el porvenir económico empresarial. Unos foros que desde el primer momento supieron captar el interés del público y que, año tras año, ha seguido fielmente las ocho ediciones consecutivas que se han planteado hasta la fecha, convirtiéndolo en una cita obligada del calendario, tal y como recordaba la directora de Banca March en Menorca, Marilén Pou. "El Foro Banca March Empresa Familiar es una convocatoria consolidada en el calendario anual de actividades de nuestra entidad, que cada año aumenta su participación por el interés que despierta poder conocer de primera mano la actividad de las empresas menorquinas, constituyendo un punto de encuentro para los agentes sociales y económicos de la isla", explicaba Pou. A lo largo de estos ocho años de Foro han pasado empresas como Mascaró, Artiem Fresh People, Pons Quintana, Vidal y Vidal, Port Blue Hotels, Owners Cars, Hotel Ses Bruixes, Bonnin Sanso, Gin Xoriguer, Calzados Ría, Binifadet, Grupo Sasga, Homers o Cova d'en Xoroi, entre otros.

**El Foro Banca March de la Empresa Familiar ha cumplido ya su octava edición en Menorca**

El acto tuvo una gran aceptación.

Diario de Mallorca
Mallorca

08/11/19

Prensa: Diaria
Tirada: 11.717 Ejemplares
Difusión: 9.948 Ejemplares

Cód: 128902063

Página: 10

Sección: LOCAL Valor: 332,52 € Área (cm2): 61,0 Ocupación: 7,17 % Documento: 1/1 Autor: EP PALMA Núm. Lectores: 68000

# Los retos de la empresa familiar, en la cátedra Banca March

EP PALMA

■ La XII Jornada de la Cátedra Banca March de la Empresa Familiar se celebró ayer en la Cámara de Comercio de Mallorca, y contó con la presentación de un análisis comparado de una muestra representativa de empresas agroalimentarias españolas con empresas de Alemania, Reino Unido, Francia e Italia. El director de esta cátedra, Rafel Crespí, presentó los resultados del estudio que muestran que las empresas españolas del sector son de menor tamaño, medido en número de empleados, y la diferencia es muy acentuada entre las empresas no familiares. Además, los costes medios por empleado son menores para las empresas familiares en relación a las no familiares.

INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

# INFORMACIÓN ECONÓMICA

# Bruselas rebaja la previsión para 2020 en 6.100 millones de PIB y 220.000 empleos

**VE LA DEUDA EN 26.000 MILLONES MÁS DE LO QUE ESPERA MONCLOA/** La Comisión Europea calcula que la economía cerrará el año con un avance del 1,9% y frenará al 1,5% el próximo ejercicio, dos y cuatro décimas menos que lo anticipado en mayo.

**Pablo Cerezal.** Madrid

Bruselas echa un jarro de agua fría sobre los pronósticos económicos del Gobierno apenas tres días antes de las elecciones al recortar las expectativas de crecimiento económico y de creación de empleo, lo que impactará en el ajuste del déficit. En concreto, la Comisión Europea calcula que el PIB crecerá entre este año y el próximo en 6.100 millones menos de lo esperado por Moncloa, que se crearán 220.000 puestos de trabajo menos entre ambos ejercicios y que la deuda quedará 26.000 millones de euros por encima de lo planteado por el Ejecutivo de Sánchez a Bruselas, debido al mayor desvío del déficit.

Las Previsiones Macroeconómicas de Otoño publicadas ayer por la Comisión Europea proyectan una desaceleración más intensa de la economía española, hasta el punto de que el PIB se frenará hasta el 1,9% este año y al 1,5% en el próximo ejercicio, lo que supone un recorte de dos décimas en 2019 y cuatro décimas en 2020, respecto a los pronósticos de mayo. Pese a todo, la ministra de Economía, Nadia Calviño, señaló ayer que la economía española crecerá al menos el 2% este ejercicio. Para que las cifras estuvieran por debajo "tendríamos que estar viviendo una realidad en nuestro país que no se corresponde en absoluto con los indicadores que estamos recibiendo", señaló. La rebaja para este año se debe a que Bruselas calcula que el avance del PIB se habría limitado al 0,3% entre julio y septiembre, frente al 0,4% estimado por el INE, y espera ese 0,3% también para el cuarto trimestre. Y las proyecciones para 2021 son todavía peores, ya que asumen que la actividad mantendrá su declive, moderándose hasta el 1,4%. Estas cifras quedan también bastante por debajo de las proyecciones del Gobierno hace tres semanas, que apostaba por un crecimiento del 2,1% y un 1,8%, respectivamente, lo que significa que el PIB nacional podría cerrar 2020 en torno a 6.100 millones por debajo de lo apuntado por Moncloa.

Bruselas también enfría las cifras del mercado laboral, ya que apuesta por que el empleo crezca a un ritmo del 2,2% este año pero se frene en seco en 2020, hasta el 1%. Es decir, la mitad que las expectativas del Ejecutivo de Sánchez y siete décimas menos que lo esperado por la Comisión Europea en mayo. Esto significa que se crearán cerca de 217.000 puestos de trabajo menos que lo que señala el Plan Presupuestario de octubre. Y también el desempleo se reducirá bastante más lentamente de lo previsto anteriormente: en vez de caer el próximo año al 12,3% al que apuntaba el Gobierno, se mantendrá en el 13,3% (lo que supone 230.000 parados más que lo que espera Moncloa). E, incluso el próximo año, todavía quedaría lejos de estas cifras, en el 12,8% de la población activa.

Todo ello, junto al incremento del déficit por el mayor

**LA COMISIÓN EUROPEA ENFRÍA LAS EXPECTATIVAS ESPAÑOLAS**

— Comisión Europea — Gobierno español

Fuente: Comisión Europea y Ministerio de Economía — Expansión

# La Comisión Europea enmienda a Sánchez

**José María Rotellar García**

Ayer la Comisión Europea publicó sus previsiones de otoño. En dicha actualización, ha revisado las previsiones económicas para España, tanto de crecimiento económico como de déficit público, y su resultado constituye toda una llamada de atención al Gobierno.

La Comisión rebaja a la baja esas previsiones tanto por el contexto nacional español, lleno de incertidumbres y con una política económica enviada a Bruselas a finales de abril que fue muy cuestionada por la Comisión, tanto en el incremento de gasto propuesto como en la falta de realismo en las expectativas de generación de ingresos, como por el contexto internacional, que hace que toda la eurozona sufra una desaceleración intensa.

Esa bajada es especialmente fuerte en el caso español, pues la Comisión rebaja en casi medio punto la previsión de crecimiento para 2019, al pasar de un 2,3% a un 1,9%. Esta rebaja de más de un 17% en la previsión de crecimiento es preocupante, pero lo es todavía más que también rebaje en otras 4 décimas la previsión de crecimiento para 2020, de manera que la deja en un 1,5% desde el 1,9% del que parte, con lo que la propia revisión a la baja se intensifica sobre la de 2019, al reducirla adicionalmente más de un 20%.

Son datos preocupantes, porque muestran un claro parón de la actividad económica y, con ello, el empleo se resentirá. Si en el último trimestre la EPA marcaba una creación de 69.400 empleos en el trimestre, el peor dato trimestral de un IIITR desde la crisis, con un crecimiento interanual del 2%, la previsión del 1,9% para el conjunto del año confirmará el estancamiento en la creación de empleo, que se aplanará hasta no crecer, y muestra un horizonte complicado, pues con un nivel de crecimiento del 1,5% para el próximo año nos metemos en un terreno en el que es muy probable que comience una destrucción de empleo relevante, máxime dado el nivel bajo de productividad de la economía española.

Esa rebaja en la previsión de crecimiento se une a las previsiones de Funcas y de BBVA Research, que ya estimaron un crecimiento del 1,9% para 2019, y dejan prácticamente en solitario a la previsión del cuadro macro del Gobierno, que ha mantenido el crecimiento en el 2,1%, argumentando, además, que recortaba sus estimaciones únicamente por la revisión metodológica del INE de la serie de la contabilidad nacional, no porque se estuviese frenando la economía. Posteriormente, las palabras del ministro de Fomento en funciones al explicar el motivo de la subida del paro en octubre iban en la misma dirección, aunque sus explicaciones fueron poco creíbles, porque ni supo explicar el tecnicismo en el que intentaba basarse –el incremento de la población activa– ni tampoco es exactamente aplicable en un momento de desaceleración –es dudoso que ahora vaya a haber más confianza en la economía, como dijo Ábalos, contradiciendo todos los indicadores de consumo e inversión– y menos al hablar no de la EPA, sino de la combinación de los registros de paro y Seguridad Social.

Por tanto, mientras la Comisión Europea deja claro que la economía española se está desacelerando de manera cada vez más fuerte, el Gobierno mantiene una actitud de pasividad y de negación de la realidad. En lugar de proponer reformas, niega la evidencia, elemento que genera, aún, más incertidumbre sobre la economía.

Además, la Comisión Europea ha manifestado también que España se va a desviar de su objetivo de déficit, tanto para 2019 como para 2020. Las medidas de gasto implantadas por Sánchez en lo que él llamó "viernes sociales" de la precampaña y campaña electoral de abril de este año, tensan el gasto hacia arriba y hacen que España vaya a incumplir. Hay que recordar que el PP acordó con Bruselas un déficit del 1,3% para 2019 y del 0,5% para 2020. Sánchez lo elevó nada más llegar al 2% para 2019 y al 1,7% para 2020. Pues bien, la Comisión dice que ni siquiera con ese incremento va a cumplir España, pues estima un déficit del 2,3% del PIB para 2019 y del 2,2% para 2020, manteniéndose el desequilibrio en el 2,1% para 2021 (año en el que el gobierno de Rajoy había estimado que se alcanzaría un superávit del 0,1%, y que el propio Sánchez empeoró a un déficit del 1,1%, que doblará ahora, según la Comisión).

Ante esto, el Gobierno se enroca en que no hay ningún problema sobre la economía española y que, si gana el PSOE las elecciones, va a aplicar su política económica de los fallidos presupuestos, basada en incremento de más de 5.000 millones de gasto y en un incremento de 7.000 millones en impuestos, en lugar de rectificar. Por tanto, de resultar elegido Sánchez el riesgo de volver a entrar de nuevo en el protocolo de déficit público excesivo, con sus medidas correctoras por parte de la Comisión, y de más deuda, más impuestos, menos crecimiento y más paro, es muy elevado, con las consecuencias negativas que ello tendría para la economía y el empleo.

**Profesor de la UFV**

Expansión
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 30.508 Ejemplares
Difusión: 20.661 Ejemplares
Cód: 128898294
Página: 33
Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 3.315,35 € Área (cm2): 124,3 Ocupación: 14,35 % Documento: 2/2 Autor: Pablo Cerezal. Madrid Núm. Lectores: 125000

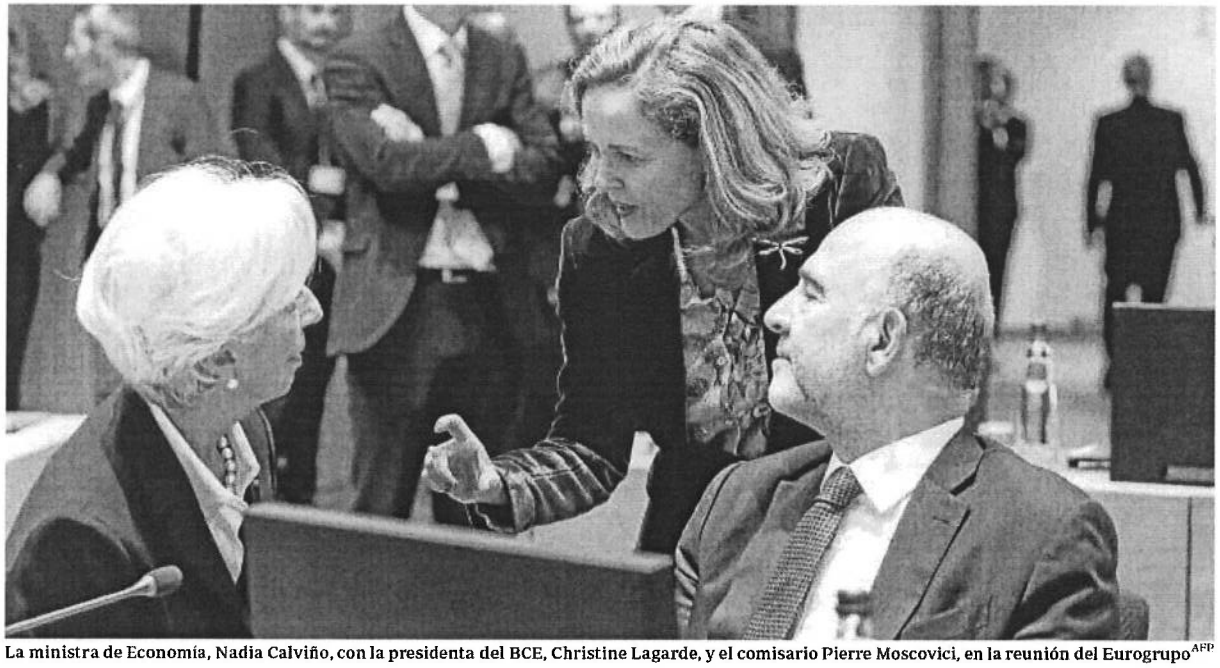
**Bruselas achaca el desvío a que el gasto será un 0,8% del PIB mayor de lo esperado en mayo**

gasto público, haría que la deuda al cierre del próximo ejercicio se disparase hasta 25.900 millones más de lo calculado por el Gobierno. En concreto, Bruselas espera que la deuda se mantenga en el 96,6% del PIB el próximo ejercicio (dos puntos por encima de las previsiones del Gobierno) y anticipa que el déficit quedará en el 2,3% este año (tres décimas más que lo que prevé el Gobierno) y en el 2,2% el próximo ejercicio (medio punto por encima). Ambas cifras están, respectivamente, 1 punto y 1,7 puntos por encima del objetivo oficial de déficit aprobado por las Cortes, lo que puede llevar a que Bruselas exija mayores ajustes pasadas las elecciones. Y esto el informe no lo achaca a una recaudación menor a lo esperado, sino a que el gasto público se situará el próximo ejercicio en el 41,8% del PIB, ocho décimas por encima de las anteriores previsiones. Además, Bruselas calcula que el déficit primario (que excluye el gasto en intereses de la deuda) se mantenga hasta, al menos 2021, cuando el Ejecutivo presumía hasta ahora de que este indicador podría entrar en positivo ya el próximo ejercicio.

