



**Axon adquiere 'Cañas y Tapas' al grupo Asea y refuerza su negocio de restauración** PÁG. 14

**Cómo mueren las democracias**  
Por **Ernesto Pascual**  
Politólogo y profesor colaborador de los Estudios de Derecho y Ciencia Política de la UOC PÁG. 5

## Argelia abre la espita del gas y evita los apagones eléctricos

Las comercializadoras buscan metaneros para cubrir la demanda de final de mes PÁGS. 6 y 7

### EL DESABASTECIMIENTO, PENDIENTE DE MERCAMADRID

El comercio electrónico se paraliza como consecuencia de las secuelas del temporal 'Filomena'. PÁGS. 9 y 10



**El recibo de la luz costará 5 euros más este mes** PÁG. 8

### Neinor, el nuevo gigante: compra Quabit con una prima del 19%

Llega a los 2.000 millones de euros en activos

La promotora se convierte en la mayor de España, con 2.000 millones en activos, al absorber Quabit en un momento de desplome de la acción, lo que valora a la firma de Abánades en 62 millones de euros. PÁG. 11

### Hacienda subirá impuestos a empresarios y autónomos

PÁG. 26

#### Mercados

▼ Ibex 35	-0,60%	8.357,50
▼ Eurostoxx 50	-0,67%	3.620,62
Eco10 <small>STOXX CUSTOMIZED*</small>	▼ -0,58%	131,81
Eco30 <small>FACTSET STOXX CUSTOMIZED*</small>	▼ -0,14%	1.840,19
Prima de riesgo	♥	61 (+5)

## Las bolsas de los países G-20 cotizan de media a un 6% de borrar el Covid

Europa es el mercado más penalizado

El saldo que arrojan las grandes bolsas está resultando mucho más positivo que a cierre de 2020, con los índices de EEUU, Asia y América del Sur en zona de máximos. Aunque a nivel global las grandes

bolsas aún cotizan, de media, un 6% por debajo de los máximos previos a la pandemia, la fotografía está distorsionada por el peor comportamiento de las plazas del Viejo Continente. PÁG. 20

## 'Tressis Eco30' es el segundo fondo que más recuperó desde mínimos

Desde marzo suma un 56% y Az Valor, un 60%

Con dos crisis de mercado a sus espaldas, la de 2018 y la de 2020, el fondo asesorado por *eLEconomista* conserva una rentabilidad del 2,24% desde que fue aprobado por la CNMV. PÁGS. 22 y 23



Exposición C/ Ramón y Cajal 2, Leganés, Madrid. Tlf. 916 939 391  
email - ventas@officedeco.es  
[www.officedeco.es](http://www.officedeco.es)

### Telefónica tiene un filón en sus antenas británicas

El valor de mercado de su 50% en Cornerstone ronda los mil millones. PÁG. 15



### Las constructoras elevan el 33% los litigios por el AVE

El valor de las disputas en las obras supera los 800 millones de euros PÁG. 16



### BBVA reducirá el riesgo en Turquía durante este año

El banco prevé rebajar la morosidad del 6% a lo largo de este ejercicio PÁG. 18



# Opinión

## Protagonistas



**Pablo Echenique**  
PORTAVOZ PODEMOS CONGRESO

### Uso político del temporal

Echenique no solo se sirve del corte del suministro ilegal de la Cañada Real para atacar a Madrid. También hace uso político del temporal, al tildar sin pruebas los precios de la luz de "estafa" y exigir una eléctrica pública.



**Carlos Torres**  
PRESIDENTE DE BBVA

### Control de riesgos

La filial de BBVA en Turquía se fija como objetivo bajar la morosidad del 6% este año. Además de mandar un mensaje optimista a pesar de la crisis y los desequilibrios del país, la medida refleja un adecuado control de riesgos.



**Nadia Calviño**  
MINISTRA DE ECONOMÍA

### Respuesta contundente

Calviño pide "coherencia" y que "no se quite importancia" a la posible subida del SMI en 2021. Responde así con contundencia a las palabras de la ministra Díaz quien se niega a reconocer el daño que ese incremento puede provocar.



**John de Zulueta**  
PTE. CÍRCULO DE EMPRESARIOS

### Excelente labor

De Zulueta finalizará en marzo su mandato en el Círculo de Empresarios. Legará un excelente trabajo cumpliendo con creces los objetivos de la organización en defensa de la iniciativa privada y la economía de mercado.



**José Luis Martínez-Almeida**  
ALCALDE DE MADRID

### Cerca de los problemas

Almeida estuvo a pie de calle en los peores momentos del temporal de nieve, recorriendo en persona la ciudad. Con su actuación, da ejemplo de la gestión que debe realizar un responsable político en situaciones de emergencia.

## Quosco

EL COMERCIO (PERÚ)

### La menor caída del PIB en la pandemia

El Indicador Mensual Económico de El Comercio (Imeco) sugiere que en el undécimo mes del 2020 la economía peruana habría caído en torno al 3% respecto al mismo periodo de 2019. Así, de corroborarse esta proyección, se habría registrado la tasa de contracción más baja desde que empezó la crisis sanitaria. Si bien para los analistas el resultado de noviembre es positivo y está en línea con los pronósticos, la evolución desfavorable de ciertos sectores e indicadores denotaría la presencia de mayores riesgos para la recuperación prevista para este año. El menor deterioro de la economía obedece al repunte, en doble dígito, alcanzado por el sector construcción.

THE IRISH TIMES (IRLANDA)

### Repunte del consumo en diciembre

Los consumidores irlandeses regresaron en masa a las tiendas tan pronto como se levantó el segundo bloqueo de Nivel 5 del estado. Así lo indican los datos publicados por la plataforma de pagos digitales, Revolut, donde se refleja que el consumo se disparó en diciembre. Revolut asegura que sus clientes gastaron un 6% más en diciembre de 2020, en comparación con el mismo mes del año anterior. No obstante hubo sectores donde la caída se mantuvo. Los bares y restaurantes, con caídas de alrededor del 50% respecto al pasado año, siguen sufriendo el impacto de las restricciones.

## El Tsunami

### ¿Podrán celebrarse las elecciones del 14-F?

A falta de poco más de un mes para que se celebren las elecciones autonómicas en Cataluña aún no está del todo claro si la Generalitat, liderada interinamente por **Pere Aragonès**, estará en condiciones de organizar los comicios. La causa está en el aumento de los contagios en la región, que convierte en misión imposible saber en estos momentos si los catalanes tendrán que ir a votar el Día de San Valentín (14-F), como está previsto ahora. Por lo que se comenta, existen dos informes elaborados por Procicat y Salut que serán claves para saber si finalmente se celebran las elecciones autonómicas, ya que son las guías que, dicen, seguirán las autoridades electorales catalanas para mantener o retrasar la fecha. Por lo visto, el día tope para tomar una decisión es el 29 de enero. Pero se comenta que este mismo viernes constituirá una jornada fundamental para despejar buena parte de las dudas. Será entonces cuando todos los partidos políticos que componen el *Parlament* de Cataluña se reúnan con el objetivo de llegar a un acuerdo. A pesar de la premura, las propias formaciones son pesimistas al respecto de alcanzar una propuesta unánime.

### La Renta Mínima sigue planteando problemas

El alud de solicitudes de ciudadanos que rebasan los límites de renta y patrimonio fijados para acceder al Ingreso Mínimo Vital (IMV) ha generado una sobrecarga de trabajo sin precedentes en las oficinas de la Seguridad Social. Buena prueba de ello es que, según se comenta, el Ministerio ha introducido cambios en el reglamento con el objetivo de agilizar las solicitudes. Con todo, los sin-



El presidente de la Generalitat de Cataluña, Pere Aragonès. LUIS MORENO

### Los sindicatos se quejan de la escasez de personal en las oficinas de la Seguridad Social

dicatos públicos siguen diciendo que la causa de los retrasos que está habiendo con la Renta Mínima no se resolverá solo con reformas en la prestación. "El problema es que sigue sin haber personal y medios técnicos suficientes para revisar todas las solicitudes que llegan a la Seguridad Social", dicen desde un sindicato. Las

mismas fuentes añaden que a la escasez de funcionarios se suma el hecho de que la edad media de la plantilla es de 58 años y apenas hay relevos.

### La acumulación de liquidez bate marcas

El Covid ha incrementado la necesidad de liquidez y el alto grado de conservadurismo que el ahorrador español ya arrastra de años atrás. Lo demuestra el constante aumento de dinero depositado en cuentas corrientes que no ofrecen rentabilidad y que, según fuentes financieras, ya supera los 900.000 millones. La cifra supone un récord absoluto.

## El pulso de los lectores

Lo que es alucinante es que un autónomo con 45 años cotizados y generando impuestos y actividad cobre entre 600 y 700 euros, y alguien que no ha cotizado nunca reciba 412 euros. No critico los 412, solo la pequeña diferencia después de una vida de trabajo e impuestos, ya que si le quitas al autónomo solo lo que pagó mensualmente a la Seguridad Social creo que cobra menos que el otro.  
@CASCO

Está claro que en el maletero del coche hay que llevar cadenas de nieve y saber colocarlas (practicarlo con buen tiempo o en el garaje), y mucho mejor si se llevan neumáticos de cuatro estaciones o de invierno. También hay que saber que en autovías hay que dejar libre el carril de la izquierda (con neva-das) para que puedan abrir paso las quitanieves y circulen los vehículos de emergencias y el depósito lleno.  
@NURIA

Queda claro que en vez de gastarse tanto dinero en submarinos que no flotan y aeropuertos sin aviones, deberían gastar más dinero en quitanieves e infraestructuras, porque señores políticos está claro que es más probable que nieve en España a que entremos en una guerra para usar los submarinos, tanques, portaaviones, etc.  
@ASÍ NOS VA

En países avanzados de Europa se paga de media un 7% más de impuestos porque sus sueldos y productividad son muchísimo más elevados. En España, subir los impuestos un 7% es convertir al país en Venezuela.  
@SOCIALCOMUNISMO?

## En clave empresarial

## El músculo de las franquicias hosteleras

La firma de capital riesgo Axon compra la cadena *Cañas y Tapas* a Alesa, el grupo mexicano propietario de *Vips*. Axon da así un importante paso para reforzarse en el sector hostelero, en el que entró hace dos años. Puede sorprender que elija precisamente este momento para hacerlo, cuando los efectos de la crisis del Covid en el consumo están muy lejos de remitir. Sin embargo, operaciones muy semejantes han protagonizado, en las últimas semanas, el fondo GED al comprar el grupo Comess o Nazca, al adquirir Foodbox. Son pasos lógicos si se tiene en cuenta la resistencia que el modelo de franquicias hosteleras ha mostrado frente a la recesión. Así, la estructura de este modelo de negocio presenta una flexibilidad muy valiosa a la hora de acometer recortes de gasto. A ello hay que sumar la ventaja de su gran tamaño a la hora de negociar con los proveedores, o crear sinergias entre las marcas de un mismo grupo.

## El alto coste de volver a subir el SMI

La vicepresidenta Nadia Calviño sale al paso de las declaraciones de la ministra Yolanda Díaz, en las que la titular de Trabajo quitaba importancia a la posible subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) del 0,9% en 2021. Díaz dijo que ese incremento solo supone a las empresas 30 céntimos al día, pero ese es un cálculo incompleto que, como Calviño subraya, "quita el foco" del daño que otra alza del SMI provocaría. En la ecuación deben incluirse otros factores, como el hecho de que el Salario Mínimo ya subió un 30% en solo dos años o el perjuicio que supone seguir elevando los costes laborales de las empresas. Un nuevo incremento del Salario Mínimo puede causar graves contrariedades, y no debe frivolearse sobre ellas.

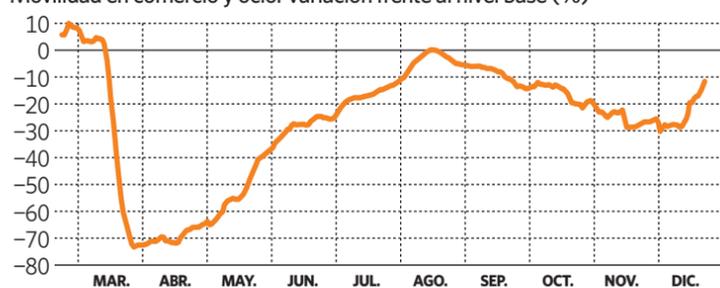
## Importante inmunológico de Sanofi

El laboratorio francés Sanofi comprará el grupo británico Kymab por 1.200 millones, especializado en inmunología. Es una cuantiosa operación, pero Sanofi tiene mucho que ganar. La empresa gala acumuló retraso en la década pasada, frente a sus rivales, en el desarrollo de inmunoterapias (aquellas que estimulan el propio sistema inmunológico del paciente para combatir tumores). Ahora puede compensarlo gracias a Kymab, una firma que ya cuenta con uno de los prometedoros (y costosos) fármacos de este tipo en fase avanzada de desarrollo.

## El gráfico

## Frenazo en la recuperación portuguesa

Movilidad en comercio y ocio. Variación frente al nivel base (%) \*



(\*) Datos en media móvil de 7 días. El nivel base corresponde a la movilidad promedio registrada en el mismo día de la semana entre el 3 de enero y el 6 de febrero de 2020.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Google Mobility Report. elEconomista

## EMPEORAMIENTO GENERAL DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS.

La mayoría de los indicadores sugieren que la actividad lusa se contrajo en el último trimestre del año, aunque de manera mucho más moderada que en primavera. Destaca la movilidad, que se redujo de nuevo por las restricciones impuestas frente a la segunda oleada de infecciones y se emplazó en niveles parecidos a los de principios del verano.

## El daño del aislamiento energético

El intenso temporal de nieve que se desencadenó el pasado fin de semana en España provocó perjuicios de gran envergadura, como la amenaza de desabastecimiento alimentario que aún pesa sobre Madrid. Con todo, la situación podría haber sido todavía peor. No en vano se planteó el riesgo de que nuestro país sufriera varios apagones, en un momento en el que las temperaturas bajo cero llevaron al consumo energético a un nivel récord (con unos picos de demanda históricos que incluso se superarán en los próximos días). La causa estriba en la reducción de las exportaciones de gas de Argelia hacia Europa. Los problemas registrados en una de sus plantas productoras hicieron que los gaseoductos que conectan al país norteafricano con la otra orilla del Mediterráneo sufrieran cortes que afectaron a más del 50% de su flujo de este hidrocarburo. Ante dicha situación, tanto Red Eléctrica como Enagás tuvieron rapidez de reflejos para encontrar una solución. Ade-

**El reciente riesgo de apagón generalizado en España revela la necesidad de potenciar las interconexiones europeas**

más del recurso a las reservas de carácter estratégico, se aprovechó al 100% la capacidad de los gaseoductos procedentes de Francia para paliar el desabastecimiento parcial detectado en el suministro de Argelia. Ahora las exportaciones de gas de este último país hacia Europa vuelven a funcionar

a pleno rendimiento. Sin embargo, la recuperación de la normalidad no debe hacer olvidar el importante rol que han desempeñado para España las interconexiones europeas, y su necesidad de potenciarlas. El nivel de abastecimiento de gas por esta vía aún no cumple los niveles fijados por Bruselas y es urgente que esa deficiencia se corrija. España, y por extensión Portugal, no pueden permitirse seguir siendo islas, desde el punto de vista energético, en el seno de la UE.

## Un revulsivo para el mercado inmobiliario

Neinor protagoniza la primera gran operación empresarial de 2021 con la compra de Quabit. Las ventajas de la absorción son evidentes si se considera la gran complementariedad de ambas firmas, con focos de actuación semejantes en cuanto a áreas geográficas. En paralelo, debe tenerse en cuenta que Neinor estará en condiciones de ser líder de la promoción residencial en España, al integrar activos conjuntos por un valor que ronda los 2.000 millones. Pero aún más importante es la posición de ventaja que la promotora se apropia, frente a sus rivales, en el proceso de consolidación al que este sector está abocado en España. La crisis actual no es inmobiliaria, pero el daño que la caída de la inversión provoca en este ámbito vuelve a dotar de atractivo a las fusiones.

## Más alzas fiscales que agravarán la crisis

La llegada de 2021 marcará el inicio de una batería de subidas fiscales, unas contenidas en los nuevos Presupuestos y otras relacionadas con figuras de nueva creación, como las tasas Google y Tobin. Pero no acaba ahí la ofensiva fiscal del Gobierno. La reforma tributaria que Hacienda prepara, para 2022, tiene como objetivos los gravámenes al alcohol y el tabaco y, lo que es más grave, la actividad de empresas y autónomos. Los cambios en Sociedades y en el sistema de tributación de módulos amenazan con someter a una mayor presión a un tejido empresarial ya puesto al límite, y que el año próximo aún no estará recuperado. De nuevo, España se separará de la tendencia dominante en Europa y ahondará en su error de subir impuestos en medio de una crisis histórica.

## La imagen



**LA FUNDACIÓN DAMM CONSTRUIRÁ SU CIUDAD DEPORTIVA EN BARCELONA.** La montaña de Montjuïc albergará la futura ciudad deportiva de Fundación Dammm (en la imagen, una simulación por ordenador). Las instalaciones ocuparán una superficie de 30.000 metros cuadrados, cuya inauguración está prevista para 2023. EE

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Raúl Beyruti Sánchez.  
**DIRECTOR GENERAL COMERCIAL:** Juan Ramón Rodríguez.  
**DIRECTORA RELACIONES INSTITUCIONALES:** Pilar Rodríguez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE PRODUCTOS ESPECIALES:** Juanjo Santacana.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

## elEconomista

**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez y Javier Huerta. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.  
**JEFES DE REDACCIÓN:** Isabel Acosta y Javier Romera. **COORDINADORES:** DISEÑO: Pedro Vicente. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Xavier Gil Pecharrromán.  
**OPINIÓN:** Ignacio Flores. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco. **FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **REVISTAS DIGITALES:** Virginia Gonzalvo. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega.  
**DELEGACIONES:** ESTADOS UNIDOS: José Luis de Haro. **CATALUÑA:** Estela López. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.

## elEconomista.es

**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

## elEconomistaamerica.com

**DIRECTORA:** Carmen Delgado. **DELEGACIONES:** MÉXICO: Ana Gabriela Jiménez. **COLOMBIA:** Francisco Rodríguez. **ARGENTINA:** Pedro Ylari. **CHILE:** Rodolfo Nieto. **PERÚ:** Fernando Chevarría.

## DIRECTOR: Amador G. Ayora.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
 Alfonso de Salas  
 Fundado en 2006

**EDITORIAL**  
**ECOPRENSA SA**  
 Dep. Legal: M-7853-2006

**PARA CONTACTAR**  
 C/ Condesa de Venadito, 1.  
 28027. Madrid.  
 Telf: 91 3246700

www.economista.es/opinion

## Opinión

## LAS AUTÓNOMAS Y EL 'ANNUS HORRIBILIS'



**Candelaria Carrera**

Responsable nacional del Área de Mujer de ATA

El 2020 ya terminó. Un *annus horribilis* en el que el primer mundo ha temblado ante una pandemia que sigue dejando miles de víctimas cada día.

Todos los gobiernos, con mayor o menor acierto, han construido baluartes imaginarios para proteger a sus ciudadanos y ciudadanas y siguen esforzándose porque esta crisis sanitaria no acabe solo con la salud, sino también con la economía.

Los efectos de esta suerte de plaga bíblica en el mundo laboral son tan disruptivos que lo modificarán de forma contundente e irreversible. De hecho, el proceso ya ha comenzado, empezando por los cambios en la organización del trabajo, motivados entre otros factores por los hábitos de consumo, cada vez más alejados de la presencialidad. Para evitar el colapso, es absolutamente necesario apostar por la supervivencia del tejido empresarial y su adaptación, poniendo el foco en los más pequeños.

El trabajo autónomo, representado por 3.267.873 personas en España, se encuentra en una situación crítica. Y aunque hay actividades más castigadas que otras, nadie saldrá indemne. Las obligaciones fiscales y de Seguridad Social suponen un desembolso importantísimo ante una caída vertiginosa de las ventas, mientras la incertidumbre pone

la guinda al pastel. Es cierto que se han articulado ayudas que han dado sus resultados, como la Prestación Extraordinaria por Cese de Actividad, la compatibilidad del desempleo con el desarrollo del trabajo autónomo, los Ertes y la financiación avalada, pero no son suficientes. En absoluto. Además, las sucesivas prórrogas entran en vigor demasiado tarde y obstaculizan una previsión seria sobre ingresos y gastos, por no hablar de la burocracia que acompaña a cada norma. Si añadimos la falta de digitalización de nuestros negocios, el cóctel es explosivo.

En este escenario preocupante, las trabajadoras por cuenta propia encontramos aún mayores problemas. Desde que iniciamos nuestra actividad estamos sometidas a una mayor precariedad de recursos, incluido el tiempo, lo que al final de nuestra vida laboral se traduce en pensiones más bajas –superando los 200 euros de media– y, en consecuencia, en una peor calidad de vida.

A pesar de constituir el 35,8% del colectivo y haber aumentado nuestra presencia en sectores claramente masculinizados, como el transporte y las actividades científicas y económicas, seguimos dedicándonos fundamentalmente a los servicios y especialmente al comercio, donde es muy difícil competir en el entorno actual.

Las herramientas que manejamos y los canales de venta que utilizamos son arrastrados por el tsunami de la venta *online* de las grandes compañías y la guerra del posicionamiento en la red.

Cuestiones de índole empresarial como estas, provocaron que de marzo a abril, el Reta perdiera más de 20.516 autónomas. Sin embargo, no sucedió lo mismo con los varones.

La diferencia estriba en que en el caso de las emprendedoras, a las circunstancias del

mercado se sumaron las sociales, volviendo a evidenciar lo lejos que estamos de una igualdad real y efectiva. Se demostró una vez más, por si cabía alguna duda, que somos las mujeres las que damos un paso hacia adelante cuando se trata de cuidar a las personas dependientes de nuestro entorno.

Lo peor de todo es que el sistema no ofrece soluciones. Antes bien, observamos con incredulidad cómo se da continuidad a políticas activas que nos perjudican de forma grave.

Miles de autónomas no pueden acceder a la prestación extraordinaria por haber percibido la de maternidad en 2020. La norma en vigor exige haber cobrado esta ayuda específica antes de junio, lo cual era imposible si te encontrabas de baja maternal. A los autónomos les pasa exactamente lo mismo con

la de paternidad, si bien sus descansos son más reducidos.

La deducción de mil euros en el IRPF por soportar costes de guarderías o centros educativos para los menores entre los 0 y los 3 años, está siendo restringida. Solo es posible si los gastos provienen de centros públicos o infantiles que cuenten con licencia autonómica. Se deja fuera a todos los que funcionan con licencia municipal, a pesar de que constituyen el mismo número y que la demanda de las familias supera en un 50% a la oferta pública.

El plan *Mecuida* del Gobierno de España tampoco ha sido una excepción. Prevé la reducción o adaptación de la jornada laboral para posibilitar la conciliación cuando deba guardarse cuarentena. De las personas trabajadoras autónomas no se habla. Sin más. Tenemos que cerrar nuestros negocios y perder ingresos.

Incluso en esta situación claramente desventajosa, a 30 de noviembre hemos vuelto a crecer, continuando la tendencia de la última década. Desde la Federación ATA reivindicamos los derechos de 1.169.765 autónomas de España, conscientes de que constituyeron una pieza clave en la recuperación económica tras la crisis de 2008 y lo serán en la era post-Covid.

En consecuencia, exigimos la eliminación de normas que enquisten las desigualdades, y reclamamos que en la gestión de los fondos europeos destinados a la recuperación de nuestra economía, no se olviden los derechos fundamentales que nos amparan.

Es necesario apostar por la supervivencia del tejido empresarial y su adaptación

## 2020: UN AÑO PARA DESAPRENDER



**Sandra Pina**

Directora general de Quiero

La vida te invita siempre a aprender de las circunstancias y hechos más hostiles. Llega un estupendo momento para regocijarnos en la reflexión, esa que nos ayuda a hacer las paces con la parte más dura que hemos vivido y saborear las pequeñas cosas de las que nos sentimos orgullosos. Manta y sofá, en un momento tan adecuado, sin duda pueden ayudar a decidir qué comportamientos queremos desaprender, de una vez por todas.

En cuanto a la ecuación: sostenibilidad y negocio, durante 2020 hemos aprendido enseñanzas imposibles de ignorar en nuestro proceso de desaprendizaje. Vimos cómo llegó un momento de la verdad para las empresas: poner (o no) el cuidado del empleado en el centro. Ese empleado, ese mejor embajador, que probablemente no olvide jamás cómo fue tratado por su empresa durante la pandemia, sobre todo en aquellas con un propósito claro e implementado.

A pesar de que la dramática pandemia ha matado ya a 1,7 millones de personas en el mundo, las consecuencias del cambio climático pueden, en un futuro próximo, convertir al Covid-19 en un picnic en el campo. No obs-

tante, en la lucha contra el cambio climático, hay iniciativas de compañías que van sin duda a inspirar a otros. Durante 2020 se dieron pasos importantes en este sentido. Google anunció que había conseguido la neutralidad en carbono, compensando todas las emisiones generadas desde su fundación en 1998. Recientemente, P&G ha hecho público su compromiso global para ser neutra en carbono en 2030 y Coca-Cola European Partners llegará a emisiones cero para Europa Occidental en el 2040. Otro ejemplo ha sido el de Microsoft, que va a invertir 1.000 millones de dólares en un nuevo fondo de inversión para ser neutra en emisiones de carbono en 2030 y retirar la cantidad equivalente a todo el CO2 que ha emitido desde su fundación en 1975. Hablamos ya del concepto de “regeneración”: desaprender para generar impacto positivo y no solo reducir el negativo.

Ligado a esto, son prometedoras las inversiones que el Gobierno anunció en noviembre: 1.500 millones de euros para desarrollar el hidrógeno verde –producido con energías renovables en España– hasta el año 2023. Seguir a las compañías que apuestan por este combustible es sin duda un *must* en los próximos años. La financiación del hidrógeno verde ven-

drá del Fondo Europeo de Recuperación y Resiliencia, que dotará a nuestro país con 140.000 millones de euros para reactivar el país en clave de sostenibilidad.

Hablando de colaboraciones disruptivas a nivel global, vimos alianzas potentes entre competidores: los CEO de Nestlé, General Mills y Wall Mart firmaron un acuerdo con el objetivo de acabar definitivamente con el desperdicio de comida, de esas cosas ya intolerables que ninguno en casa nos podemos permitir. No fuimos capaces en España de ver alianzas similares que incluyeran a competidores, pero se sucedieron alianzas público-privadas con objetivos claros al menos en los momentos de necesidad:

muchas empresas se encargaron de la producción y distribución de material sanitario, entre otros, ante la necesidad en la pandemia. Somos capaces de más, eso está claro.

El mal sabor de boca continúa llevándose lo la desigualdad creciente, que es nada menos que corrosiva y que aumenta con las crisis, las guerras y las pandemias. Estremece la situación de los niños a nivel global. Según Unicef y *Save the Children*, la pandemia ha tenido como consecuencia que aproximadamente más de 150 millones de niños y niñas

vivan en situación de pobreza multidimensional, privados de acceso a la educación, sanidad, nutrición, vivienda, agua y saneamiento.

Por otra parte, la inversión socialmente responsable ha crecido durante 2020, lo que nos invita a ser optimistas, y se posiciona como una herramienta para generar esa gran conciliación entre el mundo económico y social, como nos ha recordado el estudio *Invertir en el cambio. Cuando el propósito de la inversión es la rentabilidad y el impacto*, presentado recientemente por Anesvad.

Solo me queda insistir de nuevo ante esa necesidad de desaprender, y me quedo en desaprender en torno a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), ese gran plan de seguros para la humanidad que Naciones Unidas fijó como ruta para el periodo 2015-2030.