**Europa**

Por otro lado, también hay que señalar que la época en la que España duplicaba las cifras de crecimiento europeas parecen cada vez más alejadas. De hecho, el PIB de la UE avanzará un 1,4% tanto en 2020 como en 2021, cuando se situará en línea con el español. Entre los grandes países europeos, Francia es el único que mantiene en cierta medida el tono en este ejercicio, con un incremento del 1,3% que se mantendrá también el próximo año (dos décimas menos que lo pronosticado en abril), para moderarse una décima adicional en 2021. Alemania, en cambio, sufre un recorte de una décima para este año, al 0,4%, y de hasta cinco décimas para el próximo ejercicio, al 1%, una cifra que se mantendrá en 2021. Finalmente, Bruselas mantiene las previsiones para Italia este año (0,1%), pero modera en tres décimas la recuperación prevista para el próximo año (hasta el 0,4%) y prevé que en 2021 se mantenga como el *farolillo rojo* del Viejo Continente, con un alza del 0,7%, la mitad que la media europea.

**Editorial** / Página 2



La ministra de Economía, Nadia Calviño, con la presidenta del BCE, Christine Lagarde, y el comisario Pierre Moscovici, en la reunión del Eurogrupo AFP

# Una Calviño en campaña defiende las previsiones que Bruselas no se cree

▸ La ministra de Economía desmiente las cifras de la Comisión porque «no se corresponden» con la realidad que detecta el Gobierno Sánchez

ENRIQUE SERBETO
CORRESPONSAL EN BRUSELAS

La Comisión Europea ha rebajado cuatro décimas sus previsiones para la economía española, en parte debido a la falta de acción política por parte del Gobierno y también como efecto genérico de la desaceleración económica que se prevé en toda Europa. Poco después de que se hiciera público este anuncio, la ministra de Economía, Nadia Calviño, que viajó a Bruselas para participar en la reunión del Eurogrupo, desmintió esas cifras y dijo que «no se corresponden» con la realidad que detecta el Gobierno.

No ha sido la Comisión Europea la que ha elegido la fecha de las elecciones en España y aún teniendo en cuenta su tradicional alergia a mezclarse con los debates políticos de los países miembros, en las previsiones de otoño ha enviado un mensaje claro, tanto por lo que dice como por lo que elude mencionar directamente. El comisario de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici, lo hizo con todas las cautelas y envolviéndolo en una retórica lo más aséptica posible. El caso es que el Ejecutivo comunitario prevé que este año la economía española habrá crecido un 1,9%, bastante lejos del 2,3% que el mismo departamento había previsto en julio pasado. Por lo que respecto a 2020, el crecimiento será el 1,5%. Esta bajada de los indicadores «se encuadra en un contexto de incertidumbre elevada, y se relaciona con riesgos externos e internos» que son tan evidentes que han afectado directamente al consumo privado, lo que explica «el comportamiento preventivo de los hogares en lo que respecta al ahorro».

Al llegar al edificio del Consejo, una Nadia Calviño, que parece seguir en campaña, dijo simplemente que la Comisión se equivoca, porque «sobre la base de los datos y la información que tenemos en este momento, para que la economía española cerrarse 2019 con un crecimiento inferior al 2% tendríamos que estar viviendo una realidad en nuestro país que no se corresponde en absoluto con los indicadores que estamos recibiendo». La ministra, a quien el presidente en funciones Pedro Sánchez ha decidido proponerle el cargo de vicepresidenta económica, cree que sería malo «caer en la sobrerreacción» ante estos datos que justifica porque el Ejecutivo comunitario no ha tenido en cuenta datos como los del crecimiento de la contabilidad nacional del tercer trimestre ni las cifras de afiliación a la Seguridad Social de octubre. La ministra explicó también que en la pasada primavera, cuando muchos organismos internacionales mejoraron las previsiones para España, el Gobierno no hizo caso porque anticipaba que habría «focos de incertidumbre» por el Brexit y la sentencia del «procés».

El caso es que la ministra, que también ha sido directora general en la Comisión, sabe perfectamente que en los casos en que no saben qué va a hacer determinado gobierno, los expertos comunitarios utilizan en sus cálculos el concepto «en ausencia de cambios de política» y que cuando va acompañado de un cambio a la baja de las previsiones de crecimiento eso debe interpretarse como un requerimiento explícito para que se ponga remedio. España no tiene presupuestos para 2019 y se corre el riesgo de que tampoco los haya para 2020 salvo que cambien mucho las cosas. Lo que dice la Comisión es que por muy benéficos que fuesen los últimos Presupuestos Generales aprobados por el Gobierno de Mariano Rajoy días antes de ser derribado por una moción de censura, el país no puede seguir bloqueado sin que ello tenga efectos sobre la evolución económica.

Las previsiones no mencionan nada concreto, ni siquiera el grave problema de Cataluña, y para guardar estric-

## Las previsiones

**1,9% Crecimiento**
**La Comisión reduce su pronóstico sobre el crecimiento de la economía española este año y el que viene.**

**2,3% Déficit**
**Para este año se había previsto un déficit del 2%, pero la Comisión lo ha incrementado pensando en la ausencia de presupuestos.**

**13 % Desempleo**
**La reducción del paro también se ralentiza y no bajará del 13% hasta 2021.**

## *Reino Unido, primer inversor extranjero pese al Brexit*

**Reino Unido se mantuvo como primer inversor en España entre enero y junio de 2019, con 3.125 millones de euros, un 79,49% más que durante el mismo periodo de 2018, a pesar de la incertidumbre política y del Brexit. Así lo corrobora el «V Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España», elaborado por Afi y la Cámara de Comercio Británica en España y presentado ayer en Madrid.**

**Por sectores, la industria papelera, con 1.648 millones de euros, ha liderado la inversión, seguida por la publicidad y los estudios de mercado (652 millones de euros), y educación (421,9 millones).**

tamente las formas Moscovici también recordó que a España le afectarán también los efectos de la inestabilidad mundial, especialmente la guerra comercial de EE.UU. con China, que es un problema coyuntural, y también la desaceleración del gigante asiático, que a juicio del comisario se debe a razones estructurales, sobre todo al desastre demográfico.

Y pese a ello. España seguirá creciendo levemente por encima de la media europea, algo que en realidad solo sirve para ocultar el hecho de que toda la UE va a crecer muy poco después de un periodo de seis años de progreso relativamente robusto.

A Moscovici le preguntaron si no estaba tratando de intervenir en la campaña electoral, pero, naturalmente, lo negó diciendo que no se trata de que esté «pasando ningún consejo a cuatro días de las elecciones» y que algunos de los «mensajes alarmistas» respecto a estas previsiones le parecían «inadecuados», aunque finalmente insistió con toda claridad en que «siempre es mejor un gobierno con una mayoría estable y siempre es mejor que se hagan reformas estructurales» que un país paralizado por la falta de un gobierno estable.

En cuanto a la ministra, después del anuncio de Pedro Sánchez de que pretende nombrarla vicepresidenta si gana las elecciones, lo que ya ha sido rechazado por uno de sus potenciales socios como Pablo Iglesias, ayer también fue preguntada sobre otros rumores que la mencionan como un posible personaje de consenso para pilotar un gobierno de coalición –en el que por supuesto no estaría Sánchez– a lo que respondió que le parecía una

El Economista
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 14.332 Ejemplares
Difusión: 9.761 Ejemplares
Cód: 128894381
Página: 6
Sección: E & F Valor: 14.550,00 € Área (cm2): 944,2 Ocupación: 100 % Documento: 1/4 Autor: M. G. Moreno / Á. Semprúm madrid. Núm. Lectores: 93000



# Reyes Maroto: "Nadie ve una crisis económica a corto plazo en España"

## La ministra de Industria dice que la situación en Cataluña está afectando al comercio y el turismo | Señala que el país no se "puede permitir" otro año de bloqueo político y reclama estabilidad

**M. G. Moreno / Á. Semprúm** MADRID.

"A las puertas de otras elecciones, para las que se espera una alta abstención, son muchos los que piensan que no va a ser posible formar gobierno", indicó la ministra de Industria, Comercio y Turismo en funciones, Reyes Maroto, en el Ágora organizado por *elEconomista*. Una situación ante la que considera que "España no se puede permitir seguir bloqueada". Maroto busca demostrar a la ciudadanía que la política funciona, que está al servicio de la gente. "Una política que hace que todos los actores (políticos, sociales y empresariales) se sientan escuchados y comprometidos con un proyecto de país que impulse un crecimiento más sostenido e inclusivo", apuntó la ministra. Este crecimiento debe asegurar el futuro de las empresas –destacó la profesionalidad y competitividad del tejido empresarial– y beneficiar a toda la sociedad y los territorios.

En este sentido y ante las voces que se escuchan en los últimos meses, la ministra en funciones señaló que "nadie ve una crisis económica a corto plazo y menos en España", ni el Gobierno ni los agentes internacionales, aunque afirmó que estamos en una senda de ralentización en la que se afrontan retos e incertidumbres como el *Brexit*, la guerra comercial, el frenazo de Alemania, las tensión en Cataluña o que el gobierno esté en funciones.

Y es que, ayer mismo, la Comisión Europea recortó la previsión de crecimiento para este año y el que viene cuatro décimas, hasta el 1,9 por ciento en 2019, y el 1,5 por ciento en 2020, el mayor tijeretazo entre las grandes economías del euro comparado con las previsiones de julio. "Somos un Gobierno realista. No nos pusimos pletóricos cuando nos revisaron al alza, mantuvimos la prudencia, y ahora que nos revisan a la baja, seguiremos siendo muy prudentes", apuntó.

La confianza de España entre los inversores ha mejorado en el último periodo (un ejemplo, en el ámbito digital, es el anuncio de Amazon de una inversión de más de 2.500 millones en Aragón, en su séptimo centro europeo de datos en la *nube*), se recupera la actividad y también la confianza entre los ciudadanos para encontrar empleo.

Como fuentes de oportunidades, la ministra defendió tres grandes tendencias con las que el gobierno está comprometido: la revolución digital y tecnológica, la transición ecológica y la internacionalización. De hecho, Maroto señaló que "en estos meses hemos trabajado intensamente con las empresas y los agentes sociales para poner en marcha un proyecto de país que impulse un modelo de crecimiento más productivo donde la digitalización, la sostenibilidad y la internacionalización sean palancas para mejorar la competitividad de nuestras empresas". En este periodo, "se ha acompañado a las empresas para la transición a este mundo digital movilizando más de 80 millones del programa de Industria Conectada 4.0, con la creación del Observatorio de Comercio 4.0 y se ha puesto en marcha la red de Destinos Turísticos Inteligentes, que ya suma más de cien miembros".

> "Hay que reforzar la internacionalización para diversificar nuestros mercados y aportar mayor valor a las exportaciones"

> "Proteger a la empresa española de las amenazas, vengan de donde vengan, es una prioridad"

> "Cataluña supone dos tercios del PIB industrial, comercial y turístico, tiene un impacto claro en la economía española"

> "El mercado turístico británico se estabiliza. Tenemos que atraer a un turista de mayor calidad"
>
> **Reyes Maroto** Ministra de Industria, Comercio y Turismo en funciones

**Reyes Maroto, ministra de Industria, Comercio y Turismo en funciones.** REPORTAJE GRÁFICO: A. MARTÍN, D. G. MATA Y N. MARTÍN.

Otra de las tendencias comentadas fue la transición ecológica, respecto a la que Maroto apunta que "el gobierno y la sociedad están comprometidos con hacer frente al cambio climático. Nuestro compromiso es abordar una transición justa en todos los sectores productivos". La internacionalización es otro de los factores que, en este caso, "hay que reforzar con el objetivo de diversificar nuestros mercados y aportar mayor valor a las exportaciones", expuso, y aunque hay que ser conscientes del complejo contexto internacional, "ante las dificultades queremos convertir los retos en oportunidades con la convicción de que la apertura al comercio y la inversión son motores clave".

### Las incertidumbres

Y precisamente entre estas incertidumbres está la guerra comercial. La ministra de Industria aseguró que está trabajando para eliminar los aranceles impuestos por la Administración de Donald Trump a los productos españoles. Manifestó que siguen negociando con EEUU, tanto desde nuestro país como desde la UE, para solucionar el conflicto por las ayudas a Boeing y Airbus: "La vía para solucionar los problemas por las ayudas a Airbus y Boeing elegida por Trump ha sido restringir el comercio y además ha incorporado productos alimentarios, lo que ha distorsionado el panel". "España ha defendido muy bien los intereses de las empresas y desde el primer momento viajó a Bruselas para conseguir que la CE aumentara el tono contra las medidas y las represalias", sentenció.

Muestra de esa defensa es que el Gobierno de España se opondrá a las reclamaciones que realicen los exiliados cubanos a las empresas españolas. El Gobierno de Donald Trump activó la ley Helms Burton, que permitía a los cubanos exiliados reclamar a las empresas que han operado con sus activos expropiados. "Para nosotros proteger a la empresa española de las amena-

El Economista
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 14.332 Ejemplares
Difusión: 9.761 Ejemplares
Cód: 128894381
Página: 7
Sección: E & F Valor: 13.162,60 € Área (cm2): 812,0 Ocupación: 90,46 % Documento: 2/4 Autor: M. G. Moreno / A. Semprúm madrid. Núm. Lectores: 93000

zas, vengan de donde vengan, es una prioridad", aclaró la ministra.

El conflicto catalán, que ha supuesto una parálisis institucional y desórdenes en las calles, fue otro de los protagonistas, ya que preocupa a los empresarios y al Ejecutivo por el miedo que está generando entre inversores y turistas. Cataluña afecta a la economía española y al sector turístico, pero también al comercio y la industria. "La inestabilidad en Cataluña es un hecho. Es verdad que las imágenes que hemos visto no ayudan, pero si la situación se estabiliza el efecto será menor, como pasó tras el 1 de octubre, que si continúan los problemas en las calles", explicó.

Así, señaló que hay que trabajar por lograr la convivencia y abrir un diálogo político "en el marco de la Constitución". En este punto, señaló la importancia de recuperar la normalidad institucional en Cataluña y la convivencia de los ciudadanos, ya que a todo el mundo le viene bien que a la región le vaya bien. Cataluña "supone dos tercios de nuestro PIB industrial de comercio y turístico, por lo que la crisis tiene un impacto claro en la economía española", indicó la ministra.