Cuando se presentaron al público las empresas empezaron a trabajarlos al revés, es decir, vinculando a posteriori sus acciones más sostenibles o responsables, pero es necesario que las empresas sean capaces de reaprender los ODS: analizarlos y vincular alguno/s con el propósito. Para ello necesitan decidir en cuáles van a tener mayor impacto, cuál va a ser el cambio generado y cómo se va a lograr.

Por eso, ahora, más que nunca desde 2015, la empresa tiene que crear una ruta exponencial hacia los ODS. Desaprendamos y reaprendamos para trabajar desde esos grandes objetivos.

Si no se actúa, el cambio climático convertirá la pandemia del Covid en un picnic

# CÓMO MUEREN LAS DEMOCRACIAS



**Ernesto Pascual**

Politólogo y profesor colaborador de los Estudios de Derecho y Ciencia Política de la UOC

Con este sugerente título, los profesores Levitsky y Ziblatt nos avisaban, en 2018, que los viejos esquemas de análisis de los golpes de estado habían quedado desfasados. La figura, bien conocida en la historia política española, de la asonada militar era un vestigio del siglo XX. En el XXI, los dirigentes se habían vuelto más sofisticados e intentaban remover el orden constitucional mediante mecanismos dentro o bordeando la ley. Veamos si el esquema funciona para el caso del asalto al Capitolio americano.

Los partidos políticos tienen una función fundamental: seleccionar los candidatos que se presentarán a los diferentes cargos electivos de las instituciones. En el caso americano, esta selección se realiza mediante primarias entre los diferentes candidatos. Este es el primer cortafuegos que falló. El partido republicano no pudo evitar que un demagogo extremista, con poco respeto a las normas democráticas, fuera propuesto como candidato a presidente de EEUU. Y salió elegido. Una llamada de atención para el sistema europeo y específicamente para el español: las primarias no son la panacea para la democracia interna de los partidos, más bien, son la puerta de entrada de políticos populistas.

¿Por qué fue elegido? Indudablemente, para no simplificar, debemos reconocer una combinación de factores económicos y sociales que afectan a la sociedad norteamericana: el desencanto con la globalización, la pobreza de los deslocalizados, la desigual-

dad galopante, las guerras culturales y el racismo subyacente. Pero destaca, sobre otras, sus conexiones y discurso que responde a la segunda característica para la subversión de la democracia: las amistades peligrosas.

Trump, desde el comienzo, como otras figuras populistas de la historia, se presentó como antisistema, representante de la voz del pueblo y soldado de la lucha contra la élite corrupta y conspiradora que dirigía el país. Si echamos un vistazo a los asaltantes del Capitolio —más allá de sus pintorescos atavios— comprobaremos que representan todos esos grupos conspiranoides: *Proud Boys* (neofascistas y supremacistas blancos), *Oath Keepers* (natalistas americanos), *People's Rights* (milicia agraria) y, por supuesto, *QAnon*, movimiento antisemita que sostiene un complot mundial contra los blancos mediante una red pedófila y corrupta entre la élite política mundial. Todos ellos, fuertemente armados en un país donde la posesión de armas en un derecho y su compra es tan fácil como ir a un supermercado y escoger papel de váter, y deseosos de subvertir el sistema democrático de EEUU.

La tercera pata es el cuarto poder. Igual que con Fujimori en Perú, Correa en Ecuador, Erdogan en Turquía, Maduro en Venezuela, Putin en Rusia u Orban en Hungría (sí, dentro de la propia Unión Europea), Trump comenzó a culpar a los periodistas como propagadores de mentiras sobre él y sus políticas. ¿Por qué? Los autócratas necesitan prensa adecuada que distribuya sus mensajes para destruir a los opositores, no consienten la crítica y menos la posibilidad del

libre pensamiento fuera de la narrativa por ellos instaurada.

Asegurado este punto, se presenta la verdadera batalla. Toda democracia está basada en un puñado de reglas no escritas que guían su buen funcionamiento. Destacan, entre ellas, la tolerancia mutua entre rivales políticos y la contención institucional para no sobrepasar el marco jurídico. Trump dio señales, desde antes de su presentación como candidato a la presidencia, de su nula tolerancia hacia los políticos, ya fueran demócratas o republicanos que se le oponían. Desde la *Fox* lanzó una campaña dudando de la ciudadanía norteamericana del presidente

Obama, deslegitimando así su Presidencia; acusó a Hillary Clinton de asesina de niños, espía y ladrona; dudó de la inteligencia de Ted Cruz, candidato republicano a la presidencia en su misma campaña. No había tolerancia, no eran rivales políticos, eran enemigos públicos de su visión totalitaria.

La contención institucional supone no aprovechar las reglas para hacer aquello que, siendo legal (o, como mínimo, alegal), puede desequilibrar el delicado ecosistema de poderes de cualquier democracia. Instaurado el discurso de una prensa mentirosa y unos políticos deshonestos, hay que cambiar el sistema para resolverlo.

Trump, desde el primer momento de su Presidencia, se ha dedicado a explotar sus prerrogativas institucionales para desequilibrar las reglas democráticas a su favor. Empezando por su primera orden ejecutiva: impedir la entrada de musulmanes en el país, que fue posteriormente anulada por diversos tri-

bunales estatales y federales. Siguiendo por saltarse la costumbre de presentar sus declaraciones de renta. Y acabando por presentar la candidatura de una juez del Tribunal Supremo en los dos meses anteriores a la celebración de las elecciones presidenciales y por un sistema exprés. Pero ha habido mucho más que nos indicaba su deseo de involución del sistema institucional: el carrusel de dimisiones dentro de su gobierno, las presiones a los fiscales o directores del FBI, el obstruccionismo a cualquier investigación y a las leyes propuestas por el Congreso, las leyes para evitar el voto afroamericano...

Pero su última y más hiriente demostración de prepotencia fue la deslegitimación del propio sistema de votación americano. La duda sobre el voto por correo fue sembrada desde principios de su mandato, lo que suponía poner en tela de juicio una de las más antiguas agencias estatales: US Postal. La honorabilidad de cientos de funcionarios, voluntarios y cargos políticos en entredicho. Posteriormente, hemos descubierto su intento de presión sobre el gobernador republicano de Georgia para la alteración de los resultados electorales.

Desequilibradas las fuerzas, polarizada la sociedad, hecho el llamamiento a las milicias, el asalto al Capitolio y la violencia subsiguiente eran un resultado previsible. Trump deseaba perpetuarse en el poder. Por suerte, la democracia americana, sus instituciones y sus políticos republicanos y demócratas) han sabido resistir el embate. Pero, lejos de sentirnos orgullosos en la vieja Europa, pensemos en nuestros propios *Trumps*. Surgen por doquier. Tanto que la canciller alemana, Angela Merkel, ha impuesto normas de control democrático para el acceso a las ayudas europeas para la pandemia. Un aviso a navegantes.

Las primarias de los partidos son la puerta de entrada de los políticos populistas

## ¿ES LA ECONOMÍA, ESTÚPIDO!



**José María Triper**

Periodista económico

Recurro por segunda vez en esta legislatura a esta frase que fue eje de la campaña electoral de Bill Clinton en 1992 que le llevó a la Presidencia. Pero lo hago esta vez no en referencia a las grandes cifras macro, sino para aludir a la economía real, a las cosas de comer que diría el castizo, o de la luz para ir acorde con los tiempos.

Me comentaba un veterano exministro socialista en vísperas de las elecciones de 1996, las primeras que ganó Aznar, que el análisis del comportamiento electoral demuestra que “los españoles solo reaccionan cuando ven amenazado su nivel de vida y su bolsillo”. Y alguien en Moncloa ha debido darse cuenta, a la vista de que las últimas encuestas empiezan a dar la vuelta en las expectativas de voto, todavía *ma non troppo*, pero sí con marcado ritmo continuista.

Por eso tiene prisa el Gobierno en aprobar la prórroga de los Ertes, al menos hasta

junio, sabiendo que el primer semestre del año amenaza con ser muy espinoso para la economía y el empleo. Precisamente los dos factores que el barómetro del CIS confirma son los que con sensible diferencia más preocupan a los españoles -42,7 y 28,1%, respectivamente- junto a la evolución de la pandemia, en la que también este Ejecutivo de coalición, hecho más para la propaganda que para afrontar los problemas reales y las tareas de Gobierno, ha demostrado evidentes incapacidades de gestión.

Porque la realidad, que va más allá de las cifras oficiales, muestra que lejos de la ya de por sí dramática cifra de más 3,9 millones de parados con que se ha cerrado 2020, España supera hoy los cinco millones reales de desempleados y en puertas de llegar a seis millones a lo largo de los seis primeros meses de este 2021 que se inicia, y con los dineros europeos en el aire. Una cifra aterradora que resulta de sumar a esos

3,9 millones de desempleados oficiales, los 750.000 trabajadores afectados por los Ertes, que terminan el próximo 1 de febrero, los más de 500.000 excluidos de las listas oficiales por estar realizando cursos de formación o ser demandantes de empleo con disponibilidad limitada, y los más de un millón de autónomos en cese de actividad por cierre de negocios.

Situación esta, que apunta a peor si tenemos en cuenta que todos los expertos coinciden en que en torno a la mitad de los trabajadores en Ertes no volverá a su puesto de trabajo y que el Banco de España ha confirmado que un 10% de las empresas españolas se encuentra ya en riesgo de liquidación y no pasarán de 2021, con especial incidencia en las pequeñas y medianas.

Y, ni siquiera el aumento simbólico de la afiliación a la Seguridad Social, con 7.350 personas más en términos desestacionalizados, puede servir para paliar las consecuen-

cias del desastre porque como destacan en la CEOE este crecimiento recae principalmente en actividades sanitarias y servicios sociales, frente a la situación crítica que atraviesan algunos sectores de actividad cuya recuperación, hoy “se antoja imposible”.

A ello se suma estos días la subida en el recibo de la luz que se ha disparado un 27% en plena ola de frío y con un gobierno que anatematizó las subidas del 9% en los ejecutivos de Rajoy y que llevaba la bajada del precio de la electricidad como uno de los puntos básicos de su programa electoral.

Con estos datos y cuando la razón y la Justicia exigirían que la prioridad en la acción política y de la sociedad entera debiera ser la creación de empleo de la mano del crecimiento de la economía, aquí nuestro Gobierno se dedica a subir los impuestos, en contra de las recomendaciones de la UE y de la práctica en el resto de nuestros socios europeos, y a poner palos en las ruedas de la empresa cuando, como me comentaba mi buen amigo y presidente de honor de CEIM, Enrique Cornejo, “los empleos los creamos los empresarios, los políticos solo crean funcionarios”. Pues eso: ¡es la economía, estúpido!

El Gobierno se dedica a subir impuestos y a poner palos en las ruedas de las empresas

## Empresas & Finanzas Las consecuencias de una borrasca histórica

# Argelia abre el grifo del gas natural y evita el riesgo de sufrir apagones

El sistema eléctrico tuvo que recurrir a las plantas de carbón para atender la demanda

Las comercializadoras buscan buques metaneros para evitar problemas a finales de enero

Rubén Esteller MADRID.

España ha pisado el acelerador para evitar una crisis energética grave. La situación tanto en electricidad como en gas natural ha estado al límite la pasada semana y, según los expertos consultados, se podría haber producido un grave problema de suministro si la actuación de Red Eléctrica y Enagás no hubiese sido tan rápida para tratar de resolver las tensiones existentes.

Por suerte, la capacidad de generación nuclear y el carbón seguían disponibles en nuestro país y han servido, junto con otras tecnologías como la eólica -cuyo peso iba bajando por el temporal- y la hidráulica para hacer frente a una demanda eléctrica que se acercó a su máximo histórico de 45.540 MW (17 de diciembre de 2007). El 8 de enero se llegó a los 42.225 MW a las 14.05 horas con 835 GWh de consumo.

En este escenario de estrés, el mercado mayorista -que fija como precio de casación el de la tecnología más cara- registró su máximo histórico al marcar los 94,99 euros, lo que suponía un incremento del 123% respecto a los niveles marcados apenas una semana antes y el triple de la media registrada en 2020 aunque ahora, tras las medidas adoptadas por Enagás para resolver la escasez de este hidrocarburo, han comenzando a suavizarse.

Ayer los gasoductos españoles funcionaron a su máxima capacidad para poder dar cabida a la fuerte entrada de gas desde las interconexiones internacionales al tiempo que el consumo convencional seguía creciendo por la entrada de un anticiclón que provocará una fuerte caída de las temperaturas hasta el próximo 14 de enero.

### Cuatro máximos históricos

Según los datos de Enagás, ayer se registró un nuevo máximo históricos de demanda convencional superando los 1.313,59 GWh consumidos, lo que supondrá que en apenas una semana se han batido tres récords de consumo sin contabilizar el gas que utilizan las eléctricas para la generación y la previsión es que hoy se pueda volver a batir este nivel alcanzando el cuarto máximo en menos de una semana. Pero, ¿dónde surge el problema que ha provocado esta escalada de precios tanto en la luz como en el gas?

Por un lado, Argelia redujo durante la primera semana de enero sus



Los gasoductos funcionan a la máxima capacidad. ISTOCK

### Los derechos de emisión se encarecen

Los precios de los derechos de emisiones de CO2 también han jugado un papel clave en el encarecimiento del mercado mayorista de la electricidad, ya que a una mayor entrada de tecnologías como el gas natural o el carbón generan una mayor necesidad de los mismos y se pagan ya a 34,8 euros por tonelada, según los datos de SendeCO2, frente a una media de 24,94 euros de los últimos doce meses o de 31,17 euros de los últimos 30 días.

exportaciones a Europa (tanto a España como a Italia) por un problema en una planta -del que no se conocen detalles- y que una vez resuelto ha permitido recuperar las capacidades de los dos gasoductos que provienen de los yacimientos del corazón del Sahara: el Pedro Durán Farrell que entra por Tari-

fa o el Medgaz que entra por Almería.