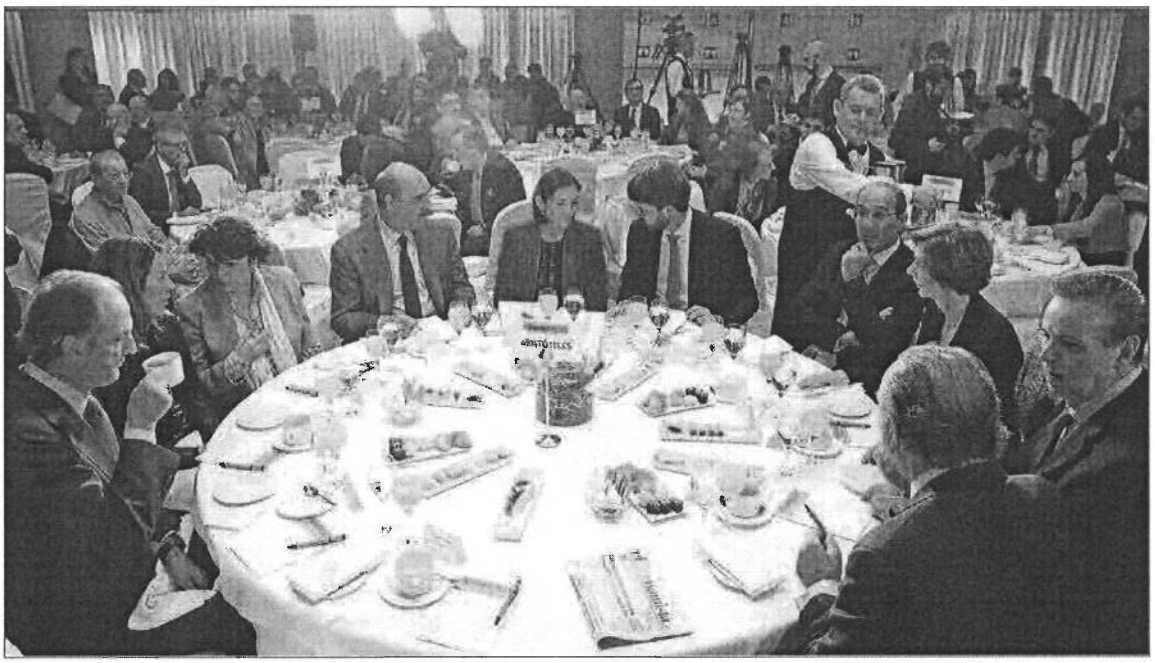
Otros de los aspectos que se han reflajado en el turismo español han sido la quiebra de Thomas Cook y el *Brexit*. En cuanto al primero de ellos, y pese a estar en funciones, el Gobierno ha trabajado en una serie de medidas que "si no son suficientes reforzaremos", apunta Maroto.

Respecto a la situación en Reino Unido, la ministra de Turismo resaltó que "llevamos meses preparándonos para el *Brexit* y, aunque sigue siendo una incertidumbre, es menor la preocupación que teníamos hace unos meses. El mercado turístico británico se está estabilizando y está aumentando el gasto, algo que es fundamental, porque tenemos que

> Aunque preocupa menos que hace unos meses, el 'Brexit' sigue siendo una incertidumbre

atraer a un turista británico de mayor calidad". Estas crisis han servido para constatar que se necesitaba modernizar el modelo turístico.

En cuanto a las subidas fiscales que el Gobierno llevaba en los presupuestos, en el caso de continuar al mando, la ministra expuso que "no van a a ser perjudiciales, porque las enmarcamos en la tasa de servicios digitales, es algo que nos reclama el sector". Ante el problema de la vivienda turística, Maroto ha pedido a su homólogo croata (Croacia tendrá la presidencia del semestre europeo) que incorporase la fiscalidad de las plataformas digitales, y en particular, las que tienen que ver con el sector turístico, dentro de la acción del Gobierno de la Comisión.



De izda. a dcha. Ignacio Colmenares, presidente de Ence; Xiana Méndez, secretaria de Estado de Comercio; Soledad Murillo de la Vega, secretaria de Estado de Igualdad; Antonio Rodríguez Arce, presidente de Editorial Ecoprensa; Reyes Maroto, ministra de Industria; Pablo Caño, CEO de Editorial Ecoprensa; José Luis Besada, director de comunicación de El Corte Inglés; Isabel Oliver, secretaria de Estado de Turismo; y Miguel Valladares, presidente de Zinkia.

# Industria anuncia que tendremos una fábrica de baterías "pronto"

## El Gobierno se compromete a impulsar la construcción de coches eléctricos

**Á. Semprún / M. G. Moreno** MADRID.

La guerra al diésel azuzada en España por el Gobierno de Pedro Sánchez y los objetivos de reducción de emisiones de CO2 impuestos por la Unión Europea han llevado al Ejecutivo a redoblar esfuerzos para impulsar la industria del coche eléctrico en nuestro país, una carrera en la que Alemania o Francia llevan la delantera. Por ejemplo, Volkswagen anunció en 2018 la reconversión de tres de sus plantas alemanas (Zwickau, Hanover y Emdem) para producir coches eléctricos, mientras que el gigante chino CATL aterrizará en el país germano en 2022 para fabricar baterías.

Una estela que al parecer seguirá nuestro país ya que, según anunció Reyes Maroto, ministra de Industria, Comercio y Turismo en funciones, "España tendrá más pronto que tarde una fábrica de baterías para coches eléctricos". "Hemos tenido que correr porque llegábamos muy tarde, cuando se anuncian fábricas de baterías en otros países europeos, España no estaba. A su vez, el Gobierno está impulsando nuestro papel en la alianza europea de baterías. El sector automovilístico está mejor preparado que hace 15 meses", aseguró la ministra durante su participación en el Ágora organizado por *elEconomista*.

En concreto, Maroto señaló que la semana que viene, después de las elecciones, realizará un anuncio importante en relación al desarrollo de la industria eléctrica en España. Aunque no ha querido dar detalles, fuentes del sector aclaran que de venir un fabricante de baterías tendrá que ser asiático, ya que es la región que más ha desarrollada está tecnología. "Es una buena noticia y la podremos dar porque nos hemos recorrido el mundo vendiendo España como destino de inversiones. Me llaman la *Willy Fog* del ministerio", aseguró.

Tener este tipo de empresas es un paso fundamental para animar a los grandes del motor a traer a las plantas de España sus modelos cien por cien eléctricos. Actualmente, apenas un 1 por ciento de los coches que se ensamblan en nuestro país están electrificados y el diésel es la mitad del mercado, pese al descenso de las matriculaciones.

A la espera de que se pongan en marcha "varios proyectos de desarrollo tecnológico", Maroto ha sacado pecho del aumento paulatino del número de modelos electrificados que se van a fabricar en España. "Para 2020 habrá ocho versiones más de turismos electrificados produciéndose en nuestro país, que vendrán a añadirse a los dos comerciales ligeros eléctricos puros que ya se ensamblan. España está resistiendo mejor que los países que nos rodean. La clave es seguir mejorando la competitividad y para ello el Gobierno ha aprobado 20 millones en ayudas de I+D+i, y 65 millones para apoyar la electrificación", sentenció.

### Reducir la factura energética

Además de la apuesta por la tecnología eléctrica y la producción de hidrógeno con la puesta en marcha de una planta en Mallorca, la ministra ha mostrado su preocupación por el alto coste energético que, "sin duda, resta competitividad a nuestras empresas, especialmente las electrointensivas". Así, reducir la factura energética del sector industrial es uno de los objetivos del Ejecutivo socialista y por eso entre sus planes sigue la aprobación del estatuto que prorroga dos años la vida útil de las plantas de cogeneración. Como no se ha podido aprobar por la inestabilidad política, se han puesto en marcha medidas para reforzar mecanismos que palien el coste energético, como subir de 87 millones a 172 millones las subvenciones a la compra de derechos de emisión de CO2.

### "La quiebra de Thomas Cook prueba que hay que cambiar"

La crisis de Thomas Cook ha dejado en evidencia que España necesita un nuevo modelo turístico. Esta ha sido la conclusión de la ministra Maroto, que ha asegurado que no reparará en medidas y gasto para asegurar que la quiebra de la aerolínea no afecte al turismo en Canarias y en Baleares, donde ha adelantado el cierre de la temporada. "A pesar de estar en funciones, nos pusimos a trabajar y se aprobaron 13 medidas para paliar las consecuencias de la quiebra. Si no son suficientes para que se recupere el mercado, pondremos más medidas en marcha", aseguró. En este punto, señaló que hay que modernizar el modelo turístico, apostar por el desarrollo de los destinos digitales, llegar a nuevos consumidores y aumentar el gasto por turista. "Está aumentando el gasto del turista británico. Vamos a tener que traer un turismo británico de mayor calidad y la quiebra de Thomas Cook nos ayuda a eso. Estamos más tranquilos", dijo.

En realidad, la polémica sobre el crecimiento es estéril porque los números coinciden bastante. Los técnicos europeos achacan dos de las cuatro décimas de estimación a la baja a la revisión técnica hecha por el INE y el resto a una «débil previsión para el segundo semestre de 2019». La Comisión hizo el corte el 24 de octubre para estas estimaciones. Y tan sólo una semana después se conocieron los datos de Contabilidad Nacional, que fuentes europeas reconocen eran «más positivos» de lo que esperaban. «Viendo esos números, quizás se podrían revisar un poco al alza. Les dábamos un 0,3% en el trimestre y, al final, ha sido un 0,4%. Quizás eso daría para un dato de crecimiento del 2%. Está por ver. No descartamos que se vuelva a revisar», explican fuentes técnicas

## No hay medidas, ni un plan sólido para hacer frente a la desaceleración

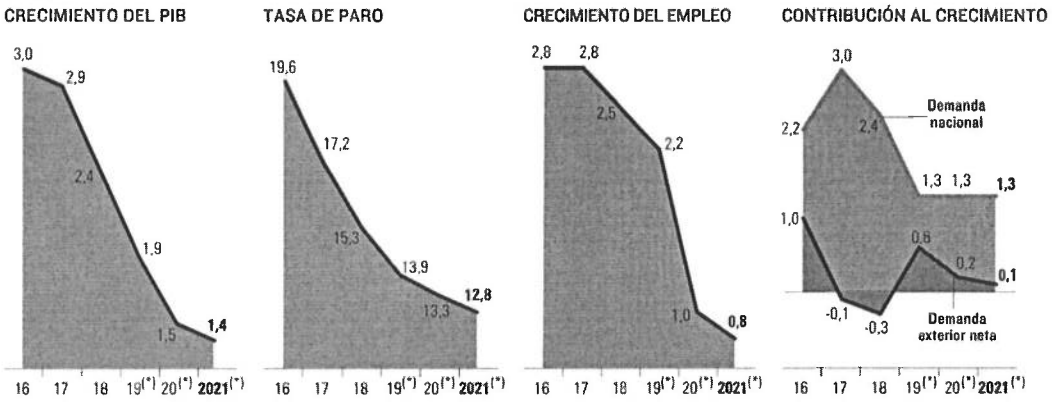
Hay dos palabras que en Bruselas generan alergia: incertidumbre y ausencia. Por desgracia, no hay dos términos que definan mejor la actualidad política y económica de España. No hay Gobierno firme ni perspectivas claras de que pueda haberlo a partir del lunes. No hay Presupuesto para 2019 ni para 2020 y, de nuevo, ninguna perspectiva clara de que eso vaya a cambiar a corto plazo. Y, por ambas razones, no hay medidas, reformas ni un plan sólido para hacer frente a la desaceleración que afecta al conjunto de la Eurozona. Ni para reducir el déficit público al ritmo prometido.

El informe advierte de que hay elementos domésticos y exógenos que complican el panorama. «Los riesgos a la baja se encuadran en un contexto de incertidumbre elevada y se relacionan con riesgos externos e internos», se lee en el papel. Pero es importante apuntar que el documento, como todos los que firma el comisario, no es inocente. Importa todo lo que está, pero también lo que no sale expresamente mencionado. No hay referencias a la inestabilidad política, a los problemas en Cataluña, a las elecciones. Y tampoco ninguna mención al esfuerzo estructural del 0,65% que España debería realizar, pero que no parece vaya a ocurrir.

El francés sostiene que los últimos cuatro años y otras tantas elecciones demuestran que no hay una correlación entre dudas políticas y buen crecimiento. Los datos de este lustro están ahí, pero sus técnicos apuntan que hay que tener mucho cuidado. «La incertidumbre puede tener un efecto más negativo en desaceleración que durante una expansión como la que hemos visto hasta ahora. No ha tenido efectos claros, pero quizás el coste de no haber hecho reformas puede ser mayor durante la ralentización», avisan. Y eso le tocará gestionarlo al próximo Gobierno.

**LAS PREVISIONES DE BRUSELAS PARA ESPAÑA**

Datos en %




(*): Previsión.

FUENTE: Comisión Europea. A. U. / EL MUNDO

# Las familias se preparan para la desaceleración: reducen el gasto

## La Comisión Europea constata «una demanda interna más débil» y el notable aumento de la tasa de ahorro por parte de los hogares ante la creciente inestabilidad

DANIEL VIAÑA MADRID

El Gobierno que se constituya tras las elecciones de este domingo –si por fin en esta ocasión se logra formar uno– tendrá que hacer frente a la notable moderación de la demanda interna. Esta situación, sobre la que existe una total unanimidad, es básica para el crecimiento de la economía, y detrás de la misma se encuentra la menor demanda de las empresas pero también, y muy importante, la reducción en el gasto por parte de las familias después de agotar la demanda embalsada durante la crisis y ante el frenazo que ya está sufriendo el país.

La Comisión Europea, además de reducir la previsión de crecimiento para España, detecta también en sus previsiones de otoño una «demanda interna más débil» como consecuencia de una «menor propensión al consumo de lo esperado anteriormente». Y a ello Bruselas añade otro aspecto de gran relevancia: el «fuerte aumento de la tasa de ahorro», lo que a su vez indicaría que «los hogares están elevando su nivel de ahorro como forma de previsión en medio de la creciente incertidumbre». Esto es, que las familias se están preparando para un entorno económico más complejo.

La advertencia de la Comisión, además, está en línea con la que ya lanzó el Banco de España (BdE) en septiembre, cuando adelantó que «el deterioro del entorno exterior y las incertidumbres procedentes del resto del mundo –y, posiblemente también, otras de carácter interno– estarían ejerciendo un efecto moderador del nivel de gasto de empresas y familias». «Este entorno de mayor incertidumbre», añadió el organismo dirigido por Pablo Hernández de Cos, «seguiría pesando sobre las decisiones de gasto de los agentes, particularmente en el corto plazo».

En este contexto, la Comisión Europea ha rebajado hasta el 1,9% su estimación de crecimiento para España, tal y como adelantó este periódico, yendo así más allá del 2% estimado por el BdE. Pero ese menor crecimiento provocado por una caída en el consumo genera, a su vez, que la debilidad de la demanda interna se acentúe, creando así una suerte de círculo vicioso.

El resultado de todo ello es que la aportación de la demanda interna al crecimiento se mantendrá muy lejos de los niveles alcanzados durante los años de la recuperación, en los que esta variable fue clave para los fuertes avances del Producto Interior Bruto. Y el propio PIB, además de estar ya por debajo del 2% este año retrocederá hasta el 1,5% el año que viene y caerá al 1,4% en 2021. Esta última cifra permitirá que la economía española crezca todavía por encima de la media de la zona euro (1,2%), pero ya al mismo nivel que el conjunto de la Unión Europea.

Esta situación, tanto en lo que se refiere al crecimiento como en términos de consumo de las familias y ahorro, contrasta con la que se registraba en España hace apenas un año. Entonces, el PIB todavía evolucionaba a ritmos cercanos al 3% y las tasas de ahorro caían a mínimos históricos. Sin embargo, en sólo unos meses y ante la creciente inestabilidad y moderación económica, los datos dibujan una realidad muy diferente.

### EL FACTOR DESEMPLEO

En este cambio, pero especialmente en la evolución futura, es también muy importante la progresión del desempleo porque «la contracción del gasto se empieza a acusar más cuando el paro empieza a aumentar», explica María Jesús Fernández. Hasta ahora, señala la directora de Coyuntura y Economía Internacional de Funcas, sólo se ha producido una «moderación» del consumo, pero la situación empeoraría si el desempleo repunta.

Las previsiones, tanto las de la Comisión como las del Banco de España, así como las de los servicios de estudios de BBVA Research y Funcas, prevén que el empleo siga creciendo pero a ritmos muy lentos. Tanto, que la reducción del desempleo se estancará en los próximos años, existiendo el riesgo real de que se puedan llegar a destruir empleos durante la próxima legislatura. Y si ese escenario se materializa, el consumo sufrirá todavía más, pero también, como ya se ha expuesto, el crecimiento y el conjunto de la economía.

### RÉCORD MUNDIAL DE DEUDA

**El 230% del PIB.** La deuda global, tanto pública como privada, ha alcanzado un nuevo récord de 188 billones de dólares (170 billones de euros) y equivale al 230% del Producto Interior Bruto (PIB) mundial, según advirtió ayer la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva.

**Vulnerables a la crisis.** La directora del FMI señaló que los elevados niveles de deuda cobran «más importancia que nunca» en un escenario de desaceleración, ya que «hacen a muchos gobiernos, empresas y hogares vulnerables a un endurecimiento repentino de las condiciones financieras».

**Presión a los países con margen.** Georgieva reivindicó un aumento del gasto de economías como Alemania, Países Bajos o Corea del Sur, para impulsar la demanda y el crecimiento de la economía. «Donde hay espacio fiscal, el endeudamiento también puede ayudar a aumentar el gasto», puntualizó.

# EMPRESAS

# Los beneficios del Ibex acusan el frenazo económico y bajan un 18,5%

**SEPTIEMBRE/** La caída de la demanda, los gastos de reestructuración y los atípicos reducen el resultado de las grandes cotizadas hasta 26.790 millones. El ebitda, que excluye los extraordinarios, cae un 3%.

A.Fernández. Madrid

Las grandes empresas de la Bolsa española han acusado en los resultados de los nueve primeros meses del año la desaceleración económica, la menor demanda, los costes de reestructuración, los bajos tipos de interés en el caso de la banca y el impacto de diversos elementos atípicos.

Las compañías del Ibex ganaron 26.790 millones de euros hasta septiembre –a falta de conocer los datos de Cellnex y Merlin y con previsiones de los analistas en Inditex–, lo que supone un descenso del 18,5% respecto al mismo periodo de 2018. El frenazo de los resultados se refleja en la comparación con los trimestres anteriores. Las grandes cotizadas bajaron las ganancias un 2,5% en el primer semestre de 2019 y la caída fue del 13% entre enero y marzo.

Entre las primeras empresas del ránking de beneficios, Telefónica ganó un 50% menos (1.344 millones) por el coste del plan de reducción de plantilla; Repsol redujo el resultado un 32% (1.466 millones) por la caída del precio del crudo y las plusvalías que obtuvo en 2018 con la desinversión en Naturgy.

El impacto del cierre de las centrales de carbón desplomó el resultado de Endesa un 85%, hasta 176 millones, y el hólding aéreo IAG ganó un 28% menos (1.814 millones) por la huelga de pilotos de British Airways (BA) del pasado verano y el efecto contable positivo relacionado con el plan de pensiones de BA que anotó en 2018.

## RESULTADOS DE LAS GRANDES COTIZADAS HASTA SEPTIEMBRE

En millones de euros y variación en porcentaje

| Ibex 35 | Facturación | | | Ebitda | | | Beneficio neto | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2019 | 2018 | Variación (%) | 2019 | 2018 | Variación (%) | 2019 | 2018 | Variación (%) |
| Acciona | 5.287,0 | 5.427,0 | -2,6 | 933,0 | 883,0 | 5,7 | 213,0 | 222,0 | -4,1 |
| Acerinox | 3.661,0 | 3.872,0 | -5,4 | 290,0 | 422,0 | -31,3 | 113,0 | 221,0 | -48,9 |
| ACS | 28.800,0 | 27.091,0 | 6,3 | 2.406,0 | 2.171,0 | 10,8 | 769,0 | 691,0 | 11,3 |
| Aena | 3.448,8 | 3.250,4 | 6,1 | 2.136,7 | 2.032,2 | 5,1 | 1.114,2 | 1.018,5 | 9,4 |
| Amadeus | 4.236,6 | 3.683,8 | 15,0 | 1.763,8 | 1.588,0 | 11,1 | 924,9 | 834,2 | 10,9 |
| ArcelorMittal | 49.743,0 | 52.095,0 | -4,5 | 3.855,0 | 7.505,0 | -48,6 | -516,4 | 3.571,3 | – |
| Banco Sabadell | 3.834,0 | 3.883,0 | -1,3 | – | – | – | 783,0 | 248,0 | 215,7 |
| Banco Santander | 36.902,0 | 35.882,0 | 2,8 | – | – | – | 3.732,0 | 5.742,0 | -35,0 |
| Bankia | 2.546,0 | 2.698,0 | -5,6 | – | – | – | 575,0 | 742,0 | -22,5 |
| Bankinter | 1.544,8 | 1.473,0 | 4,9 | – | – | – | 444,4 | 403,6 | 10,1 |
| BBVA | 18.124,0 | 17.596,0 | 3,0 | – | – | – | 3.667,0 | 4.323,0 | -15,2 |
| CaixaBank | 6.610,0 | 6.901,0 | -4,2 | – | – | – | 1.266,0 | 1.768,0 | -28,4 |
| Cie Automotive | 2.608,9 | 2.292,1 | 13,8 | 457,5 | 404,2 | 13,2 | 224,2 | 189,7 | 18,2 |
| Colonial | 263,0 | 258,0 | 1,9 | 208,0 | 202,0 | 3,0 | 393,0 | 281,0 | 39,9 |
| Enagás | 904,1 | 1.012,5 | -10,7 | 788,6 | 804,4 | -2,0 | 333,1 | 325,7 | 2,3 |
| Ence | 587,1 | 619,7 | -5,3 | 126,5 | 213,6 | -40,8 | 27,8 | 91,7 | -69,7 |
| Endesa | 14.805,0 | 15.353,0 | -3,6 | 2.898,0 | 2.791,0 | 3,8 | 176,0 | 1.193,0 | -85,2 |
| Ferrovial | 4.292,0 | 4.300,0 | -0,2 | 3,0 | 349,0 | -99,1 | -104,0 | 59,0 | – |
| Grifols | 3.737,8 | 3.263,9 | 14,5 | 1.066,1 | 939,4 | 13,5 | 423,4 | 468,3 | -9,6 |
| IAG | 19.399,0 | 18.346,0 | 5,7 | 2.520,0 | 2.770,0 | -9,0 | 1.814,0 | 2.514,0 | -27,8 |
| Iberdrola | 26.457,5 | 26.282,6 | 0,7 | 7.498,9 | 6.719,7 | 11,6 | 2.516,7 | 2.090,9 | 20,4 |
| Inditex (1) | 19.765,0 | 18.437,0 | 7,2 | 5.651,0 | 3.932,0 | 43,7 | 2.688,0 | 2.438,0 | 10,3 |
| Indra | 2.288,0 | 2.174,0 | 5,2 | 223,0 | 183,0 | 21,9 | 65,0 | 55,0 | 18,2 |
| Mapfre | 21.618,5 | 20.296,6 | 6,5 | – | – | – | 462,9 | 528,8 | -12,5 |
| MásMóvil | 1.219,0 | 1.038,0 | 17,4 | 325,0 | 228,0 | 42,5 | -21,0 | 57,0 | – |
| Mediaset | 660,7 | 696,4 | -5,1 | 203,9 | 193,7 | 5,3 | 157,0 | 146,9 | 6,9 |
| Meliá | 1.388,1 | 1.414,1 | -1,8 | 374,9 | 406,9 | -7,9 | 96,8 | 126,9 | -23,7 |
| Naturgy | 17.106,0 | 17.670,0 | -3,2 | 3.290,0 | 2.976,0 | 10,6 | 901,0 | -3.040,0 | – |
| Red Eléctrica | 1.477,2 | 1.470,2 | 0,5 | 1.155,8 | 1.147,4 | 0,7 | 529,2 | 520,7 | 1,6 |
| Repsol | 36.870,0 | 36.648,0 | 0,6 | 5.309,0 | 5.833,0 | -9,0 | 1.466,0 | 2.171,0 | -32,5 |
| Siemens Gamesa (2) | 10.227,0 | 9.122,0 | 12,1 | 725,0 | 693,0 | 4,6 | 140,0 | 70,0 | 100,0 |
| Telefónica | 36.023,0 | 35.776,0 | 0,7 | 11.450,0 | 12.035,0 | -4,9 | 1.344,0 | 2.721,0 | -50,6 |
| Viscofan | 625,8 | 577,9 | 8,3 | 143,2 | 153,9 | -7,0 | 72,7 | 88,6 | -17,9 |
| Total | 387.059,9 | 380.900,2 | 1,6 | 55.801,9 | 57.576,4 | -3,1 | 26.790,9 | 32.881,8 | -18,5 |

En facturación se recoge el importe neto de la cifra de negocio y en los bancos, el margen bruto porque no ofrecen los ingresos por intereses en este periodo. Los bancos y Mapfre no ofrecen el ebitda (resultado bruto de explotación). El resultado neto es el atribuido a la sociedad dominante. Cellnex y Merlin no aparecen porque no han presentado las cuentas y no hay previsiones de los analistas. (1) Previsiones de los analistas consultados por Bloomberg. (2) Resultados de su ejercicio fiscal completo.

Fuente: CNMV y elaboración propia

### Banca y ArcelorMittal

La negativa marcha también está muy influida por el retroceso de la banca –a excepción de Sabadell y Bankinter–, que ganó un 21% menos, hasta 10.467 millones, debido a unos tipos bajos que afectan a ingresos y márgenes, y los mayores atípicos o su ausencia respecto al ejercicio anterior.

Santander y BBVA, líderes del ránking de beneficios del Ibex, redujeron con fuerza sus resultados por el impacto del Brexit y las plusvalías que obtuvo la entidad vasca en 2018 con la venta de su filial chilena, respectivamente.

La ralentización de la economía afectó al gigante siderúrgico ArcelorMittal. La menor demanda, la caída de precios y los mayores costes le empujaron a unas pérdidas de 516 millones, frente al beneficio de 3.571 millones de 2018. La menor demanda redujo a la mitad el resultado del fabricante de acero inoxidable Acerinox.

La magnitud del *efecto Arcelor*, cuya diferencia entre ambos años ronda los 4.000 millones, se compensó con la recuperación de Naturgy, que

**Iberdrola, Gamesa, ACS, Amadeus, Aena, Colonial, Indra y Cie elevaron con fuerza las ganancias**

entró en beneficios (901 millones), tras perder 3.040 millones al depreciar el valor de sus centrales convencionales en 2018.

### Iberdrola y Gamesa

También hubo notas positivas en Iberdrola, que elevó las ganancias un 20%, hasta 2.516 millones, gracias a la buena marcha de los negocios de redes y generación, y a la venta de activos; y en Siemens Gamesa, que duplicó resultados.

ACS subió el beneficio un 11% por la aportación de Abertis y el negocio internacional; Amadeus ganó un 11% más impulsada por la compra de TravelClick; y Aena anotó un resultado de 1.114 millones (+9%) por el aumento de ingresos procedentes del turismo y de sus tiendas.

Colonial aprovechó la mayor contribución de su filial francesa SFL; Cie Automotive sacó partido a sus últimas adquisiciones; e Indra tuvo un resultado de 65 millones, un 19% más, por la mejora operativa y los menores costes. La reducción de costes también permitió a Mediaset subir el beneficio pese a bajar los ingresos.

El resultado bruto operativo (ebitda) de las grandes cotizadas, que excluye los atípicos, bajó un 3% en los nueve meses, hasta 55.800 millones de euros, aunque los ingresos crecieron un 1,6%, hasta 387.060 millones.

La Llave / Página 2

## RÁNKING DEL SELECTIVO

Ana Botín, presidenta de Banco Santander.

**SANTANDER, LÍDER**
La entidad financiera lidera el ránking de beneficios, con 3.732 millones, seguida de cerca por su rival BBVA, que ganó 3.667 millones.

José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.

**TELEFÓNICA, EN EBITDA**
La operadora de telecomunicaciones registró el mayor resultado bruto operativo (ebitda) del Ibex, con 11.450 millones.

Lakshmi Mittal, presidente de ArcelorMittal.

**ARCELOR, FAROLILLO**
La siderúrgica perdió 516 millones por la caída de la demanda y los precios. Ferrovial y MásMóvil también entraron en números rojos.

Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell.

**SALTO DE SABADELL**
Triplicó el beneficio, hasta 783 millones, por las provisiones de 2018 y la venta de Solvia este año. Siemens Gamesa duplicó el resultado (140 millones).

Cinco Días
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 26.609 Ejemplares
Difusión: 18.595 Ejemplares
Cód: 128893234
Página: 32
Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 7.430,57 € Área (cm2): 429,8 Ocupación: 47,27 % Documento: 1/1 Autor: CINCO DÍAS MADRID
Núm. Lectores: 46000

# Informe del Ivie

# Los beneficios empresariales destinados a reducir la deuda bajan a la mitad desde 2007

## Los expertos alertan de la dependencia de algunas firmas a los tipos ultrabajos

## Las compañías mejoran su acceso a la financiación

CINCO DÍAS
MADRID

El elevado desapalancamiento realizado por las empresas españolas desde los peores años de la crisis económica ha provocado un fuerte recorte del porcentaje de beneficios que destinan al pago de la deuda y sus intereses. De acuerdo a un estudio de la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), las compañías han reducido a más de la mitad ese porcentaje en una década, del 72% en 2007 al 33% en 2018.

Durante este tiempo, también ha mejorado considerablemente el acceso a la financiación bancaria. Hace 12 años, el 25% de las empresas reconocía tener dificultades para lograrlo, algo que tan solo afectó al 8% de las firmas en 2018.

El informe incide en la existencia de un grupo de empresas que sobreviven gracias a la política de tipos cero impulsada por el Banco Central Europeo en los últimos años y alerta de que no tendrían viabilidad en un escenario de endurecimiento de los costes de financiación.

Reconoce, no obstante, que desde el máximo alcanzado en 2009, cuando el pasivo en manos de empresas vulnerables representaba un 42% del toda de la deuda empresarial, este porcentaje ha caído hasta el 23%.