Ambos tubos se estima que tienen una capacidad de 500 GWh/d y han sufrido a lo largo de la pasada semana cortes de más del 50%, lo que afectaba principalmente a los agentes con contratos a largo plazo (principalmente Naturgy y Cepsa).

Para contrarrestar esta situación, los agentes comercializadores incrementaron en la medida de lo posible las importaciones de gas desde Francia (75 GWh/d), llevando la capacidad de este enlace hasta el 100% y recordando así la necesidad de incrementar las interconexiones gasistas con el resto de Europa, tal y como marcan las directivas y que hoy se incumple sin que la Comisión Europea tome cartas en el asunto.

A este aumento de la compra de gas a Francia, que por sí solo no era capaz de abastecer al mercado, se unió un aumento de los niveles de regasificación (400 GWh/d), lo que provocó una reducción drástica del stock de dichas plantas hasta niveles mínimos.

Es justo en este extremo donde cobra importancia la situación vivida el 4 de enero. Un buque meta-

nero comunicó su desvío de la planta de regasificación de Bilbao para el 7 de enero sin el preaviso necesario de 72 horas lo que unido a los problemas de la interconexión con Argelia pusieron en jaque al sistema gasista.

Esta situación provocó una escalada de precios en el mercado de gas español, subiendo la cotización hasta los 60 euros/MWhg, cuando los hubs europeos seguían en 20 euros/MWhg, con un suministro estable desde Rusia y Noruega y llevó el precio del gas natural en Mibgas a marcar su máximo histórico en los 51,55 euros/MWh para el 8 de enero.

### Medidas de urgencia

Ante esta situación, Enagás tuvo que adoptar una medida de urgencia, prevista dentro del plan invernal, de liberar un día y medio de reservas para hacer frente a la demanda y quedan todavía dos días por si la ola de frío se recrudeciera a mediados de enero o llegara otra.

El gestor técnico del sistema decidió también acelerar la llegada de un buque metanero prevista para dentro de 15 días a la planta de Barcelona o la llegada este pasado domingo a Cartagena de otro buque

de menor tamaño. De hecho, incluso se readaptaron las descargas para introducir una mayor capacidad del gas en la red de transporte.

Para lograrlo se desvió un buque cuya entrada estaba prevista para la planta de Reganosa (A Coruña) hacia la de Bilbao, que cuenta con una mayor capacidad de evacuación de gas, y se reprogramó una descarga posterior para Reganosa en compensación.

Otro barco que había previsto para la planta de Sagunto en la planificación de finales de diciembre también se desvió aunque en este caso sí que se cumplieron los requerimientos de preavisos necesarios.

Según indican fuentes del sector consultadas por este diario, las comercializadoras de gas están buscando ahora nuevos buques para

Los gasoductos se utilizaron ayer a máxima capacidad al recuperarse las importaciones

poder suplir la llegada prevista para finales de enero con la intención de no tener problemas si el frío se prolonga o la demanda no amaina.

Para entender la evolución que ha experimentado el suministro de gas y por qué hemos vivido esta situación es importante recordar que Argelia había perdido peso en el suministro a nuestro país.

El año pasado la llegada de gas natural licuado pasó a representar el 64%, frente al 36% de las importaciones a través de gasoductos desde el norte de África. Apenas un año antes el reparto situaba la dependencia de los gasoductos argelinos en el 56%, frente al 44% de la entrada de GNL.

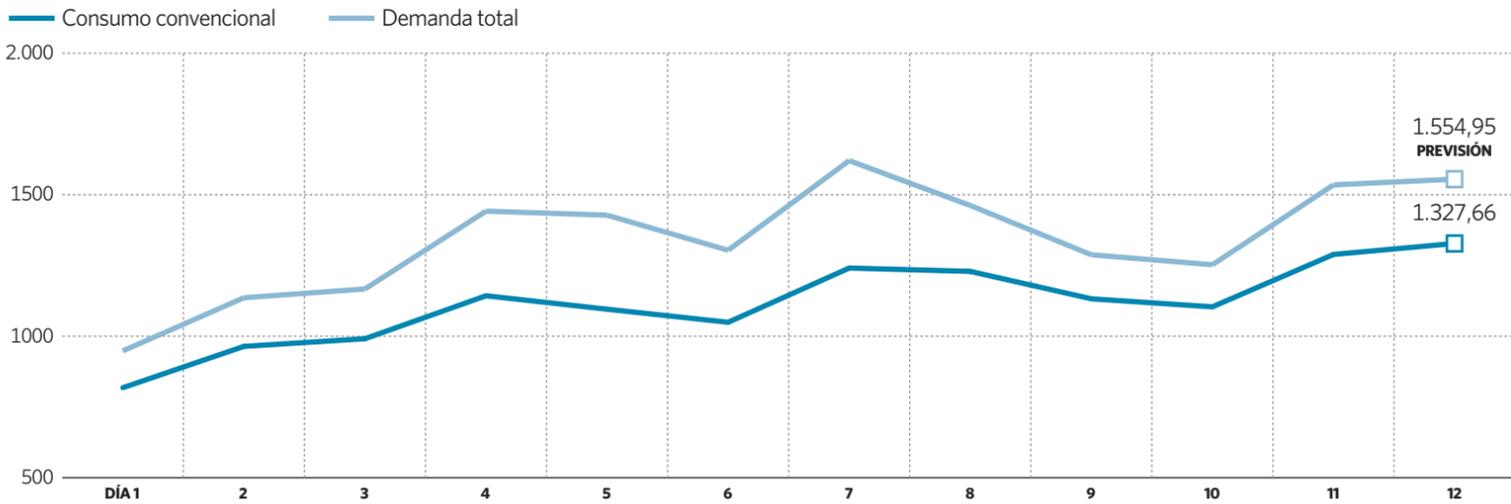
A lo largo del año pasado, el GNL de Estados Unidos y Rusia fue capaz de reducir la entrada de gas natural desde Argelia por unos mejores precios. Concretamente, según los datos de la Corporación de Reservas Estratégicas, hasta octubre un 17% del gas llegó desde EEUU y un 10% desde Rusia, mientras que la tradicional cuota de mercado de Argelia -que habitualmente rondaba entre el 40%-50%- se quedó en apenas el 28%.

La tensión en el mercado gasista además se estaba produciendo

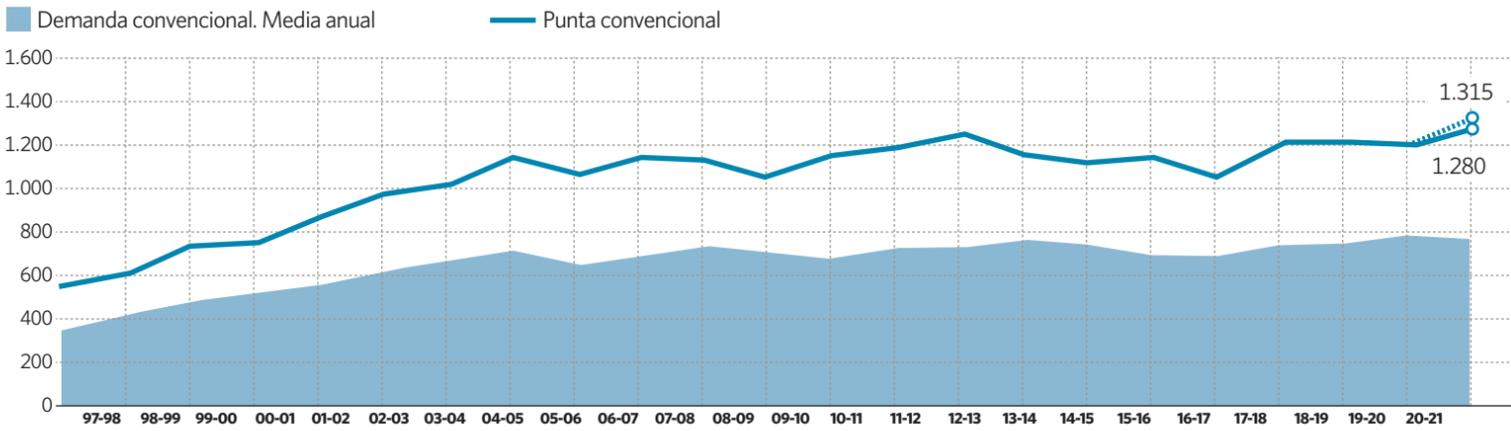
# Empresas & Finanzas

## Las consecuencias de Filomena en el sector energético

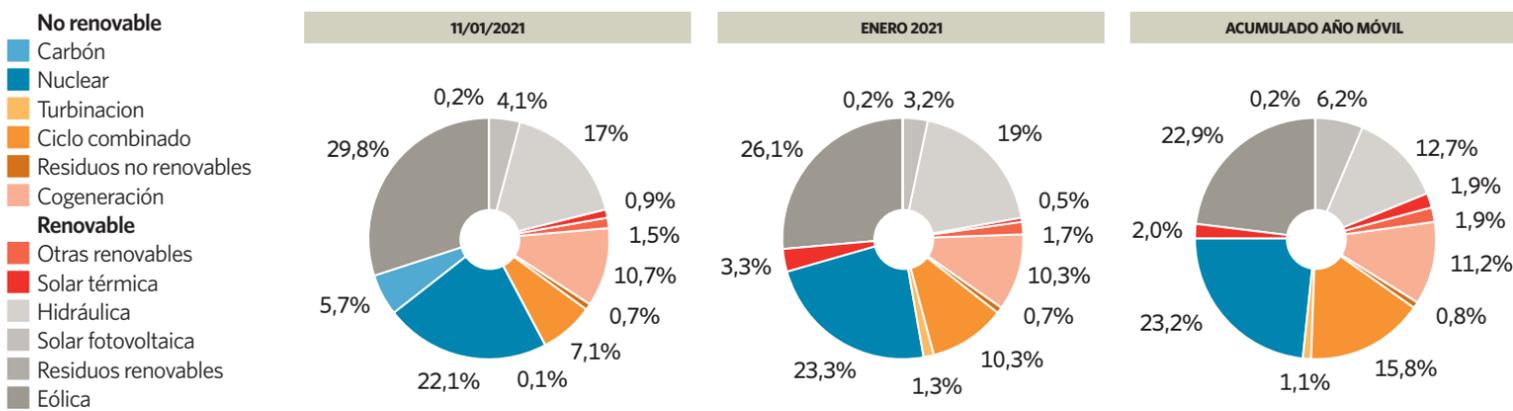
Consumo de gas en enero (GWh/día)



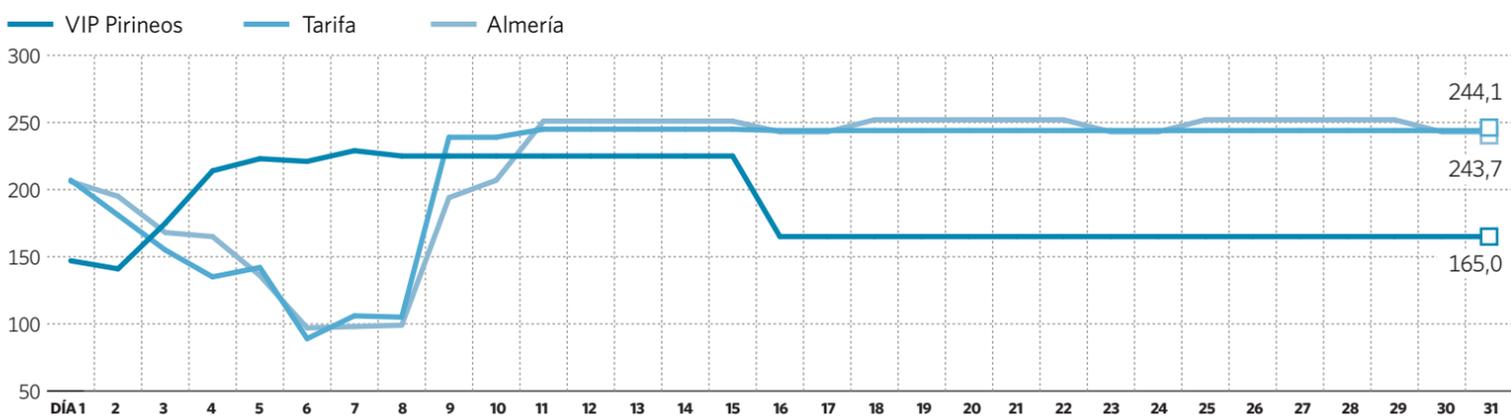
Evolución anual de demanda de gas (GWh/día)



La evolución de consumo de electricidad



Evolución de las interconexiones internacionales de gas (GWh/día)



Fuente: Enagás y REE.

elEconomista

desde finales de diciembre, tal y como ya adelantó *elEconomista*.

El mercado holandés TTF, que supone el precio de referencia en Europa, se situaba a finales de diciembre en los 6 dólares/Mbtu frente al JKM -de referencia en Asia- que marcaba los 12 dólares/Mbtu antes de las llegadas de las olas de frío.

Este fuerte diferencial de precios provocó importantes movimientos en el mercado gasista español, ya que los comercializadores de gas pudieron aprovechar estos niveles elevados de precios y desviar barcos previstos para su descarga en las regasificadoras españolas hacia el mercado asiático.

Según fuentes consultadas por

este diario, es habitual la reprogramación de los buques, pero la llegada de gas a España se había reducido por el menor consumo provocado por el Covid.

La previsión de descargas de GNL en noviembre en España hecha el pasado septiembre era de 3.174.800 m3, pero finalmente apenas se descargaron 2.278.900 m3, lo que supo-

ne una diferencia de 5,8 TWh.

Según los datos de Enagás, la demanda total de gas en 2020 ascendió a 343.655 GWh, lo que supone un 10,4% menos que en el mismo periodo del año anterior. Concretamente, el mayor retroceso se produjo en la demanda del sector eléctrico, ya que la caída del consumo provocada por el coronavirus y la

mayor producción de las energías renovables, hicieron retroceder este consumo un 21,5%, hasta los 85.480 GWh. Las renovables, por contra, alcanzaron en 2020 una cuota en el mix eléctrico del 43% y han permitido que el mercado mayorista pueda registrar su menor precio histórico, pese a los resultados que están mostrando estos días.

Entretanto, los ciclos combinados siguen esperando la aparición de un sistema de pagos por capacidad que les permita garantizar su capacidad para seguir operando y que podría llegar este año, lo que provoca que los precios que presentan al pool cada vez que tienen que arrancar sean superiores.

### El carbón, clave

Y luego está el carbón, que ha tenido un papel clave para resolver los problemas de demanda e incluso suavizar los precios y la cogeneración que logró una cuota importante de suministro (*ver gráfico*).

Las centrales que todavía estaban en operación han podido entrar a producir con cantidades significativas e incluso agotar las reservas de materia prima que quedaban en algunas de ellas.

Los precios del mercado mayorista se mantienen estos días en niveles altos aunque por debajo del máximo alcanzado de 94,99 euros/MWh,

**El sistema gasista tuvo que activar varias medidas de urgencia para atender la demanda**

lo que provocará un aumento en los recibos de la electricidad de este mes, pero atentos porque las tensiones siguen presentes en el mercado y, aunque lo peor parece haber pasado, los riesgos persisten.

El invierno pasado Enagás tuvo que realizar 65 acciones de balance de gas. La mayor parte, 41, fueron de venta, y 24 de compra. En los 11 días que llevamos de año, el gestor técnico del sistema ha tenido que realizar ya ocho actuaciones de balance: seis de venta y dos de compra. Ayer Enagás realizó una acción de venta de capacidad para que los operadores pudieran resolver los problemas de desbalances, la igual que el 1 de enero, que se produce un nivel de demanda muy bajo, y el resto han sido obviamente operaciones de compra para ajustar la capacidad de operación de la red troncal de transporte de gas.

La borrasca *Filomena*, que ha inundado el centro peninsular de nieve, ha provocado el mayor incremento de demanda de gas registrado en la historia y un fuerte crecimiento de la eléctrica. El sector gasista ha vivido la tormenta perfecta y la correlación que todavía existe con el eléctrico se la ha trasladado.

## Empresas & Finanzas Las consecuencias de una borrasca histórica

# La subida de la electricidad costará 5 euros más en el recibo de enero

Podemos aprovechar para insistir en la nacionalización de una gran energética

Rubén Esteller MADRID.

La vicepresidenta económica, Nadia Calviño, y la ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, coinciden en que la subida de la electricidad en el mercado mayorista es puntual. Ribera además añade que supondrá apenas unos euros en el recibo de enero pero coincidió con el ministro Garzón en pedir a la CNMC que vigile a las energéticas por si se hubiesen producido circunstancias que hubiesen alterado los precios.

A lo largo de los años, las investigaciones sobre el mercado mayorista se han sucedido e incluso se han impuesto algunas sanciones que todavía a día de hoy no son firmes o están anuladas pero el diseño del mercado marginalista provoca que el precio para toda la electricidad del país lo marque el coste del último kilovatio que entra en la casación.

Lejos de entrar ahora en los beneficios que logra por esta situación cada una de las diferentes tecnologías, lo cierto es que el encarecimiento tendrá un efecto directo en los bolsillos de los consumidores que verán cómo su factura de la luz se incrementa del orden del 27% en lo que va de mes y la situación parece que puede todavía prolongarse durante unos cuantos días.

Para ser exactos, el recibo subirá entre cinco y siete euros en función del consumo y la potencia que se tenga contratada, según se desprende de los datos del simulador de facturas de la CNMC.

### Evolución de la tarifa eléctrica

	POTENCIA CONTRATADA (KW)	CONSUMO (KW/H)	PRECIOS MEDIOS (€)	
			2020	2021
Consumidor medio PVPC	3,9	67,8	14,59	18,02
CNMC consumidor tipo	3,3	90,4	16,82	21,43
Familia con 2 hijos	4,4	117,5	22,00	21,43
2ª residencia	1,1	30	5,61	7,15

Fuente: elaboración propia y CNMC.

elEconomista



Un cliente con un consumo medio anual de 3.000 kWh y una potencia contratada de 3,3 kW tendrá que pagar cinco euros más.

Para una familia con dos hijos, se estima que el consumo anual ronda los 3.900 kWh y la potencia contratada los 4,4 kW, lo que habrá encarecido su factura desde los 22 a los 28,02 euros, es decir, un 27,2%.

En las segundas residencias, que se estima que cuentan con una potencia contratada de 1,1 kW y un consumo de 1.000 kWh al año, el impacto de esta situación en el sector eléctrico es de unos dos euros, al pasar de 5,61 euros en 2020 a los 7,15 euros de este año, es decir, otro 27% más.

#### Choque con Podemos

Esta situación -y las elecciones en Cataluña- han provocado otro choque más en el Gobierno de coalición. El portavoz en el Congreso de la formación morada, Pablo Echenique, ha difundido un vídeo en el que su partido culpa de la subida

de la luz al oligopolio y a las puertas giratorias (después de nombrar un consejero en Enagas), así como a la formación de precios en el mercado mayorista y presiona a su socio a cumplir con las promesas de su pacto de Gobierno del que asegura que "todavía no se han desarrollado" y que van a trabajar para que se cumpla cuanto antes.

Podemos indica que el ministro

**Ribera y Calviño coinciden en que el aumento de la electricidad es una situación puntual**

de Consumo, "que prácticamente no tiene competencias en energía," trabaja para que se adopten medidas urgentes e insiste en nacionalizar Endesa, aunque reconoce que su socio no quiere y aspiran a lograr más votos para lograrlo.

## Endesa achaca el alza del precio de la luz a la falta de gas natural

También considera que ha influido un incremento del CO2

elEconomista MADRID.

El consejero delegado de Endesa, José Bogas, afirmó ayer que la electricidad en España "es cara" debido a que hay una serie de cargas que "solo paga el consumidor eléctrico" a través del recibo de la luz, por lo que ha aplaudido el Fondo Nacional para la Sostenibilidad del Sistema Eléctrico (Fnsse) que prevé aprobar el Gobierno para trasladar el coste de las primas a las renovables de la factura eléctrica a todas las energéticas.

En su participación en un encuentro digital organizado por Nueva Economía Forum, Bogas recordó que el "esfuerzo" para el desarrollo inicial de las renovables y las subvenciones para su despegue ha sido algo que solo se ha cargado sobre el sector eléctrico, "en beneficio de todas las energías en España, como el petróleo y el gas natural", y que ha hecho que el recibo de la luz sea más caro en el país que la media de la UE, informa *Ep*.

El directivo destacó que en estos días se ha producido un incremento en el precio del mercado mayorista de la electricidad debido a "una cierta escasez de gas natural, acompañada de un aumento de la demanda por la ola de frío y un encarecimiento en los precios de CO2, aunque puso en valor el buen comportamiento del sistema.

# Siemens Gamesa cerrará las plantas de Coruña y Cuenca

La compañía aplicará un expediente de regulación para 266 trabajadores

Tomás Díaz MADRID.

Siemens Gamesa Renewable Energy anunció ayer el despido de 266 trabajadores en sus plantas de Cuenca y As Somozas (La Coruña), 51 en la primera y 215 en la segunda. Esta segunda instalación llevaba meses en el alero, con perspectiva de cierre este enero, pero no así la primera. La decisión ya ha sido rechazada por el Gobierno central y los autonómicos de Galicia y Castilla-La Mancha.

La empresa dirigida por Andreas

Nauen ha informado de su intención de iniciar un procedimiento de despido colectivo, previo al cierre de las dos instalaciones, con una escueta nota remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Una nota de prensa complementa esa información.

El cierre de la fábrica de Somozas se debe a la falta de pedidos de las palas del modelo de turbina SG 2.X-114 que produce la planta y a la imposibilidad que tiene de fabricar de manera competitiva los modelos más grandes que demanda el mercado. La firma no tiene ningún pedido confirmado para este modelo de pala en España en 2021 y no hay previsión de que haya ningún proyecto con ese modelo en un futuro, por falta de demanda.

El mercado español, como el mer-

**918**  
MILLONES DE EUROS

Son las pérdidas que ha generado en 2020 la compañía, que está adaptando su organización y su estructura de costes para recuperar competitividad. La firma prevé destinar unos 500 millones de euros a conseguirlo. "Necesitamos volver a la rentabilidad de forma urgente, y la única forma de hacerlo es con medidas como esta y otras que hemos puesto en marcha en el negocio de 'Onshore' en el último año y medio", ha señalado en alguna ocasión.

cado global en general, demanda turbinas más grandes que la planta de Somozas no puede producir de forma competitiva porque sus costes son mayores que los de otras fábricas. Además, en el caso de las turbinas de mayor longitud de SGRE, con una demanda significativa en los próximos años, sería imposible fabricarlas en la planta de Somozas por limitaciones de espacio y de transporte.

La empresa, los sindicatos, el Gobierno central y el autonómico mantuvieron una reunión a mediados de diciembre para tratar de buscar una solución, en la que la Administración mostró su disposición a ayudar a la compañía a mantener y transformar el centro productivo, pero sin alcanzar ningún acuerdo concreto.

Con relación a la planta de Cuenca, su actividad se dividía entre la reparación de palas y el suministro a la planta de Aoiz. Suspendeda esta segunda, los costes de la primera no le hacen competitiva, porque la tendencia del mercado es la sustitución de palas en lugar de la reparación y porque también tiene problemas de espacio para palas grandes.

La compañía explica que en breve se pondrá en marcha un Expediente de Regulación de Empleo y que las negociaciones con los representantes de los trabajadores comenzarán en los próximos días, de acuerdo con la regulación vigente.

Esta decisión se encuadra en las distintas acciones que Siemens Gamesa ha puesto en marcha para mejorar la competitividad.

# El abastecimiento de alimentos pende hoy de la apertura de Mercamadrid

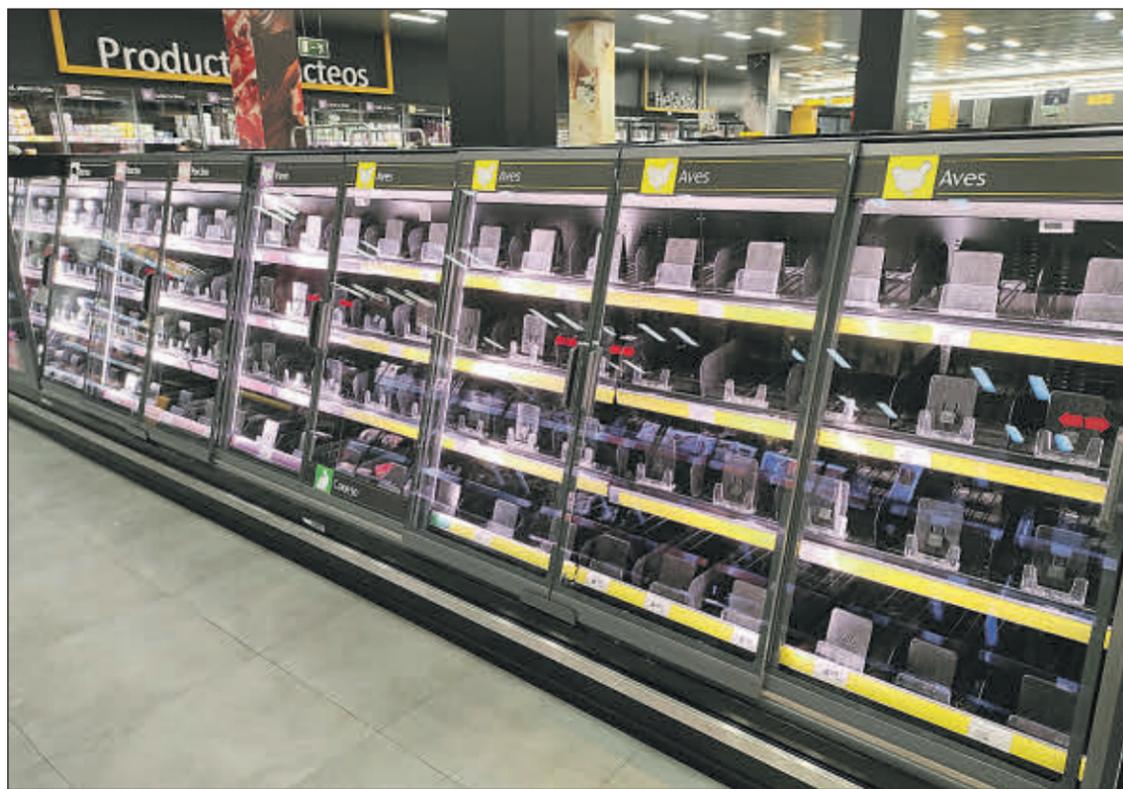
## El mercado central de la capital logra dar entrada a los primeros camiones

Javier Romera/África Semprún  
MADRID.

El cierre de Mercamadrid, el acopio de alimentos y las dificultades de suministro por el corte de la logística están generando problemas de abastecimiento en las tiendas, especialmente de productos frescos, como carne, pescado, frutas, verduras y hortalizas. Fuentes del mercado mayorista anunciaron ayer que abrirán sus puertas este martes y que ya ha dado entrada a 165 camiones después de que los efectivos de la Unidad Militar de Emergencias (UME), del Ministerio de Transportes, el Ayuntamiento de Madrid y del propio servicio de limpieza del mercado mayorista hayan trabajado duro para limpiar.

La reapertura llega después de que no fuera posible recuperar la actividad ayer por la nieve acumulada durante el fin de semana en las extensas instalaciones del mercado central, que ocupan una superficie de más de 222 hectáreas, y se espera una lenta reactivación hasta mañana.

El sector de la logística y el transporte de mercancías coinciden en señalar que habrá problemas de abastecimiento a todo tipo de tiendas y bares durante los primeros días de la semana y señalan al hielo como un peligro adicional. "Hay problemas para abastecer a tiendas y supermercados porque no se ha repartido nada desde el viernes ya que los camiones estaban embolsa-



Lineales vacíos en un hipermercado de Madrid. EFE

dos y, además, las calles no principales siguen bloqueadas y para el transporte por carretera es fundamental la capilaridad para llegar a los polígonos o las puertas de las tiendas. El hielo puede complicar la situación", explica Astic.