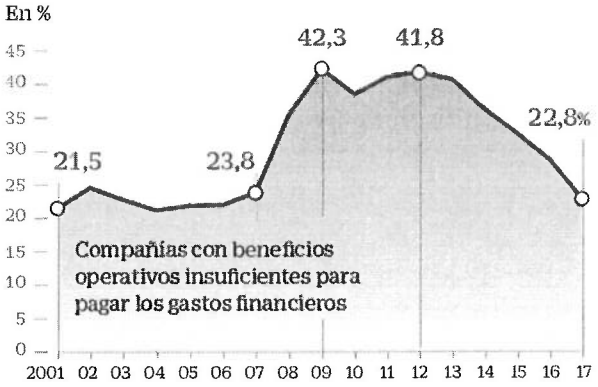
Según las estimaciones del Ivie, los efectos negativos del sobreendeudamiento en la productividad de las empresas llegan cuando este supera el 38% de los pasivos totales, un nivel que llegó a estar por encima del 69% de las empresas en 2007.

Calculan, además, que el desapalancamiento llevado a cabo por las compañías entre 2007 y 2017 ha permitido impulsar la productividad un 3,9%.

Los expertos del Ivie diferencian entre tres tipos de empresas: las que tienen un acceso a la financiación bancaria absolutamente restringido, las que afrontan dificultades para hacerlo o deben pagar un elevado interés para conseguirlo; y las que acceden al crédito sin problemas. Por tamaño, un 20% de las microempresas tiene totalmente restringido el acceso al crédito y otro 51% cuenta con dificultades.

El informe también incide en que la restricción al crédito dificulta el crecimiento de las ventas empresariales y que, en los casos en los que las compañías tienen absolutamente bloqueado el acceso a los préstamos, ello afecta negativamente en su rentabilidad.

### Deuda en empresas vulnerables




Fuentes: Fundación BBVA e Ivie

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

### Mayor solidez financiera

▶ **Desde el arranque** de la crisis económica, las empresas han mejorado su solidez financiera y han elevado el peso de los recursos propios en el activo empresarial desde el 40% de 2008 al 57% del año pasado, según se desprende del informe titulado "Condiciones financieras de las empresas españolas: efectos sobre la inversión y la productividad".

Expansión
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 30.508 Ejemplares
Difusión: 20.661 Ejemplares
Cód: 128898261
Página: 13
Sección: FINANZAS (Banca) Valor: 14.067,58 € Área (cm2): 521,3 Ocupación: 60,9 % Documento: 1/1 Autor: M. Martínez. Madrid Núm. Lectores: 125000

# Santander lanza un Black Friday para empresas con 16.000 millones en créditos

**EN NOVIEMBRE/** Inicia una campaña de préstamos preconcedidos para compañías que ya son clientes del banco. El importe de la financiación equivale al 20% de la actual cartera de Santander en España.

**M. Martínez.** Madrid

Santander imprime más impulso a su negocio de empresas en España en la recta final del año. El banco ha puesto en marcha la campaña *Black Friday Negocios*, con créditos para empresas. Es la primera vez que la entidad lanza una oferta comercial para compañías coincidiendo con la fecha que marca el inicio de la temporada de compras navideñas, más allá de las tradicionales campañas enfocadas a clientes particulares.

Durante este mes de noviembre, Santander llevará a cabo una acción de preconcesión masiva de financiación para negocios por más de 16.000 millones de euros. El volumen de créditos puesto a disposición de las empresas equivale al 20% de la cartera que Santander tiene actualmente en España en este segmento: 84.000 millones sobre una inversión total de 195.000 millones (ver gráfico adjunto).

JMCadenas

Rami Aboukhair, consejero delegado de Santander España.

## Crédito para viviendas verdes

**Santander ha lanzado un préstamo para financiar proyectos de mejora en eficiencia energética de viviendas en cuantías de entre 3.000 y 100.000 euros. El tipo de interés es el 4,95%. Facilita esta financiación con apoyo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Comisión Europea "para promover las inversiones sostenibles que contribuyan a la acción por el clima".**

## EL NEGOCIO DE SANTANDER EN ESPAÑA

**> Cartera de créditos**
En millones de euros.

**> Datos clave**
A septiembre de 2019.

| | |
|---|---|
| Beneficio (mill. €) | 1.185 |
| Cuota en crédito (%) | 17,4 |
| Cuota en depósitos (%) | 18,9 |
| Clientes vinculados (mill.) | 2,5 |
| Eficiencia (%) | 53,4 |
| Empleados (nº) | 29.713 |
| Oficinas (nº) | 3.852 |

Fuente: Santander

Expansión

### Productos

La oferta está dirigida a compañías que ya son clientes de Santander. El banco establecerá precios personalizados según el perfil de la empresa. La campaña incluye préstamos, créditos y *confirming* (cesión de pago a proveedores), que las sociedades pueden destinar a cualquier finalidad, ya sea para abordar sus necesidades de cierre de año o para planificar las inversiones del próximo ejercicio.

Los créditos preconcedidos se pueden contratar en la red de oficinas de Santander o a través de la banca digital.

Con la iniciativa Santander quiere reforzar su negocio de empresas, estratégico para la banca por su mayor rentabilidad. En Santander, además, las empresas han ganado protagonismo tras integrar las más de 900.000 pymes con las que trabajaba Popular.

El negocio de empresas, no obstante, encara diversos frentes. Por una parte, el enfriamiento económico, que afecta a los volúmenes. Además, la fuerte competencia está presionando los tipos de interés de los créditos, a lo que se suma el nuevo debate sobre el cobro por los depósitos. Algunos bancos reconocen que están ajustando aún más los precios de activo para facilitar que las empresas acepten una tasa sobre su liquidez.

**El crédito a empresas de Santander España ha caído un 2% hasta septiembre**

Adicionalmente y de modo particular, Santander defiende desde hace meses que está primando la rentabilidad sobre la cuota de mercado. Según el banco, esta política le está llevando a perder terreno en segmentos como el de grandes corporaciones e instituciones, donde considera que los competidores están aplicando tipos de interés excesivamente ajustados.

En sentido positivo y entre otros, Santander está utilizando como gancho comercial su oferta de valor añadido (productos sofisticados de banca corporativa que ha trasladado al mundo de empresas) o el plus que puede aportar su presencia global a la internacionalización de las compañías.

Santander tiene ahora una cuota global en crédito en España del 17,4%, con una pérdida de 21 puntos básicos en el último año. Su inversión en empresas, de 84.000 millones de euros, se ha reducido un 2% en doce meses. La caída alcanza el 12% en banca corporativa y el 30% en el segmento institucional. El crédito total del grupo en España se ha reducido un 6% en el último año.

10-N CUENTA ATRÁS PARA LAS ELECCIONES

# Los impuestos según quién gobierne

**LA BATALLA FISCAL/** Los contendientes se dividen en dos bloques: PSOE, Podemos y Más País, que plantean subidas generalizadas de hasta 25.000 millones, y PP, Cs y Vox, que prometen rebajas. En el caso de PP y Vox, masivas, de hasta 20.000 millones.

**Mercedes Serraller**. Madrid

En estas elecciones vuelven a enfrentarse los programas fiscales más antagónicos, con la llegada de Más País en el lado de la subida de impuestos. Los contendientes se dividen en dos grandes bloques: PSOE, Podemos y Más País, que proyectan subidas de impuestos generalizadas de hasta 25.000 millones y el objetivo de caminar hacia un incremento de la recaudación de hasta 70.000 millones, y PP, Cs y Vox, que prometen rebajas, en el caso de PP y Vox, masivas, de hasta 20.000 millones.

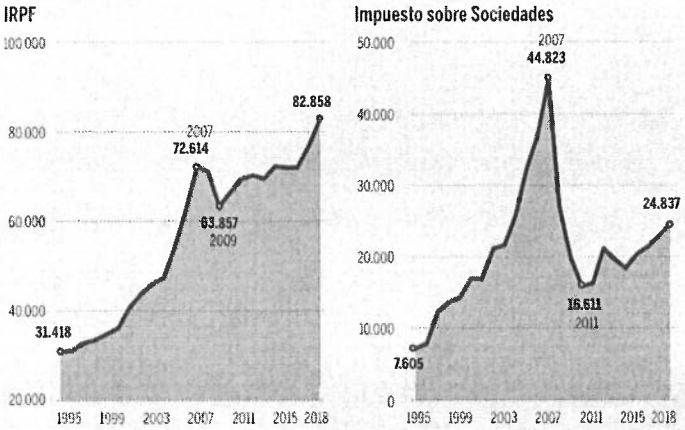
En el primer segmento, socialistas, podemitas y errejonistas plantean las políticas que intentaron llevar a cabo en la legislatura y que decayeron con la retirada de los Presupuestos, pero ahora han llegado propuestas diferenciadoras por parte de un PSOE que reniega de la subida del IRPF a las rentas altas que dice que concedió a Podemos. Sin embargo, entre los partidos conservadores, PP y Vox siguen compitiendo por quién bajará más los impuestos, mientras Cs mantiene una posición más proclive a bajar los impuestos que a subirlos, aunque con rebajas moderadas.

El PSOE ha eliminado de su proyecto la subida del marginal máximo del IRPF de hasta cuatro puntos para las rentas del trabajo y del ahorro, aunque de momento mantiene el resto de alzas de los fallidos Presupuestos de 2019 en Sociedades y el proyecto de equiparar el diésel a la gasolina dentro del impulso que quieren dar a la fiscalidad verde. También sigue encima de la mesa la *tasa Google* a pesar de las amenazas de EEUU y del nuevo proyecto más amplio de la OCDE, además de la *tasa Tobin*. Estas alzas fiscales suponen unos 5.300 millones.

Podemos mantiene su apuesta de gran incremento fiscal. Insiste en las subidas del IRPF y Sociedades más intensas, en su tasa a la banca, en un alza del IVA al "lujo", y en un impuesto a grandes fortunas contundente, a lo que ahora añade un recargo en Sociedades para empresas contaminantes.

## PANORAMA DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

En millones de euros.




Fuente: Agencia Tributaria

Expansión

El programa de Más País es calcado al de Podemos, con la diferencia de que propone más subidas del IVA, al coleccionismo de arte y antigüedades, a las corridas de toros y al transporte aéreo.

En el otro extremo, los indicios de la desaceleración que se acerca desde el verano no han modificado los planes de rebaja impositiva de PP y Vox, que mantienen desde abril. El partido de Pablo Casado insiste en ofrecer una gran rebaja de IRPF y Sociedades y proponer la práctica abolición de los impuestos autonómicos, lo que costaría 16.000 millones. Vox lleva la promesa de reducción fiscal aún más lejos y sus rebajas de IRPF se acercan a los veinte puntos y de Sociedades, a más de diez, a lo que suma, además de la abolición de impuestos autonómicos, una bajada de cotizaciones sociales.

En este escenario, la propuesta de Cs se presenta como la más cauta, ya que la rebaja del IRPF que propone es sólo de un punto del marginal máximo, y en Sociedades promete exenciones para pymes. Más caras saldrían las deducciones a las familias y suprimir Sucesiones.

¿Qué harán los partidos con su política fiscal? PSOE, Podemos y Más País plantean importantes programas de gasto social que las subidas compensarían con dificultad. El ajuste de Casado es incierto, ya que lo fía a que su "revolución fiscal" aumentará la recaudación. Cs asegura que financiará sus deducciones con recortes en duplicidades. Sólo Vox propone un plan de ajuste de gasto para ahorrar 24.000 millones.

**Editorial** / Página 2

## LAS PROPUESTAS DE LOS PARTIDOS

### PSOE

**Creación de las 'tasas Google' y 'Tobin'**

El PSOE propone converger con "el promedio de recaudación" de la UE, lo que supondría subidas de 68.000 millones. Las alzas concretas ascienden a 5.300 millones una vez que desecha, por ser una propuesta de Podemos, la subida del IRPF para rentas altas. A cambio, armonizarán al alza Sucesiones para grandes patrimonios. Plantea un tipo mínimo del 15% en Sociedades, del 18% para la banca y petroleras, y un gravamen del 5% a los dividendos del extranjero. Además, creará las 'tasas Google' y 'Tobin'.

### populares

**El tipo máximo del IRPF, por debajo del 40%**

El PP promete una bajada de impuestos de 16.000 millones de euros. Su rebaja del IRPF "afectará a todos", lo que implica reducir el tramo más bajo con coste recaudatorio. Rebajará el tipo máximo "por debajo del 40%". Habrá exenciones para quien alcance la jubilación y siga trabajando sin cobrar pensión. El tipo nominal de Sociedades se bajará por debajo del 20%. Plantea la supresión de Patrimonio, Sucesiones entre padres e hijos y cónyuges y el AJD de hipotecas. Creará un blindaje para planes de ahorro y vivienda.

### Ciudadanos

**La pyme que reinvierta tributará al 15%**

Cs rebajará el marginal máximo del IRPF al 44%, un punto, lo que costaría poco más de 100 millones. Proyecta rebajar un punto el resto de cuatro tramos del IRPF al final de la legislatura, lo que supondría más de 4.000 millones. Ofrecerá una reducción del 60% en el IRPF para quienes se asienten con un proyecto en el medio rural. Ofrece deducciones para familias por 6.600 millones. Bajará al 15% Sociedades a las pymes que reinviertan sus beneficios. Bonificará al 100% herencias entre parientes directos.

### UNIDAS PODEMOS

**Impuesto a la banca: alza al 40% en Sociedades**

Podemos plantea alzas de 25.000 millones y recortar la brecha de recaudación con la UE para reunir 40.000 millones. Propone un tipo máximo en el IRPF del 47% para rentas de más de 100.000 euros y del 55% para las que superen los 300.000. Equiparará las rentas del trabajo y las del capital. Promete un impuesto a patrimonios desde un millón para recaudar 12.000 millones. Proyecta un tipo mínimo del 15% en Sociedades, del 20% para la banca, y un impuesto a la banca en forma de un alza al 40%.

### VOX

**Fin de Patrimonio y el máximo del IRPF en el 30%**

Vox plantea una rebaja de 20.000 millones de euros. Promete bajar el IRPF, de manera que haya dos tramos: uno del 22% para rentas hasta 60.000 euros, y a partir de esa cifra, del 30%. Propone una rebaja del tipo nominal de Sociedades en una primera fase hasta el 22%, para llegar al 12,5%, lo que costaría 1.700 millones. Plantea un tipo reducido del 12,5% sobre beneficios en el extranjero que se relocalicen en España. Suprimirá Patrimonio, Sucesiones y la plusvalía municipal, e irá reduciendo AJD e IBI.

### Más país

**Objetivo: recaudar 42.000 millones**

Más País aspira a elevar en 3,5 puntos de PIB la presión fiscal para recaudar 42.000 millones, aunque las subidas que propone supondrían unos 25.000 millones. Incrementará el IRPF para rentas a partir de 100.000 euros y, desde 300.000 euros, en torno al 50% o el 55%. Reducirá el tramo más bajo del IRPF hasta el 18% o el 19%. Fijará un mínimo para Sucesiones y Patrimonio y un recargo a grandes patrimonios. Impondrá un tipo mínimo del 15% sobre resultado contable en Sociedades. Para la banca, habrá una subida de 10 puntos.