Desde el viernes se han quedado atrapados 12.000 camiones en las carreteras y, según la DGT, todavía hay 3.000 vehículos pesados embolsados en 60 puntos de España, lo

que retrasa la llegada de los bienes a los polígonos o centros logísticos que estén abiertos. La operativa puesta en marcha por la UME y el Ministerio de Transportes está facilitando la entrada en Madrid de los camiones, pero todavía va con cuentagotas. Según las estimaciones de Astic, solo el transporte de mercancías acumula unas pérdidas de 11 millones de euros por la nieve, sin contar con la carga que se haya per-

dido. Fuentes del sector de la logística explican a este diario que las empresas están funcionando pero que en unos casos hay problemas para recibir las mercancías en los centros, porque no llegan, y en otros para realizar los repartos porque las calles siguen anegadas.

En este punto, desde Anged han solicitado a las administraciones que presten "una especial atención para asegurar la correcta movilidad

de los principales nudos logísticos que abastecen a toda la red de tiendas y que, con las debidas garantías de seguridad vial, se permita la circulación del transporte de alimentos". Ante esta situación, la Comunidad de Madrid ha levantado temporalmente la restricción a la entrada de vehículos pesados para garantizar el suministro de alimentación, bienes y servicios.

La Asociación de Cadenas Españolas de Supermercados (Aces) ha llamado a la tranquilidad a los consumidores y ha pedido que no hagan acopio excesivo de productos, a fin de evitar problemas de abastecimiento mientras duren las dificultades de movilidad provocadas por las condiciones meteorológicas. Desde la Asociación de Cadenas de Supermercados (Aces), que integra compañías como Carrefour, SuperCor, Lidl, Simply y Eroski, han señalado que si la gente empieza a hacer un acopio innecesario, es posible que falten algunos productos, dado que las tiendas tienen una capacidad de almacenamiento limitada y aún hay calles cerradas en Madrid.

**La gran distribución pide garantizar la movilidad en los principales nudos logísticos**

Asedas, la patronal de Mercadona, Ahorramás y Día, admite que hay problemas puntuales, aunque confía en que poco a poco el abastecimiento se vaya recuperando, conforme vaya funcionando la logística. "Las cadenas de supermercados en las zonas más afectadas por el temporal están viviendo todavía una situación complicada ante las dificultades de movilidad", asegura la asociación.

# Los hosteleros madrileños prevén pérdidas de 70 millones de euros por el temporal

El sector estima que la actividad se recupere con totalidad a partir del jueves

elEconomista MADRID.

La patronal Hostelería Madrid ha cifrado en 70 millones de euros las pérdidas registradas por el sector debido al temporal, que ha provocado el cierre del 100% de los locales el sábado, el 95% el domingo y el 85% este lunes.

Por el momento, las pérdidas rondan los 57,7 millones de euros, según los cálculos de la entidad, a los que

se sumarán otros 12,3 millones mientras dure la "reapertura escalonada" prevista para los próximos días.

Sus previsiones pasan por que este martes ya estén abiertos la mitad de los bares y restaurantes de la región, que el miércoles el porcentaje suba al 90% y que el jueves todos vuelvan a estar operativos.

Los hosteleros han recordado en un comunicado que el impacto del temporal de nieve se suma a la crisis que arrastran debido a la pandemia. "Esperamos que este jueves ya se haya restablecido la movilidad, que los proveedores puedan servir de forma normalizada a los

**18%**  
LOCALES

El sector hostelero señala que la situación actual es "desalentadora", ya que, a la pandemia, que deja un balance de cierres definitivos del 18% de los locales de la región, se une una mala campaña de Navidad, donde se ha facturado la mitad que en años anteriores, seguida de los efectos de un temporal que ha obligado al cierre del sector el fin de semana.

locales, los trabajadores del sector se puedan desplazar con normalidad y la ciudadanía ya pueda desarrollar una actividad normalizada dentro de las limitaciones impuestas por el Covid-19", según apuntaron ayer.

El director de Hostelería Madrid, Juan José Blardony, ha trasladado que "año de nieves, año de bienes" y espera que este temporal "marque el punto de inflexión de la recuperación, tanto a nivel sanitario, con la campaña de vacunación generalizada en la ciudadanía, como a nivel social y económico, para recuperar los reencuentros sociales en los bares y restaurantes de siempre".

### MEGAPARK DOS HERMANAS, S.A. ANUNCIO DE REDUCCIÓN DE CAPITAL SOCIAL POR PÉRDIDAS

Según lo previsto en el artículo 319 de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante LSC) se hace público que la junta general universal de accionistas de MEGAPARK DOS HERMANAS, S.A. (en adelante, la "Sociedad"), celebrada el 14 de diciembre de 2020, adoptó por unanimidad el acuerdo de reducir el capital social de la sociedad, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas, y la modificación del artículo 6º de los estatutos sociales.

El importe de la reducción asciende a la cifra de 10.064.250 euros, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones que lo integran (n.º 1 a 10.125, ambas inclusive), a razón de 994.- € por acción (las mencionadas acciones pasan a tener un valor nominal de 6.- € cada una). Tras esta reducción, el capital queda fijado en 60.750 euros, siendo esta reducción de capital de eficacia inmediata. La finalidad de la reducción de capital es la de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas que quedaron pendientes tras la aplicación de reservas, destinándose el importe de la reducción de capital a (i) compensar totalmente la partida "Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores" por un importe de 3.745.640,01 €, que queda reducida a 0 €, y (ii) compensar parcialmente la partida "Resultado del ejercicio" por un importe de 6.318.609,99 €, que queda reducida a 13.818,25 €.

Según el artículo 323 de la LSC, la presente reducción de capital toma como referencia el Balance de la sociedad cerrado a 30 de septiembre de 2020, aprobado por la citada Junta General y sometido a la verificación por el auditor de cuentas designado al efecto. Dicho Balance e informe del auditor se incorporarán a la escritura pública de reducción de capital.

En virtud del artículo 335.a) de la LSC, se hace constar que los acreedores no gozan de derecho de oposición a la presente operación de reducción de capital.

Madrid, 6 de enero de 2021.  
La Administradora única,  
D.ª Antonia María Trillo Figueroa Enarsson.

## Empresas & Finanzas Las consecuencias de una borrasca histórica

# El bloqueo de la distribución por la nieve paraliza el comercio electrónico

Los centros logísticos de Madrid siguen anegados y Correos cancela los repartos

África Semprún MADRID.

La logística y el transporte de mercancías alertan de que esta semana habrá problemas de abastecimiento en las tiendas y de que el reparto de paquetes provenientes del comercio *online* se verá paralizado porque los centros logísticos, incluida la zona de carga de Barajas, y muchas calles de Madrid y otras provincias siguen anegadas por la nieve o son peligrosas por el hielo. “Tras dos días de parón total, la cadena de suministro está en su máxima tensión. Hemos trasladado al Ministerio de Transportes que necesitamos tres actuaciones urgentes para garantizar el abastecimiento a la población: el desbloqueo inmediato de los accesos a las plataformas logísticas de los polígonos industriales (Alcalá de Henares, Coslada, San Fernando, Getafe, Vallecas, Valedemoro); el desembolsamiento de los camiones y el desbloqueo del centro de carga aérea”, señala Francisco Aranda, presidente de la patronal UNO Logística.

El reparto de la última milla ha estado prácticamente parado el lunes porque una gran parte de las mercancías no ha llegado a los centros de distribución (había 3.000 camiones embolsados) y porque muchas calles estaban intransitables, impidiendo a los vehículos circular. Así, además de los problemas de los supermercados para reponer productos frescos y llenar los lineales, los pedidos de víveres a domicilio no han llegado y no se han entregado paquetes en las zonas afectadas, como Madrid. Y es que, por ejemplo, Correos, que trabaja con Amazon y Alibaba, ordenó el lunes por la mañana suspender el reparto de cartas y paquetes en la provincia madrileña y tan solo ha abierto las oficinas a hasta las 15.00 horas con el personal mínimo. Además de los



Una trabajadora de Correos intenta repartir las cartas en Valladolid. EFE

problemas para andar o circular en moto o en furgoneta por las calles, Correos apenas tenía paquetes que repartir debido a que los centros de admisión han estado cerrados viernes, sábado y domingo y el lunes seguían bloqueados por la nieve, lo que no ha permitido entrar a los pocos camiones que han circulado.

Entre los centros cerrados se encuentra el CTA de Vallecas, que

recepiona paquetes para toda España y luego los distribuye por los distintos puntos provinciales. El CTA, que lleva ya cuatro días sin funcionar, estuvo trabajando el lunes para despejar la nieve de los muelles e ir organizando el centro.

Todavía no se sabe si hoy martes se reanuda el reparto de cartas y paquetes, pero lo cierto es que habrá una cantidad de entregas acumu-

## 12.000 CAMIONES

Desde el viernes se han quedado atrapados 12.000 camiones en las carreteras y, según la DGT, todavía hay 3.000 vehículos pesados embolsados en 60 puntos de España, lo que retrasa la llegada de los bienes a los polígonos o centros logísticos que estén abiertos. La operativa puesta en marcha por la UME y el Ministerio está facilitando la entrada en Madrid de los camiones, pero va poco a poco.

ladas, por lo que tardará en volver a la normalidad, informan fuentes sindicales. “Está suspendida la distribución en los lugares más afectados por el temporal, como algunas zonas de Madrid. Se espera recuperar el servicio en las próximas horas en función de la evolución”, explica de forma oficial Correos.

En esta línea, Fedex Express también reconoce problemas para llevar a cabo el reparto de paquetes tras la nevada histórica. “Nuestras redes aéreas y terrestres en Madrid se han visto afectadas por el temporal. El aeropuerto de Barajas ha permanecido cerrado y todavía no ha recuperado la normalidad, y las recogidas y entregas en la zona de Madrid y alrededores (Toledo, Guadalajara, Ciudad Real, Ávila, Segovia y Albacete) también se están viendo afectadas por esta situación y por el estado de las carreteras. Hemos puesto en marcha planes de contingencia para minimizar la interrupción del servicio y tenemos la intención de reanudar nuestro programa de servicio de entrega regular lo antes posible”, informa Fedex.

## Ribera activa los primeros 825 millones del Plan de Recuperación

El Gobierno quiere dar prioridad a la sostenibilidad

Tomás Díaz MADRID.

La Cartera de Teresa Ribera activó ayer por la mañana, con las comunidades autónomas, el reparto de las primeras ayudas con cargo al Fondo de Recuperación de la economía tras la pandemia. Son 825 millones de euros para transición energética, de los que 400 millones recalarán en el vehículo eléctrico, otros 200 millones en autoconsumo a gran escala y 225 millones para actuaciones en municipios con menos de 5.000 habitantes.

El Gobierno quiere dar prioridad a los proyectos relacionados con la sostenibilidad y la tran-

## 400 MILLONES DE EUROS

Están destinados a ayudas para fomentar la compra y el uso de vehículos eléctricos.

sición energética en la inyección de ayudas del Fondo de Recuperación y Resiliencia y el Ministerio para la Transición Ecológica (Miteco) y las comunidades autónomas se han reunido esta mañana en la Conferencia Sectorial de Energía para acordar los programas de ayudas sobre la materia. Durante las próximas semanas, los técnicos irán elaborando las bases de las convocatorias de las subvenciones, que tendrán en cuenta las necesidades de tramitación de las administraciones y su potencial transformador para el conjunto de la economía, para que todo esté listo cuando la CE dé el visto bueno a la propuesta de España para repartir los fondos.

# El colapso de Barajas dificulta la entrega de las vacunas

Hay problemas para repartir medicamentos y la EMT sigue parada

Á. S. MADRID.

El cierre de Barajas por el temporal *Filomena* ha dificultado la entrega semanal de las vacunas de Pfizer contra el Covid-19. El aeropuerto empezó a operar parcialmente

el domingo por la noche (solo para despegues), lo que impidió que llegaran a Madrid las dosis, que se tuvieron que desviar a Vitoria, desde donde se han ido repartiendo a lo largo del día de ayer por todas las comunidades autónomas con más o menos problemas. Por ejemplo, a Granada han llegado más tarde de lo habitual por un problema con el sistema de distribución de la farmacéutica y en Madrid la Delegación del Gobierno ha alertado de

problemas para llegar al almacén por el hielo. Desde la Comunidad, por su parte, no han querido hablar de retrasos y se han limitado a explicar que las 48.750 dosis “llegarían a lo largo del día” y que la inoculación del antídoto ha seguido el lunes con dosis de otras remesas. El plan de Madrid es empezar esta semana a vacunar en hospitales.

En cuanto al abastecimiento de medicamentos en las farmacias, Cofares reconoce problemas en

Madrid, que es la zona afectada por la restricciones generales de las vías. “Está habiendo incidencias en Madrid y ha habido problemas en Toledo, aunque la situación está mejor ahí”, explican fuentes de Cofares. En este punto, niegan que haya problemas de desabastecimiento y aseguran que se volverá a la normalidad en unos días. Para desbloquear el centro de Fuencarral, la logística ha contado con la colaboración de la UME. Algunas farma-

cias de Madrid sí que denuncian no haber recibido ninguna entrega.

En cuanto al transporte, la EMT (autobús urbano de Madrid) seguirá cerrada hasta nueva orden y Renfe está reactivando poco a poco las rutas aunque con menos frecuencias. Se espera que el servicio de Media Distancia se normalice el miércoles y el de Cercanías Madrid hoy martes. El AVE ya está normalizado y Barajas todavía tiene terminales cerradas.

# Neinor, el nuevo gigante inmobiliario: se hace con Quabit con una prima del 19%

Aprovecha el desplome de la firma de Abánades para adquirirla a precio de saldo

Alba Brualla/Laura de la Quintana  
MADRID.

Neinor Homes ha dado el pistoletazo de salida al proceso de consolidación que se esperaba para los próximos años en el sector de la promoción residencial. La compañía arranca 2021 apuntando alto y se posiciona como la mayor promotora cotizada de España tras acordar la fusión por absorción de Quabit. La operación, que situará a Neinor con un volumen de activos conjuntos por valor de unos 2.000 millones de euros (500 millones procedentes de Quabit), se instrumentará mediante un canje de acciones.

Según lo fijado por ambas compañías, el accionista de Quabit necesitará casi 26 acciones antiguas (en concreto, 25,965) para acceder a un nuevo título tras la operación. Para ello Neinor Homes deberá ampliar su base de acciones para dar entrada a los actuales accionistas de Quabit, a la que se valora en 62 millones de euros, lo que implica que representará un 7% de la compañía resultante.

Los consejos de administración de ambas compañías aprobaron ayer dar luz verde al proyecto de fusión, que reforzará la presencia de Neinor en los mercados residenciales de la zona Centro (Madrid y Corredor del Henares) y Málaga/Costa del Sol y que le llevará a posicionarse con un banco de suelo conjunto con capacidad para levantar más de 16.000 viviendas. Según explica Neinor, el proceso de fusión se someterá a aprobación por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas compañías, previstas para finales del mes de marzo o comienzos de abril.

Con la absorción de Quabit conformamos al líder de la promoción residencial en España, con una situación de fortaleza financiera y un

## Acepta un descuento del 70% por sus activos

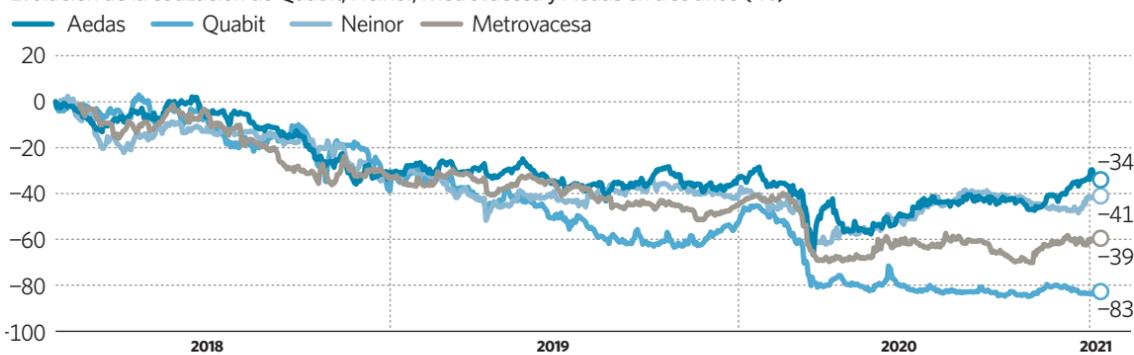
Canje fijado de la operación



La 'nueva promotora'

CAPITALIZACIÓN CONJUNTA (MILL. €)	VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (MILL. €)	VIVIENDAS EN PROMOCIÓN (UNIDADES)	DEUDA NETA/ACTIVOS* (%)
950	1.400	16.000	20 - 25

Evolución de la cotización de Quabit, Neinor, Metrovacesa y Aedas en tres años (%)



Fuente: Compañías y Bloomberg. (\*) LTV: Loan to value, según las siglas del sector.

duzca el canje. Está por ver qué posición adopta el magnate mexicano Carlos Slim, que cuenta actualmente con una participación en Quabit del 3,006%, y que quedará prácticamente diluida en la nueva sociedad. El consejo de administración del grupo no sufrirá cambios respecto al actualmente integrado por Neinor Homes, y la compañía seguirá liderada por el actual CEO de Neinor Homes, Borja García-Egotxeaga, y el CEO Adjunto y director general Financiero, Jordi Arge-mí, mientras que el actual CEO y presidente de Quabit, Félix Abánades, se mantendrá ligado a la gestión como Senior Advisor.

“En el contexto actual, la fusión de Quabit con Neinor es la mejor noticia para los accionistas, acreedores y trabajadores de Quabit, ya que les permite integrarse en un gran grupo promotor, con una alta visibilidad de generación de resultados y caja, y con alto potencial de revalorización de la acción”, destaca Abánades.

La compra de Quabit Inmobiliaria se ha realizado con una prima del 19% sobre el precio del cierre

La participación de Félix Abánades en la compañía se situará por debajo del 1,5%

**83**  
POR CIENTO

El declive de Quabit contrasta con la tímida recuperación de sus tres homólogas nacionales cotizadas, Aedas, Neinor y Metrovacesa. Su capitalización acumula pérdidas del 83% en los últimos tres años, frente a una corrección del 40% de las otras tres firmas. La caída a lo largo de 2020 ha llevado a Quabit a aceptar una operación que se ha realizado con un descuento del 69% respecto al NAV.

mayor tamaño y presencia que nos permite afrontar en mejor posición los actuales desafíos que nos ofrece el mercado y nos refuerza en el compromiso de ofrecer el mejor producto a nuestros clientes”, explica Borja García-Egotxeaga, CEO de Neinor Homes.

**¿Cómo se reparte el capital?**

Los actuales accionistas de Neinor controlarán el 93% de la compañía resultante, mientras que se dará entrada a los accionistas de clase A de Quabit con una participación del 7%, que serán quienes diluirán con mayor fuerza su participación. Además, se llevará a cabo una reestructuración de la deuda que ya está en marcha. El hasta ahora presidente

y principal accionista de Quabit, Félix Abánades, verá reducida su presencia en el accionariado de Neinor hasta el 1,328%, que es el porcentaje que implica su participación de 12,5 millones de euros en la nueva cotizada, que rozará una capitalización cercana a los 1.000 millones de euros.

El empresario tiene actualmente una participación total, sumando los derechos de voto a través de instrumentos financieros, del 20,3%, según refleja la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Según el documento de fusión, Abánades se ha comprometido a suscribir, al menos, un 18% sobre el total del 20,3%, con opción de un 8% adicional antes de que se pro-

del pasado viernes, lo que valora a la compañía en 0,41 euros por acción (o 62 millones de euros), frente a un valor neto de los activos de 200 millones de euros, según el proforma presentado por Neinor para esta operación, considerando la quita de deuda que contemplan para llevar a cabo esta absorción. Ayer las acciones cerraron en 0,36 euros.

Neinor ha contado en la operación con el asesoramiento a nivel financiero de J.P. Morgan, que ha liderado el proceso, y con Deutsche Bank, siendo ambas entidades además las encargadas de la financiación, así como con Uría Menéndez (legales) y PwC (fiscales), mientras que por parte de Quabit han actuado Arcano y Cuatrecasas.

## La compraventa de vivienda crece un 3,5% en noviembre

37.149 operaciones inscritas, según el Colegio de Registradores

eE MADRID.

La compraventa de viviendas inscritas creció un 3,5% en noviembre de 2020, respecto al mismo mes del año anterior, hasta las 37.149 viviendas, tal y como desprende la última

estadística registral inmobiliaria del Colegio de Registradores de la Propiedad, Mercantiles y Bienes Muebles de España publicada este lunes. Esto supone la primera subida interanual desde el inicio de la pandemia.

El alza de las compraventas de casas en el penúltimo mes del año, con 1.200 transmisiones más que en noviembre de 2019, contrasta con la caída del 13,4% registrada en el mes de octubre.

En las hipotecas de vivienda, en noviembre se produjo un incremento del 1,5%, única tasa positiva desde el inicio de la pandemia sanitaria junto con septiembre. Fueron 395 operaciones más, que elevaron la cifra de hipotecas domiciliarias hasta las 27.122 concesiones.

**Más allá de la vivienda**

Por su parte, la cifra total de compraventas inmobiliarias inscritas ascendió a 78.315 operaciones el

pasado noviembre, lo que supone un incremento de 6,2% respecto al mismo mes de 2019 -73.775 operaciones-, con 4.500 operaciones más.

Las hipotecas totales constituidas, después de valores negativos entre marzo y agosto respecto al mismo periodo del año anterior, y tras una recuperación en el mes de septiembre, coincidieron con el final del verano, volvieron a ralentizarse desde octubre. En noviembre disminuyeron en más de 1.700

operaciones respecto al mismo periodo del año anterior, es decir de las 39.391 hipotecas totales de noviembre de 2019, se pasaron a las 37.639, lo que se traduce un descenso del 4,5%.

Por regiones, las mayores caídas en lo que a las compraventas totales se refiere se dieron en Baleares (-10,9%) y Canarias (-5,1%). Al otro lado de la balanza se situaron Asturias (+24,5%), Galicia (+18,6%), Cantabria (+18,2%) y Murcia (+17,6%).

# Tressis Eco30

## bate a Europa y Wall Street en el mejor mes de su historia

La rentabilidad del fondo asesorado por 'elEconomista' es del 21% en noviembre



### RENTABILIDAD DE 'TRESSIS CARTERA ECO30' FRENTE A OTROS FONDOS ESPAÑOLES DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ESTILO VALOR

#### En noviembre

PUESTO EN EL RÁNKING	FONDO	RENT. EN NOVIEMBRE (%)
1.	Cobas Internacional	24,93
2.	Horos Value Internacional	21,08
3.	<b>Tressis Cartera Eco30 R</b>	<b>21,07</b>
4.	Magallanes European Equity M	18,31
5.	Azvalor Internacional	17,99
6.	Metavalor Internacional	17,26
7.	Bestinver Internacional	16,73

#### Desde el inicio (octubre 2018)

PUESTO EN EL RÁNKING	FONDO	RENT. DESDE EL INICIO (%)
1.	Metavalor Internacional	1,78
2.	<b>Tressis Cartera Eco30 R</b>	<b>1,45</b>
3.	Bestinver Internacional	0,79
4.	Magallanes European Equity M	-3,29
5.	Horos Value Internacional	-6,58
6.	Azvalor Internacional	-8,54
7.	Cobas Internacional	-18,80

Fuente: Morningstar, Tressis y FactSet. Nota: rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Más información en

[www.eleconomista.es/tressis-cartera-eco30/](http://www.eleconomista.es/tressis-cartera-eco30/)

elEconomista.es

# El emblemático restaurante 'Zalacaín' estudia reabrir en La Finca

Piden una valoración a Riera para decidir si se quedan la marca o la venden

Javier Romera / Alba Brualla MADRID.

La familia García Cereceda ha encargado una valoración interna a sus abogados -el bufete Riera y Asociados- para decidir si reabren el restaurante Zalacaín en la prestigiosa urbanización de La Finca, en Pozuelo de Alarcón (Madrid) o venden, por el contrario, la enseña.

El establecimiento, que cerró el pasado mes de noviembre a raíz de la crisis provocada por el Covid, tiene detrás una historia de 50 años como referente gastronómico y templo culinario de los tiempos de la Transición, habiendo sido el primero de España en lograr tres estrellas Michelin.

Zalacaín estaba integrado ya dentro del Grupo Empresarial La Finca, que es la promotora de la prestigiosa urbanización al noroeste de la capital, donde viven empresarios, celebridades y futbolistas de máximo nivel y donde existe ya un espacio de eventos que utiliza la misma enseña. Los García Cereceda proyectan ahora la apertura de un centro comercial de lujo bautizado como La Finca Gran Café, frente al club de golf, con una oferta comercial y de restauración que contará con unos 10.000 metros cuadrados.

Sus promotores explican que este espacio, diseñado por el equipo de arquitectura de La Finca A+D, "será un referente de la actividad *premium* en España", con lo que Zalacaín podría encajar a la perfección dentro de este nuevo activo que está siendo diseñado para atraer a un público sibarita y de alto poder

adquisitivo. Se espera que el centro pueda abrir sus puertas a finales de 2022

En cualquier caso, en este momento todas las opciones están abiertas sobre la mesa y no se descarta tampoco la posibilidad de traspasar la marca, por la que ya ha mostrado interés el empresario Blas Herrero, propietario de Kiss FM.

El cierre definitivo del establecimiento fue una decisión "muy pensada por parte de la propiedad, tras contemplar mil escenarios posibles", según admitía el pasado mes de noviembre la entonces jefa de Operaciones, Carmen González. Tras el cierre causado por la pandemia, se descartó volver a la actividad en septiembre y, aunque se planeó abrir en Navidad, finalmente se optó por mantenerlo cerrado por tiempo indefinido ya que era "insostenible económicamente".

Las fuentes consultadas por este periódico explican que el encargo de una valoración y la decisión de vender o no la marca podría depen-



Interior del emblemático restaurante Zalacaín. NACHO MARTÍN

der en último término del enfrentamiento familiar entre los herederos de Luis García-Cereceda, el magnate inmobiliario fallecido en 2010. En juego, está así el control de un patrimonio que se ha valorado en

más de 1.000 millones de euros.

Según las últimas cuentas disponibles de Grupo La Finca Promociones y Concierdos Inmobiliarios, presidida por Susana García-Cereceda, la sociedad cerró el 2019 con unos ingresos netos de 12,58 millones de euros, lo que supone un incremento del 147% respecto a 2018.

Esta sociedad tiene el 50,01% de las acciones de La Finca Global Asset, que se constituyó como Soci-mi en septiembre de 2017. El otro gran accionista es el fondo internacional Värde, que a través de Mansfield Invest Soci-mi, cuenta con el 37,78% del capital, mientras que Yolanda García-Cereceda tiene una participación directa del 10,99% y Eduardo García-Cereceda una participación indirecta del 6,89%.

## Blas Herrero se interesa por la compra del mítico restaurante

Los dueños de Zalacaín habrían recibido varias propuestas por la marca. Una de ellas, según avanzó *El Confidencial*, fue de Blas Herrero, que pidió recientemente una reunión con la familia García-Cereceda para saber si estarían dispuestos a traspasar el restaurante. Susana, encargada de gestionar el patrimonio de los Cereceda, habría enviado a la comida a Jorge Morán, el exdirectivo del Santander que supervisa todos sus movimientos y que se había convertido en uno de los principales comerciales del reconocido restaurante.