Cinco Días
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 26.609 Ejemplares
Difusión: 18.595 Ejemplares
Cód: 128893227
Página: 30
Sección: POLITICA - ECO Valor: 15.720,00 € Área (cm2): 1.038,0 Ocupación: 100 % Documento: 1/2 Autor: J. PORTILLO / J. A. VEGA Núm. Lectores: 46000

**10N / ENTREVISTA A LOS RESPONSABLES ECONÓMICOS DE PP Y PSOE**

# Elvira Rodríguez (PP)
# "Bajaremos todos los tramos del IRPF para crear más empleo"

**Quiere bajar el IRPF en todos los tramos, con el 40% de máximo, y quitar patrimonio, sucesiones y donaciones**

**"Las pensiones no se arreglan subiendo cotizaciones; hay que preservar el modelo con un gran consenso nacional"**

J. PORTILLO / J. A. VEGA
MADRID

Elvira Rodríguez (Madrid, 1949) acompaña a Pablo Casado en la candidatura del Partido Popular al Congreso por Madrid y forma parte del grupo de ex altos cargos con experiencia en la gestión de la economía que el partido quiere exhibir cuando se intensifica la desaceleración económica. Economista e interventora del Ministerio de Hacienda, ha sido la primera ministra de Medio Ambiente de España, secretaria de Estado de Presupuestos y presidenta de la CNMV. Le obsesiona la creación de empleo, verdadero combustible, a su juicio, del consumo y de la recaudación, y para ello propone una bajada general de los impuestos y extender el impulso reformista a la educación, el turismo y la adaptación tecnológica.

**¿Qué dimensión tiene la desaceleración, qué efecto tendrá sobre el empleo y qué medidas tomarán si el PP puede gobernar?**
Es cierto que cada dato que conocemos es peor que el anterior, y eso marca una tendencia preocupante, que hay que cambiar. Estamos en cifras positivas, pero escasas; pero si seguimos bajando llegará un momento en el que nos pongamos en números rojos. Decir que se trata de algo pasajero, que solo ocurre fuera, etc., como dice el Gobierno, es ponerse orejeras. El crecimiento es insuficiente, y el empleo, limitado. Tenemos que crecer más y crear más empleo.

Para lograrlo vamos a aplicar una revolución fiscal, que será una revisión de los tipos impositivos y de nuestro sistema fiscal para dejar más dinero en el bolsillo de la gente, en la economía privada, que por sí sola, y con la experiencia que tenemos, genera actividad, y con ella, empleo. La bajada de impuestos, que se hará en toda la legislatura, pero que habrá que activar pronto, puede estar en torno a los 16.000 millones de euros. Pero esa bajada no significa pérdida de recaudación neta, porque si se genera crecimiento, se amplía la base imponible, y con tipos más bajos, se recauda más. Nos pasó en 1998 y en 2016.

**¿Qué impuestos estarían afectados por tal revolución fiscal?**
Hablamos de tocar el IRPF, con un tope máximo del 40%. Pondremos más dinero en los bolsillos de la gente para que consuma más, y que se reactive la recaudación por IVA. Queremos bajar también el impuesto de sociedades del 25% al 20%: si tienen menos presión las empresas y les damos seguridad jurídica, podrán hacer una mejor estrategia de inversión y de generación de nuevos empleos. Queremos eliminar los tributos cedidos: patrimonio, sucesiones y donaciones; patrimonio completamente, y sucesiones y donaciones a herederos de primer nivel, como tiene ya Madrid. Y eliminaremos también actos jurídicos documentados para ayudar a los jóvenes en la compra de la primera vivienda.

Además alargaremos la tarifa plana a los autónomos de 12 a 24 meses y, con la ley de segunda oportunidad, daremos seguridad a un sector imprescindible. Si hay 2,5 millones de autónomos y cada uno crea un empleo adicional, tenemos el problema resuelto. Y queremos también, con carácter general, quitar trabas al inicio de la creación de empresas, con oficinas únicas para hacer todos los trámites de una vez, que es posible con una tecnología que facilita los accesos a las bases de datos públicos.

**¿En el IRPF se plantean cambios iguales para todos los tramos o crear algún tramo nuevo?**
La bajada será proporcional y en todos los tramos para que tenga verdadero efecto en todas las rentas y reactive el consumo.

**¿Mantendrán el tipo máximo para las rentas desde los 60.000 euros como dejó la reforma Montoro?**
Ese umbral se colocó en esa cifra para que tuviera efecto recaudatorio, porque la situación de las finanzas públicas en 2011 y 2012 era muy peligrosa, y si no se generaban ingresos, nos rescataban; y si lo hacen, nos recortan un 25% las pensiones y un 50% el seguro de paro, y aquí se arma la mundial.

**Ese coste de la reforma, esos 16.000 millones, descabala las cuentas públicas, porque los retornos no son inmediatos...**
La respuesta es bastante inmediata, como lo hemos visto otras veces vía IVA. Para mí es muy importante la confianza: si la generamos y se toman decisiones de consumo, el IVA es muy inmediato. El IVA tiene la mejor reacción tributaria con el consumo, siempre que este venga promovido por decisiones estables, y genera beneficios a las arcas públicas. Sociedades va más lento, pero el consumo genera más ventas a las empresas, y si cala la confianza, y contratan más gente, reactivan el empleo y generan retornos rápidos en el IRPF.

**Bruselas pide que se cuadren los números ya, y puede tardar en haber Presupuesto. ¿Contemplan un recorte del gasto?**
Hay que tomar decisiones sin perjudicar el crecimiento, cumplir con la UE y hacerlo de forma transparente. Estamos con el déficit por debajo del 3%, pero hay que lograr unos objetivos de reducción de déficit estructural

PABLO MONGE

que solo se consiguen atemperando el crecimiento del gasto a niveles inferiores al PIB nominal. No entra dentro de nuestro ánimo y nuestros planes recortar el gasto del estado del bienestar, de ninguna de las maneras. Sí queremos adelgazar la Administración, porque tenemos ineficiencias de gasto, y no es poco dinero. Hay que ordenar las cosas.

**Los cambios de Gobierno suelen revelar gasto oculto. ¿Creen que puede reproducirse ahora ese fenómeno?**
No debería haber mucha factura en el cajón, porque con un Gobierno de 17 meses no parece lógico. Se están ampliando los plazos de pago, y eso empieza a ser preocupante. Nos inquieta que hayan generado compromisos de pago a los que quieran dar cobertura con un Presupuesto que no tienen, y que lleve aparejada una subida importante de impuestos.

**¿Tratarán de revertir las medidas de los "viernes sociales", como las subidas de cotizaciones a la Seguridad Social?**
El camino no es subir las cotizaciones a la Seguridad Social: son impuestos al trabajo. España es el país en el que más grande es la brecha fiscal entre lo que cuesta un trabajador y lo que se lleva a su casa, por las cotizaciones a cargo del empleador. Si la seguimos ampliando, flaco favor le hacemos al empleo.

> Activaremos suelo público para vivienda de alquiler de promoción privada y eliminaremos trabas para sacar casas al mercado

**¿Tienen intención de bajar las cotizaciones?**
La estabilidad de las pensiones no viene por subir las cotizaciones; viene por incrementar los cotizantes. Las cotizaciones tienen que ser tratadas en un pacto de Estado en el que estén los partidos políticos y los agentes económicos y sociales. Subir cotizaciones o financiar con impuestos arreglan el problema para hoy y mañana, pero no para pasado mañana.

**¿Se pueden pagar con impuestos las pensiones de viudedad?**
Si se decide que son no contributivas, claro.

**¿Qué objetivo de empleo se marcan para la legislatura si logran gobernar?**
Medio millón de empleos todos los años es una buena marcha; ahora se ha frenado a poco más de 330.000 al año. Son 170.000 menos que hace un año y que el objetivo.

**¿Qué otras reformas necesita la economía? El impulso reformista está muerto...**
Tenemos que hacer cosas en energía, en turismo, en educación y en inmersión tecnológica. El mundo va a toda pastilla. La educación hay que adaptarla a lo que necesita el mercado laboral y mejorar las infraestructuras tecnológicas.

**¿Qué piensan hacer para aliviar la vivienda?**
Activaremos suelo público para que promotores privados hagan vivienda para el alquiler. Y eliminaremos las trabas que hacen que quien tiene propiedades no las ponga en el mercado.

Cinco Días
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 26.609 Ejemplares
Difusión: 18.595 Ejemplares
Cód: 128893227
Página: 31
Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 15.720,00 € Área (cm2): 1.071,3 Ocupación: 100 % Documento: 2/2 Autor: J. PORTILLO / J. A. VEGA Núm. Lectores: 46000

# Manuel de la Rocha (PSOE)
# "Hay que elevar los ingresos fiscales sin ahogar la economía"

**Promete "no subir impuestos a la clase media", defiende una tasa Google española y urge a mejorar salarios y pensiones**

**Aboga por fijar mínimos en tributos locales y regionales, como sucesiones y patrimonio, para evitar el dumping fiscal**

J. A. VEGA / J. PORTILLO
MADRID

El PSOE es el único que puede garantizar responsabilidad fiscal, cohesión social y modernización económica" tras el 10N, sostiene Manuel de la Rocha Vázquez, director del departamento de Asuntos Económicos del Gabinete de la Presidencia del Gobierno en funciones. "Si miras lo que ofrecen los otros" grupos, asevera De la Rocha (Madrid, 1972), "a la izquierda veo despilfarro y a la derecha veo bajadas masivas de impuestos que pueden significar tres cosas: puro populismo, pues no lo van a hacer; una irresponsabilidad brutal si lo hacen, o que esconden recortes". "Nosotros no vamos a salir con recetas mágicas" para ganar las elecciones, asegura, defendiendo que en los 17 meses de Ejecutivo de Pedro Sánchez "hemos reducido el déficit y la deuda y hemos mejorado la protección social" con "honestidad, limpieza y rigor".

**¿Están preocupados por la economía?**
Llevamos meses oyendo que viene una crisis. La realidad ha desmentido a los agoreros. La economía española está en un momento expansivo del ciclo, con crecimientos trimestre a trimestre y capeando mucho mejor que la mayoría de países del entorno un contexto internacional muy incierto. Todos los organismos prevén que España, salvo una catástrofe externa, siga creciendo los próximos años por encima de los países del entorno. Por tanto, no hay que ser catastrofistas, pero tampoco caer en la complacencia.

**Esas previsiones han ido empeorando desde primavera, ¿estamos peor que el 28A?**
El contexto internacional es mucho más complicado, los vecinos crecen menos, las tensiones comerciales se están materializando en menor comercio, hay un Brexit que no se acaba de cerrar... España no es una isla y tantos meses de Gobierno en funciones tienen su efecto. Por eso lo más importante ahora es que haya un Gobierno fuerte, estable, con una perspectiva de cuatro años para plantear una hoja de ruta progresista con reformas para hacer despegar la economía.

P. MONGE

**¿Qué es un Gobierno fuerte? ¿Uno del PSOE gracias a la abstención del PP lo sería?**
Un Gobierno fuerte requiere de una mayoría lo suficientemente amplia para poder no solo ser investido, sino sacar adelante las reformas económicas que el país necesita.

**¿Cuál sería la primera medida del PSOE?**
Necesitamos unos Presupuestos lo antes posible. Llevamos demasiado tiempo gobernando con los Presupuestos de Rajoy.

**¿Esas cuentas no incluirían novedades frente a su anterior plan presupuestario?**
Este Gobierno hizo un diagnóstico muy serio y sólido, reflejado en la Agenda del Cambio, identificando las reformas que el país necesita, no para este año, para el medio y largo plazo. El diagnóstico sigue siendo válido. Las prioridades son continuar con una consolidación fiscal que dé confianza a inversores y familias, seguir fortaleciendo el Estado del bienestar para garantizar un crecimiento inclusivo y hacer reformas para abordar los grandes retos: transición ecológica, revolución digital, formación y educación, reformas del mercado laboral, el reto de las pensiones y el demográfico.

> Solo el PSOE ofrece rigor. A la izquierda veo despilfarro; a la derecha, bajadas de impuestos que son populismo

**Todo eso exige elevar los ingresos, ¿cuánto?**
Este país necesita hacer avances para cerrar la brecha fiscal con la UE, de siete puntos. A partir de ahí, no vamos a subir los impuestos a la clase media trabajadora, pero sí que necesitamos mejorar la progresividad de nuestro sistema fiscal, adaptar el sistema tributario a nuevas realidades económicas y una lucha descarnada contra el fraude.

**Esos siete puntos son 80.000 millones, ¿a qué ritmo reducirían esa brecha fiscal?**
No se trata tanto del ritmo como de la dirección. Tenemos que ir gradualmente elevando el nivel de ingresos fiscales para reducir la desigualdad, mejorar la productividad y hacer la transición ecológica, a un ritmo que no ahogue el crecimiento económico ni estrangule a empresas y a familias.

**¿Por qué rechazan ahora subir el IRPF?**
No creemos que el IRPF sea el mejor instrumento. Hay que mejorar la progresividad del sistema fiscal, abordando el gravamen de la gran riqueza, gravando mejor la economía digital, la financiera, el medioambiente, y pidiendo a las grandes empresas que contribuyan un mínimo al tiempo que ayudamos a las pymes reduciendo sociedades en dos puntos. Ese es nuestro programa. Si ganamos las elecciones, en base a los apoyos parlamentarios, negociaremos las figuras más adecuadas en cada momento.

**¿Aprobarán una tasa Google nacional o esperarán a que la impulse la OCDE?**
España necesita recursos, iremos adelante con la tasa digital y en el momento en que haya una multilateral la adaptaremos.

**Bruselas acaba de afear su previsión de alza de gasto, que ya incluye nuevas subidas de pensiones y salarios públicos, ¿qué harán?**
Bruselas no afea nada, nos envía una carta que aplica las reglas con lenguaje similar al usado con Portugal, Francia o Italia, en respuesta a un plan presupuestario a políticas constantes porque no hemos podido mandar un nuevo Presupuesto. Una vez tengamos uno, actualizaremos el plan presupuestario para Bruselas.

**Proponen armonizar algunos impuestos autonómicos, ¿eso supone recentralizarlos?**
No es recentralizar, es impedir la carrera a la baja en la fiscalidad, o dumping fiscal, que hacen algunas comunidades autónomas. Parece razonable hablar de unos mínimos, no se trata de gravar a la clase media. Sucesiones y Patrimonio son los más evidentes.

**¿Y en qué impuestos locales lo aplicarían?**
Tendremos que verlo, pero las figuras impositivas de los ayuntamientos no son tantas. El principio es el mismo: queremos poner límites al abuso de ventajas fiscales como elemento de competitividad.

**¿Para cuándo una reforma del sistema de financiación autonómica en ese sentido?**
Es urgente, debió hacerlo el anterior Gobierno. El PSOE se compromete con una reforma de la financiación autonómica que garantice equidad entre las comunidades, suficiencia para acabar con los problemas de infrafinanciación de algunas, y transparencia.

**¿Ayudará esa reforma a arreglar la crisis secesionista en Cataluña?**
El problema de Cataluña es fundamentalmente de convivencia. Una reforma de la financiación autonómica justa y equitativa es un elemento positivo que contribuiría a alcanzar una solución al conflicto en Cataluña.

**¿Renuncian a derogar la reforma laboral?**
Vamos a elaborar un nuevo Estatuto de los Trabajadores que incorpore aspectos como la formación continua, la economía digital, la conciliación o el teletrabajo. Aparte, debemos abordar la dualidad del mercado y la reforma de las políticas activas de empleo. Y derogaremos los aspectos más lesivos de la reforma laboral del PP.

**¿Cómo encaran el agujero de las pensiones?**
Ya tomamos medidas elevando los ingresos de la Seguridad Social y mejorando la cobertura con el IPC. Afrontaremos el reto del envejecimiento de la población. Hay que mejorar los salarios. La devaluación salarial del PP fue un torpedo en la línea de flotación de las pensiones. Nuestro sistema de pensiones es sostenible. El gasto actual, alrededor del 12% del PIB, está en línea con el de los países del entorno. A partir de ahí abordaremos reformas del sistema que garanticen sus sostenibilidad con amplios acuerdos del diálogo social y el Pacto de Toledo.

# El mercado de trabajo da síntomas de agotamiento

**ENFRIAMIENTO/** La creación de empleo y la reducción del paro pierden fuerza.

M. Valverde. Madrid

El enfriamiento de la economía está aflorando varios de los desafíos que tiene el mercado de trabajo, como los siguientes. El primero será comprobar si con un crecimiento por debajo del 2% es capaz de seguir creando empleo neto o, por el contrario, comenzará a destruirlo en términos anuales.

La desaceleración ha sorprendido al mercado de trabajo con unas cifras altísimas de desempleo. Parece que se está agotando la capacidad de la economía para continuar creando empleo y reducir el paro. La cifra total de parados lleva tres años por encima de los tres millones de personas y la tasa lleva dos ejercicios en torno al 14%. Algunos análisis apuntan a que la reducción del desempleo ha llegado hasta su nivel estructural, del que va a ser muy difícil bajar, si no se produce un repunte del crecimiento económico o se aprueban nuevas reformas. Todos los datos señalan a que el enfriamiento de la economía es más intenso de lo que parecía inicialmente y que los efectos de la reforma laboral de 2012 se están difuminando. Es verdad que, según la Encuesta de Población Activa, la ocupación ya ha llegado a los 19,8 millones de empleos, pero todavía está lejos de los 20,7 millones, que se alcanzó en 2007, cuando la ocupación llegó a su cima histórica. La tasa de paro cayó entonces a su sima, del 7,95% de la población activa, 1,8 millones de desempleados. La afiliación a la Seguridad Social está muy cerca de volver a superar los 19,5 millones de trabajadores, que es su cima histórica, pero el problema es el elevado nivel de empleo temporal que tiene el mercado de trabajo. Esto hace que en la temporada estival y del comercio navideño se cree tanta ocupación, con plena actividad, como se destruye, cuando termina.

Por ejemplo, si no hubiese sido por el empleo temporal que se creó por el turismo, en el tercer trimestre del año se habría destruido la ocupación y habría aumentado el desempleo.

### Un modelo obsoleto

En todo caso, la precariedad laboral demuestra la obsolescencia del modelo económico. Los sectores con más peso son los que trabajan fundamentalmente en los servicios y funcionan con mucha mano de obra temporal. Por ejemplo, y entre otros, el turismo y sus alrededores, la construcción, la agroalimentación, la agricultura o los servicios a las empresas, como la seguridad, mensajería o teleoperadores. Los trabajadores con contrato temporal son 4,5 millones de personas, el 26,7% de los asalariados. La media comunitaria es del 14,1%.

El retroceso del tejido industrial explica también este problema del mercado laboral. La industria está más ligada a la estabilidad laboral, la formación de los trabajadores, la investigación y la innovación. Sin embargo, este sector sólo representa el 16% de la economía. Así, España incumplirá el próximo año la meta europea de que la industria represente el 20% del PIB. El denominado objetivo 20/20.

Por lo tanto, el bloqueo político impide la adopción de nuevas reformas y estímulos mientras se produce un deterioro paulatino del mercado de trabajo.

## LAS PROPUESTAS DE LOS PARTIDOS

### PSOE

**Derogar parte de la reforma laboral del PP**

En el frontispicio del programa económico del PSOE está su proyecto de derogar "los aspectos más lesivos" de la reforma laboral, que aprobó el Gobierno del PP en 2012. Básicamente, los socialistas se proponen cambiar algunos aspectos de la negociación colectiva. Por ejemplo, restaurar la prioridad del convenio sectorial sobre el de empresas. El PSOE también quiere recuperar la prórroga indefinida de los convenios. Además, plantea un Estatuto de los Trabajadores para el siglo XXI.

### populares

**La 'mochila austriaca' para el despido**

Si gana las elecciones generales, el Partido Popular promoverá la denominada 'mochila austriaca' como forma de indemnizar al trabajador si es despedido de la empresa. Se trata de que la empresa aporte una cuantía mensual a una cuenta individual del empleado. La suma ahorrada será su indemnización si es despedido. Incluso, puede llevársela si se traslada a otra empresa, que también deberá aportar a la 'mochila'. Si al final no es despedido, el trabajador podrá utilizar el ahorro como un plan de pensiones.

### Ciudadanos

**Un contrato único que sea indefinido**

Junto a la 'mochila austriaca' que plantea el PP, Ciudadanos también propone combinar ese modelo de indemnización con un contrato único que tienda a ser indefinido. Se trata de un modelo con una compensación creciente para el trabajador, a medida que cumple años en la empresa. Una indemnización por despido que comprenda entre los 12 y los 33 días de salario por año de trabajo en la compañía. Ciudadanos también propone bonificar las cotizaciones sociales de las empresas que despidan menos.

### UNIDAS PODEMOS

**Un salario mínimo de 1.200 euros**

Podemos plantea en su programa electoral seguir aumentando el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) hasta los 1.200 euros al final de la próxima legislatura. Es decir, el 60% del salario medio en España, que sería de 2.000 euros en 2023. Como primer paso, la formación morada propone una subida del SMI desde los 900 euros mensuales de ahora a los 1.000 euros. Podemos también quiere mantener la prestación por desempleo hasta el final en el 70% de la base reguladora, sin recortes, y subir las cuantías máximas y mínimas.

### VOX

**Un despido con 20 días de indemnización**

Vox propone fijar una indemnización única para todo tipo de despido, con 20 días de salario por año de trabajo hasta una cuantía máxima de un año de salario. Es decir, igual que el actual despido por causas objetiva: tecnológicas, organizativas, económicas y de producción. Supone un recorte de 13 días respecto a la indemnización actual en el despido improcedente. Vox también propone reducir la discrecionalidad de los juzgados de lo Social en los despidos colectivos para agilizarlos.

### Más país

**Una jornada laboral de 4 días a la semana**

Si Más País influye en el nuevo Gobierno, propondrá "reducir de forma gradual y negociada la jornada laboral sin pérdida de salario a 32 horas semanales, o 4 días por semana en la próxima década". La jornada laboral media ahora es de 38,5 horas a la semana, en cinco días. La formación de Errejón también propone permitir el acceso de la Inspección de Trabajo a las casas particulares para perseguir el fraude con las empleadas del hogar. También plantea 33 días de salario al final del contrato temporal.

Expansión
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 30.508 Ejemplares
Difusión: 20.661 Ejemplares
Cód: 128898247
Página: 25
Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 21.601,14 € Área (cm2): 809,9 Ocupación: 93,51 % Documento: 1/1 Autor: J. Díaz. Madrid Núm. Lectores: 125000



# La armonización fiscal de Sánchez costaría 5.900 millones a los madrileños

**HACHAZO IMPOSITIVO/** El consejero de Hacienda de Madrid, Fernández-Lasquetty, denuncia que la equiparación de impuestos supondría un alza de 2.000 euros anuales para cada contribuyente.

J. Díaz. Madrid

El Gobierno en funciones de Pedro Sánchez ha declarado la guerra al modelo de baja fiscalidad de la Comunidad de Madrid en aras de una armonización tributaria que, en la práctica, supondría un alza masiva de impuestos en la región. El consejero de Hacienda de Madrid, Javier Fernández-Lasquetty, cuantificó ayer el impacto de la cruzada fiscal de Sánchez: un mazazo de 5.904 millones para el bolsillo de los contribuyentes madrileños. El mayor mordisco provendría de la armonización de Sucesiones y Donaciones, tributo en la actualidad bonificado al 99% en Madrid, y que representaría un alza de 3.332 millones. La equiparación de Patrimonio, bonificado en su totalidad, supondría una subida de 1.100 millones, mientras que los madrileños abonarían 780 millones más por la armonización del IRPF, que ayer adelantó el asesor económico de Sánchez, Manuel de la Rocha, en una entrevista con EXPANSIÓN, y otros 692 millones de euros por la del AJD.

Fernández-Lasquetty aseguró ayer en declaraciones a EXPANSIÓN que "una victoria de Pedro Sánchez sería para los madrileños doble ronda de subida de impuestos. Una, la de todos los españoles: 1.000 euros al año más de impuestos. La segunda, sólo para los madrileños: 5.900 millones, o lo que es lo mismo, 2.000 euros más por contribuyente, que es lo que costaría *armonizar* para Madrid los impuestos de las CCAA socialistas". Y es que el ejecutivo madrileño ha tomado como referencia los modelos fiscales de otras CCAA en las que gobierna el PSOE, donde la presión fiscal es muy superior. Así, los valencianos y asturianos (cuyo presidente, Adrián Barbón, llegó a calificar la rebaja fiscal prometida por el PP madrileño como "el mayor ataque que yo he visto a la Constitución en tiempo") afrontan el pago de un tipo del IRPF del 48% (incluidos los tramos estatal y autonómico), mientras que aragoneses y extremeños pagan un 47,5%, todos ellos muy por encima de 43,5% de Madrid, que el gobierno de Ayuso se ha comprometido a rebajar en medio punto en esta legislatura. Como muestra, un botón: un contribuyente madrileño con dos hijos paga 77,74 euros menos que un asturiano si tiene 20.000 euros de renta y 235,46 euros menos si sus rentas ascienden a 45.000 euros. Las diferencias son abismales en relación a otros tributos: un asturiano que heredase bienes por 800.000 euros debería abonar más de 103.000 euros por Sucesiones y Donaciones (ver gráfico adjunto); un madrileño apenas pagaría 1.586 euros.

Sánchez ha convertido la lucha contra las ventajas fiscales de Madrid en uno de sus principales argumentos en la recta final de la campaña. El líder socialista acusa a la región madrileña, gobernada por el PP en coalición con Cs, de beneficiarse del "efecto capitalidad" para practicar "dumping fiscal" en detrimento de otras CCAA que, a su juicio, no pueden permitirse esas alegrías impositivas. Pero, ¿de verdad tiene el efecto capitalidad esas propiedades multiplicadoras que le atribuye Sánchez? Madrid lidera en la actualidad el crecimiento económico y la creación de empleo, pero no siempre ha sido así. Los datos muestran que de los doce años en que el PSOE gobernó en Madrid (entre 1983 y 1995), siempre bajo la batuta de Joaquín Leguina, el PIB regional creció por debajo de la media nacional en seis ejercicios, en algunos casos 9 décimas menos, como en 1990. Durante esa etapa, Madrid siempre creció por debajo de Cataluña, entonces la gran locomotora económica del país.

Otro de los argumentos esgrimidos por Sánchez es que Madrid se sirve de su capitalidad para atraer a las grandes empresas arrebatando oportunidades otras CCAA. Aunque muchas grandes compañías han elegido Madrid para fijar sus sedes por su favorable marco fiscal, esto no implica, según el gobierno de Ayuso, mayores ingresos a las arcas regionales. Primero, porque dichas empresas tributan por Sociedades, un impuesto que corresponde en su totalidad al Estado. Y segundo, porque con independencia de dónde hagan la declaración o practiquen las retenciones, Madrid solo percibe por IRPF lo correspondiente a quienes viven en la región. Y otro tanto sucede con el IVA e Impuestos Especiales, de los que la comunidad solo recibe lo estipulado en el sistema de financiación autonómica.

Madrid recauda más de 78.000 millones anuales por IRPF, IVA e Impuestos Especiales, de los que, según el gobierno regional, más de 60.800 millones van a parar a las arcas del Estado o son distribuidos entre el resto de CCAA. En Madrid sólo se quedan 17.469 millones, poco más del 22% del total. "Al señor Sánchez le molesta una política fiscal y un modelo de gestión que da buenos resultados y que debería de imitar y no limitar", afirmó a este diario el consejero de Hacienda madrileño.

Ante la ofensiva armonizadora del Ejecutivo, la Asamblea de Madrid votó ayer una proposición no de ley del PP madrileño para instar al Gobierno central "a que respete las medidas normativas sobre los tributos cedidos adoptadas desde 1996 por las CCAA", y reclamar una modificación de la Ley de Financiación de las autonomías que blinde el modelo fiscal de Madrid ante el empeño de los socialistas de elevar la presión fiscal en todo el territorio nacional.

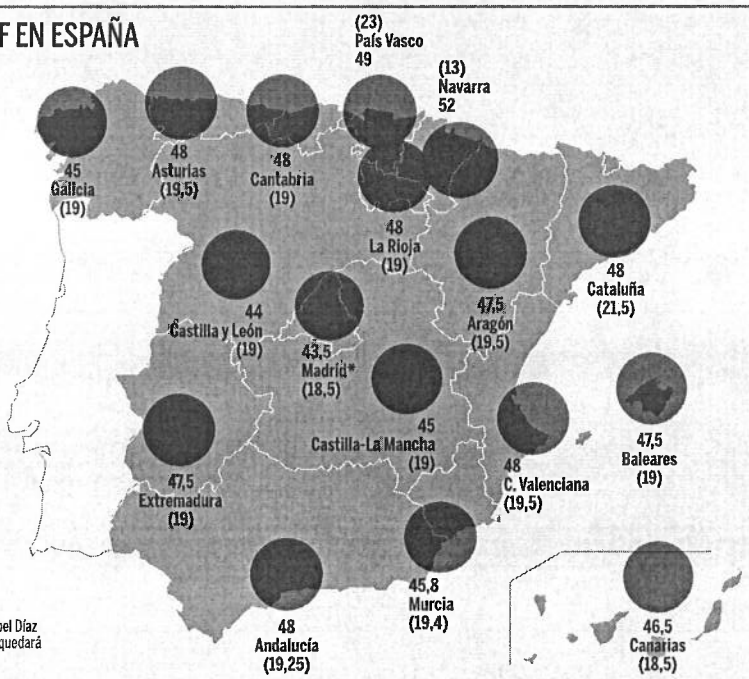
**Madrid recauda más de 78.000 millones anuales, de los que solo se quedan en la región 17.469 millones**

## EL MAPA DEL IRPF EN ESPAÑA

**>Impuesto sobre la Renta en 2019**

Suma del tipo máximo y mínimo estatal y autonómico. En porcentaje.

● Tipo máximo
(...) Tipo mínimo




*Con la rebaja prometida por Isabel Díaz Ayuso, el tipo máximo en Madrid quedará en el 43% y el mínimo en el 18%.

**>Impuesto Sucesiones y Donaciones en 2019**

En euros.

| Soltero de 30 años que hereda bienes de su padre por 800.000 € | | Donación de 800.000 € a un hijo de 30 años | |
|---|---|---|---|
| Asturias | 103.135 | Andalucía* | 208.159 |
| Castilla y León | 81.018 | Castilla y León | 200.122 |
| C. Valenciana | 63.193 | Extremadura | 200.122 |
| Aragón | 55.466 | Aragón | 177.706 |
| Castilla-La Mancha | 31.759 | Asturias | 176.700 |
| Galicia | 15.040 | C. Valenciana | 171.012 |
| Cataluña | 9.796 | Islas Baleares | 56.000 |
| Islas Baleares | 5.950 | Cataluña | 56.000 |
| La Rioja | 3.175 | Galicia | 56.000 |
| Murcia | 1.640 | Castilla-La Mancha | 30.018 |
| Extremadura | 1.587 | La Rioja | 4.002 |
| Madrid | 1.586 | Murcia | 2.081 |
| Islas Canarias | 134 | Madrid | 2.000 |
| Andalucía* | 0 | Islas Canarias | 200 |
| Cantabria | 0 | Cantabria | 0 |

**>Impuesto sobre el Patrimonio en 2019**

En euros.

| Impuesto que se paga a Hacienda con un patrimonio de 800.000 € | |
|---|---|
| Aragón | 1.164 |
| Extremadura | 1.099 |
| Cataluña | 769 |
| C. Valenciana | 539 |
| Islas Baleares | 280 |
| Andalucía* | 240 |
| Cantabria | 240 |
| Murcia | 240 |
| Asturias | 220 |
| Islas Canarias | 200 |
| Castilla y León | 200 |
| Castilla-La Mancha | 200 |
| Galicia | 200 |
| La Rioja | 50 |
| Madrid | 0 |

*Ejemplos realizados con la tarifa de Sucesiones y Donaciones de Andalucía hasta el 9 de abril, en que entró en vigor el el decreto ley de rebaja de este impuesto.

Fuente: Consejo General de Economistas Asesores Fiscales (Reaf) Expansión

Expansión
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 30.508 Ejemplares
Difusión: 20.661 Ejemplares
Cód: 128898340
Página: 14
Sección: FINANZAS (Banca) Valor: 9.686,05 € Área (cm2): 370,3 Ocupación: 41,93 % Documento: 1/1 Autor: R. Lander. Madrid Núm. Lectores: 125000

# Los ingresos de la banca caen un 27% en diez años

**DESAPALANCAMIENTO/** El descenso del 'stock' de crédito en diez años se traduce en una pérdida de negocio para las entidades españolas de 662.000 millones.

**R. Lander.** Madrid

La insuficiente rentabilidad de los bancos españoles no sólo responde a los tipos de interés negativos. Un estudio publicado por el Instituto Español de Analistas Financieros y la Fundación de Estudios Financieros, coordinado por Banco de España y BME, concluye que la bajada de la ROE (rentabilidad sobre recursos propios) responde al tapón que implican los activos heredados tras el pinchazo de la burbuja inmobiliaria. Pero sobre todo a la "intensa caída" que han sufrido los ingresos tras la crisis (margen de intereses y comisiones por venta de productos parabancarios), que ascendió al 26,9% entre 2009 y 2018.

El estudio, en el que participan expertos de AFI, BBVA Research e Ivie, liga esta bajada a la contracción del crédito bancario, que ha descendido un 35% en diez años. Según el informe, ese desapalancamiento se ha traducido en una pérdida de negocio para los bancos de 662.000 millones de euros. "Mientras esto persista es difícil ver la recuperación del beneficio de los bancos", sostiene Joaquín Maudos, catedrático de economía de la Universidad de Valencia y director adjunto del Ivie. El estudio dice que dos tercios de la caída del margen de intereses responde a eso.

El Banco de España añade que "no hay evidencias empíricas" del efecto negativo directo de los tipos cero sobre la rentabilidad. "Las entidades no han sido capaces de ajustar a la baja el coste de esta partida de financiación [los depósitos] para tratar de proteger su margen unitario de intereses", señala Ángel Gavilán, jefe de Análisis Financiero.

En opinión de los expertos, la eficiencia bancaria no sólo mejora gracias a las fusiones. El estudio sugiere, al menos, dos caminos más. El primero, explotar la inteligencia artificial y las grandes bases de datos para disminuir los costes relacionados con la actividad comercial y con el cumplimiento de las exigencias regulatorias. Y el segundo, aumentar la penetración de la banca digital, que el estudio califica de "escasa" porque está cinco puntos por debajo de la media europea, según datos de Eurostat. En España sólo el 49% de la población realiza al menos una operación financiera al año por Internet.

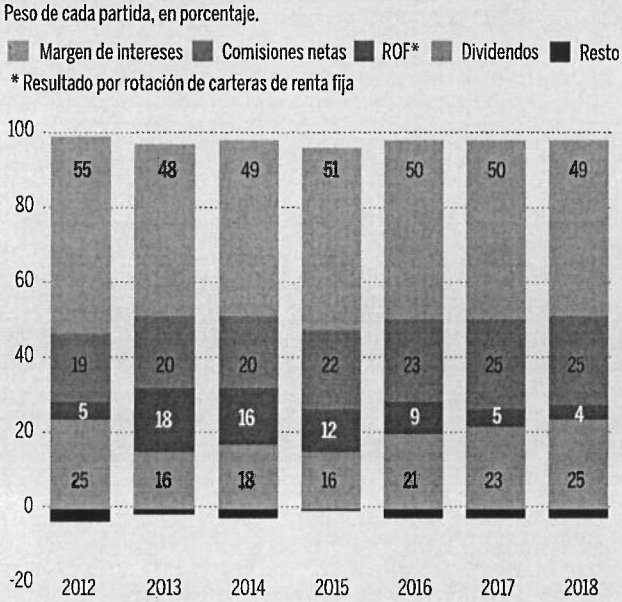
El estudio concluye que la estrategia de la banca debe pasar también por crear su propio ecosistema digital y atraer hacia a él a las *fintech* para ofrecer los mejores productos posibles. O bien por asociarse al ecosistema creado por una gran compañía tecnológica. Lo contrario, convertirse en un mero proveedor de servicios financieros sin comprometerse con ningún ecosistema, "les podría relegar al papel de fábrica de productos". La parte jugosa del negocio no está tanto ahí como en las comisiones por distribución.

Según el Banco de España, la entrada de nuevos competidores digitales en el sector de los pagos se ha traducido en un "importante descenso" de los ingresos por servicios transaccionales de los bancos tradicionales.

Según BBVA Research, con el cambio de paradigma la generación futura de ingresos no vendrá de los negocio tradicionales, sino de los que vienen por canales digitales.

## DE DÓNDE VIENE EL NEGOCIO BANCARIO

Peso de cada partida, en porcentaje.




Fuente: Banco de España — Expansión

**La eficiencia mejora con las fusiones, pero también si el sector aplica más inteligencia artificial**

**Un estudio advierte de que la banca corre el riesgo de acabar como una fábrica de productos**

Cinco Días
España
08/11/19
Prensa: Diaria
Tirada: 26.609 Ejemplares
Difusión: 18.595 Ejemplares
Cód: 128893188
Página: 9
Sección: E & F Valor: 4.788,79 € Área (cm2): 277,8 Ocupación: 30,46 % Documento: 1/1 Autor: Á. GONZALO MADRID Núm. Lectores: 46000

## Pide más capital

# El Banco de España reclama a la banca que baje sus costes

### Expertos del sector creen que se deben cerrar aún muchas oficinas

Á. GONZALO
MADRID

La baja rentabilidad se ha establecido en el sector financiero como un mal que ya parece crónico. Desde que estalló la crisis financiera en 2008 hasta hoy la banca no ha logrado recuperar el coste de capital para el inversor. La solución para que remonte es complicada y la cada vez mayor regulación, nuevos competidores como las *fintech*, la ralentización de la economía, los bajos o incluso negativos tipos de interés, o el aún lastre de los activos adjudicados y la pérdida de la confianza hacen más enrevesado a la banca conseguir rentabilizar su negocio.

Ángel Gavilán, responsable de la división de análisis financiero del Banco de España, añadió a estos retos el hecho de que aún hay un importante nivel de activos improductivos que tienen un impacto negativo en la cuenta de resultados (unos 40.000 millones de euros), a los que acompaña una caída de los ingresos del 30% desde el inicio de la crisis por un desapalancamiento intenso del sector privado no financiero, que se había endeudado en los años precedentes a la crisis. Por ello, el directivo del Banco de España apuntó que los gastos de explotación se han reducido en menor medida que los ingresos, lo que ha deteriorado la eficiencia.

Recordó que el número de entidades registradas ha pasado de 122 a comienzos de la crisis a 61 al finalizar 2018, el empleo se ha ajustado un 30% y la red de sucursales, un 40%.

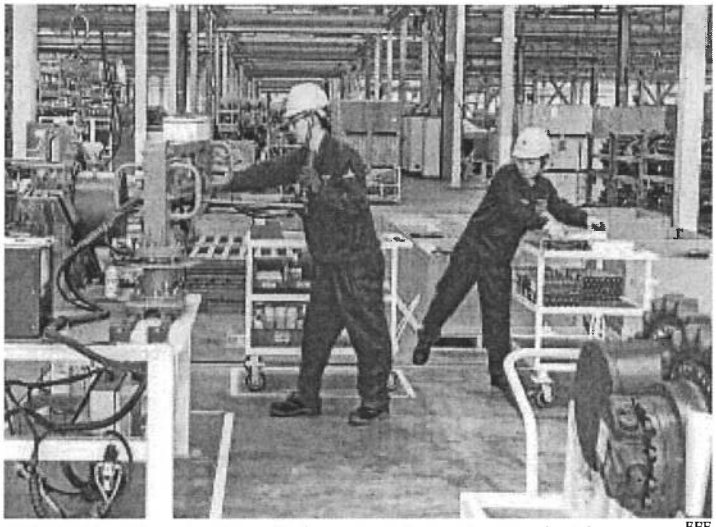
En este escenario, aseguró que todavía existe "un amplio margen de mejora" y que sería "fundamental" intensificar la racionalización de los costes de explotación. "Este proceso podría requerir, en algunos casos, avances adicionales en el proceso de consolidación", señaló, para insistir en que la banca debe buscar mayor rentabilidad y fuentes alternativas de ingresos. Gavilán participó ayer en la presentación de un informe del Instituto Español de Analistas Financieros y su fundación (IEAF-FEF), sobre los retos del sector financiero.

**Fachada del Banco de España.** PABLO MONGE

Gavilán también recordó que la banca española está a la cola en ratio de solvencia en Europa. Y como hizo un día antes el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, el directivo del Banco de España reclamó más capital a las entidades. "Es importante que la banca española siga subiendo su capital", advirtió.

Otros expertos que han participado en este informe también coincidieron con Gavilán y reclaman al sector reducir el número de oficinas. El director adjunto de investigación del Ivie, Joaquín Maudos, afirmó que a las entidades les "resultaría difícil cobrar por los servicios si la imagen no mejora". También explicó que la reducción de los costes está pendiente, sobre todo si se tiene en cuenta que España tiene la mayor densidad de red, con 1.693 habitantes por oficina frente a los 2.579 de la Unión Europea, y las sucursales más pequeñas, en las que trabajan de media 6,7 empleados frente a los 13,6 empleados de la UE.

Respecto a la exigente regulación, el informe sostiene que el sector debe asumir este nuevo marco que, según el experto de Analistas Financieros Internacionales (AFI) Ángel Berges, "ha multiplicado las exigencias en todos los ámbitos del negocio".



China pide a Trump que quite los aranceles a su maquinaria EFE

# China y EE.UU. retirarán sus aranceles por fases

▸ Pekín anuncia un levantamiento para firmar el miniacuerdo agrícola de octubre

PABLO M. DÍEZ
SHANGHÁI

Estados Unidos y China retirarán sus aranceles por fases para ir cerrando la guerra comercial que les enfrenta desde hace año y medio. Así lo anunció ayer el portavoz del Ministerio de Comercio chino, Gao Feng, al detallar las negociaciones entre ambas partes para firmar la «Fase 1» del acuerdo que alcanzaron el 12 de octubre, centrado en productos agrícolas.

«La guerra comercial comenzó con aranceles y debería terminar con su cancelación», señaló Gao Feng. A su juicio, la anulación de dichos gravámenes debería ser proporcional al contenido de dicha «Fase 1», cuyos detalles están ultimando los negociadores de Pekín y Washington desde hace dos semanas. Según la agencia Reuters, China quiere que la Casa Blanca elimine la tasa del 15% impuesta el 1 de septiembre a sus importaciones por 125.000 millones de dólares (113.000 millones de euros). Aunque más difícil, el régimen chino también busca el levantamiento de los aranceles del 25% a productos como maquinaria, semiconductores y muebles por 226.000 millones de euros.

A la espera de conocer sus detalles, el «miniacuerdo» del mes pasado supone el primer rayo de esperanza para poner fin a una guerra comercial que está ralentizando la economía china y lastrando al resto del planeta. Con su grandilocuencia habitual, el presidente Trump se ufanó de que China había accedido a comprar hasta 50.000 millones de dólares (45.000 millones de euros) en productos agrícolas estadounidenses, pero Pekín aún tiene que confirmar esta cifra.

En caso de prosperar, dicha «Fase 1» es una buena noticia para los agricultores de EE.UU., que han visto cómo sus ventas de soja y otros artículos a China caían hasta un 26,4% hasta septiembre por culpa de los aranceles mutuos, que obligaban a sus clientes a buscar otros proveedores. Por su parte, las exportaciones chinas al mercado estadounidense se han reducido hasta un 10,7%.

*Impacto*
*El régimen chino busca que se quiten aranceles por un valor total de 339.000 millones de euros*

Trump y el presidente chino, Xi Jinping, tenían previsto rubricar la «Fase 1» del acuerdo en la cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) que se iba a celebrar este mes en Chile. Pero su suspensión por las protestas en ese país obliga a buscar otro lugar de encuentro, que Trump quiere que sea en suelo norteamericano.

A pesar del creciente optimismo, los mercados se muestran cautos porque las negociaciones todavía no están cerradas y podrían volver a saltar por los aires en el último minuto. Además, ambas partes han dejado para la «Fase 2» los aspectos más difíciles, como la tecnología y las sanciones al gigante chino de las telecomunicaciones Huawei.