## Cabify ya oferta el servicio de alquiler de bicicletas Bive

Esta opción está disponible en Madrid y Valencia

Agencias MADRID.

Cabify ha integrado en su aplicación para dispositivos móviles el servicio Bive, una plataforma impulsada por la compañía el pasado mes de septiembre para incrementar el uso de la bicicleta como una opción de movilidad sostenible, reducir las emisiones contaminantes y mejorar la calidad de vida de los usuarios.

La compañía española de movilidad ha introducido de esta forma un nuevo botón de *Pedalear* en su *app*, que aparece en la pantalla principal, en el menú inferior, que permitirá al usuario aprovechar su cuenta de Cabify para comenzar a utilizar

**29,95**  
EUROS

Es la cuota mensual por la que los usuarios podrán disponer de una bicicleta en propiedad.

Bive. La empresa complementa así su oferta de varios medios de transporte con una opción de alquiler a largo plazo de una bicicleta a través de su aplicación, disponible por el momento en Madrid y Valencia, ciudad donde ha ampliado su servicio.

Pinchando sobre este botón, el usuario podrá adquirir una bicicleta en tan solo seis *clicks*, decidiendo el modelo, la forma de pago y el lugar de recogida. En menos de 24 horas, podrá tener el vehículo a su disposición. Bive también ofrece un servicio de suscripción de bicicletas, Bive+, a través del que el usuario dispone del vehículo en propiedad a partir de 29,95 al mes.

# Seat plantea un nuevo Erte parcial durante cinco meses

Afecta a 550 empleados y en días sueltos a hasta 11.000 trabajadores

eE BARCELONA.

La persistencia de la escasez mundial de suministro de semiconductores ha llevado a la dirección de Seat a plantear a los sindicatos un Expediente de Regulación Tempo-

ral de Empleo (Erte) que dejará en casa durante cinco meses a unos 550 trabajadores, y que afectará en días sueltos hasta un máximo de unos 11.000.

Según ha explicado a *Efe* el presidente del comité de empresa, Matías Carnero (UGT), la de este lunes ha sido la primera reunión que se ha celebrado para concretar los detalles del Erte que la empresa anunció el mes pasado. El Erte se llevará a cabo desde finales de

este mes de enero hasta el 30 de junio y plantea el cierre de, como máximo 20 días, la producción de las líneas 1, 2 y 3 de Martorell (Barcelona).

Además, también supondrá el cierre de la producción de la Zona Franca (Barcelona) durante unos 20 días y el centro de componentes de El Prat (Barcelona) otros 30 días, aproximadamente. Carnero ha explicado que el Erte afectará a unas 11.000 personas durante algu-

nos días aún por determinar, pero que el número total de trabajadores que estarán los cinco meses en el expediente serán unos 400 de Martorell y unos 150 de la Zona Franca, sin incluir al personal de las ETT que se verá afectado por esta situación y que podrían ser unas 600 personas.

## Recuperación posterior

La empresa ha reiterado que el volumen de vehículos que se deje de

fabricar por la falta de estas piezas, que aún no está cuantificado, se recuperará en la segunda parte del año.

La restricción a nivel mundial del suministro de semiconductores, claves para los chips integrados en los circuitos electrónicos de determinados vehículos, afecta a diez proveedores de Seat. La línea más afectada es la que produce el Seat León y el Cupra Formentor, según los sindicatos.

## Empresas &amp; Finanzas

# Axon compra 'Cañas y Tapas' a la dueña de Vips y crece en restauración

El fondo redobla su apuesta en el mercado tras hacerse con Le Pain Quotidien

Javier Romera / Araceli Muñoz  
MADRID.

Axon da un nuevo impulso a su apuesta por la restauración. Tras la adquisición en 2019 de la cadena de cafeterías Le Pain Quotidien, la firma ha llegado a un acuerdo ahora para la compra de la enseña Cañas y Tapas al grupo Alesa, la empresa mexicana propietaria en España de Vips y Foster's Hollywood, además de masterfranquiados de Domino's Pizza.

Cañas y Tapas nació en Madrid en 1999 de la mano del grupo cervecero San Miguel. Con la compra de la marca en 2001 por parte del grupo Zena (hoy integrado en Alesa), comenzó su expansión nacional e internacional, con un modelo de gestión mixto que combinaba restaurantes propios y socios franquiciados. Aunque llegó a contar con cerca de un centenar de establecimientos, Cañas y Tapas cuenta actualmente con 15 restaurantes, siete de ellos en España, siete en Francia y uno en Portugal.

Esta operación supone un importante paso para Axon, que se refuerza así en este sector, en el que desembarcó en mayo de hace dos años. Hasta ese momento, la gestora centraba su actividad en el ámbito tecnológico, siendo uno de los fondos de referencia en *venture capital*. De hecho, ha sido una de las vencedoras en la última convocatoria del Fond-ICO (el programa para dotar de dinero público a la industria del capital privado en España y movilizar sus inversiones hacia las pymes nacionales).

## En manos del capital riesgo

La estrategia de Axon en el negocio de la restauración es muy habitual en este negocio: compran diferentes compañías de un mismo sector para integrarlas en una misma



Establecimiento de Cañas y Tapas. MARCOS REBOLLO

plataforma para aprovechar las sinergias y lograr unas plusvalías mayores en su desinversión (*buy & build*). Por ejemplo, Nazca ha realizado esta misma estrategia con Foodbox (dueña de Volapié, Santagloria, MásQMenos o Papizza, entre otras) o Abac con Beer&Food (pro-

pietario de (Carl's Jr. Gambrinus o Cruz Blanca, entre otras).

Es más, la compra de Cañas y Tapas llega apenas unas semanas más tarde de que otro fondo español, GED Capital, tomara el control de Comess Group, propietario de enseñas como Lizarran o Cantina

## Apetito del sector por los restaurantes

La restauración en España ha estado en los últimos años en el punto de mira de los inversores de capital privado, que veían en el buen comportamiento del consumo y en la atomización del sector el caldo de cultivo perfecto para realizar una inversión exitosa. Sin embargo, la pandemia ha generado dudas sobre esta tesis, pero no ha hecho temblar el pulso a estos inversores, que han visto una buena oportunidad para ayudar a estas empresas a recapitalizarse a un mejor precio.

Mariachi, entre otras. Mediante esta adquisición, el grupo de restauración integró también otra cadena, los restaurantes Pomodoro.

Francisco Velázquez, *managing partner* de Axon, apunta que la intención de la firma pasa por volver a impulsar su crecimiento con nuevas apertura y desarrollo en el mercado exterior. "Cañas y Tapas es una marca muy reconocida y con gran potencial de expansión internacional. Esta adquisición es un paso más de la estrategia sectorial de la unidad de inversión directa de Axon", asegura. En la misma línea, Alfonso de León, *managing partner* igualmente de la firma, añade que "la adquisición nos permitirá aprovechar sinergias entre nuestras insignias de restauración. Con esta segunda operación, buscamos seguir consolidándonos en el sector con activos atractivos y compatibles entre sí".

## La aceleradora de Juan Roig suma cien nuevas empresas

Lanzadera alcanza 300 firmas en varias fases de desarrollo

Á. C. Á. VALENCIA.

La incubadora y aceleradora de empresas Lanzadera, un proyecto creado e impulsado por Juan Roig, presidente de Mercadona, redobla su ritmo de incorporación de firmas de emprendedores. Lanzadera acaba de cerrar su última convocatoria con la incorporación de un centenar de nuevas empresas a sus programas, que contemplan distintas fases de aceleración.

Con la llegada de estos nuevos proyectos emprendedores, la aceleradora puesta en marcha y financiada por Roig alcanza ya las 300 empresas en desarrollo. Las elegidas han sido seleccionadas entre 1.100 candidatas y destacan por su enfoque digital. Sus soluciones innovadoras están dirigidas a sectores como moda,

**15**  
MILLONES DE EUROS

Ha aportado Lanzadera en financiación a través de préstamos a sus empresas.

nuevas tecnologías, logística, medicina, mueble, deporte, alimentación o educación.

Entre ellas hay firmas de cibermedicina, como Cella Medical Solutions, que permite a los cirujanos analizar y simular la cirugía compleja gracias a la tecnología. Otros proyectos contemplan desde la creación de nuevos sistemas de puentes de lavados para vehículos, como Elios Car Wash, a la creación y comercialización del saxofón electrónico más pequeño y ligero del mundo, de Odisei Music.

# Axesor vende a Experian el área de información comercial

El grupo impulsará su internacionalización y la actividad de 'rating'

elEconomista MADRID.

Axesor anunció ayer la venta a Experian de una de las empresas del grupo (Axesor, conocer para decidir), centrada en el área de negocio relacionada con la información

comercial, al tiempo que prioriza la expansión internacional de sus servicios, refuerza las actividades como agencia de *rating* y avanza en nuevas áreas de negocio relacionadas con tecnología *fintech* (compañías digitales de servicios financieros) e *insurtech* (compañías digitales de servicios aseguradores), con una inversión de más de 60 millones de euros.

Así lo comunicó la compañía en una nota, en la que celebró la cul-

minación de una decisión estratégica tomada por la dirección en el año 2017, que priorizó la expansión internacional de sus servicios de gestión del riesgo de crédito hasta otros países como Portugal, Irlanda, Chile, Colombia y Perú.

Asimismo, decidió reforzar las actividades de Axesor Rating en España y Portugal, lo que ha supuesto que desde el año 2019 la agencia opere sobre un porfolio de *rating* completo o *full-service*.

"El acuerdo de venta a Experian de la empresa de información comercial Axesor, conocer para decidir, ayudará a intensificar estos esfuerzos e incrementar a mayor velocidad nuestro crecimiento", aseguró la compañía.

El consejero delegado del Grupo Axesor, Santiago Martín, destacó que esta transacción supone "focalizar los esfuerzos en continuar creciendo como empresa multinacional y ofrecer al mercado soluciones

financieras avaladas por tecnología de vanguardia".

Axesor, que da servicio a más de mil compañías que utilizan su plataforma de gestión del riesgo de crédito empresarial Axesor 360, subrayó que sus clientes continuarán disfrutando de todas las ventajas de una gestión integral del proceso *order-to-cash*, consiguiendo automatizar tareas, identificando operaciones potenciales con bajo riesgo y aumentando la liquidez".

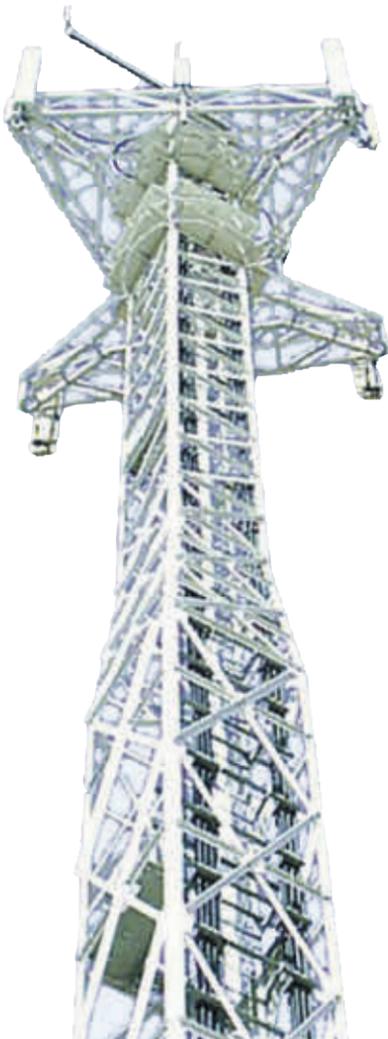
# Telefónica atesora 1.000 millones en las torres que comparte con Vodafone

Tiene vía libre para vender su 50% en Cornerstone o para integrarlo en Telxius

Antonio Lorenzo MADRID.

Telefónica dispone de un mundo de posibilidades gracias a unos activos hasta ahora alejados de los focos y cuyo valor de mercado podría superar los 1.000 millones de euros, según los expertos consultados. Se trata de la *joint venture* que el grupo español comparte con Vodafone, denominada Cornerstone Telecommunications Infrastructure Limited (CTIL).

Los dos gigantes de las telecomunicaciones acordaron ayer incrementar el valor de la *joint venture* de torres de telefonía móvil que comparten en el Reino Unido, cuyo 50% se integrará en Vantage Towers, la compañía creada por Vodafone para gestionar este tipo de activos de todo el grupo. Dotada con 14.200 emplazamientos en suelo británico, el valor de mercado de CTIL podría rondar los 2.000 millones de euros, de los que más de 1.000 millones corresponderían a Telefónica y otros tantos a Vodafone UK. Esa valoración de casi 141.000 euros por cada emplazamiento de CTIL sería similar a la realizada con la reciente venta de Telefónica Alemania a Telxius.



Una vez conocidos los planes de la multinacional roja de sumar estos activos a Vantage Towers con vistas a una próxima salida a bolsa, ahora falta por descifrar el futuro del 50% de la *joint venture* británica actualmente en manos de Telefónica.

A grandes rasgos, el grupo español puede conservar bajo su propiedad sus emplazamientos de Cornerstone o, por el contrario, ponerlos a la venta y así rentabilizar su visionaria apuesta de hace casi nueve años. En este último supuesto, el grupo español obtendría pingües plusvalías con una transferencia de las torres, ya sea a su socio Vodafone o a otra compañía especializada en infraestructuras de telecomunicaciones móviles.

## Reforzar Telxius

En caso de mantener en el grupo las torres, Telefónica podría seguir el ejemplo de Vodafone e integrar las torres que le corresponden en Telefónica Infra (a través de Telxius), la filial del grupo español especializada en unos activos cada vez más cotizados al calor de la telefonía 5G. Otra opción de Telefónica consis-

tiría en crear una sociedad independiente con el 50% que le corresponde de Cornerstone, con todas las posibilidades abiertas para un futuro compartido con Virgin Media (Liberty Global).

En la actualidad, Cornerstone proporciona servicios de gestión para Vodafone y O2 UK en los referidos 14.200 emplazamientos, así como otros 5.100 sitios de terceros donde su equipo activo está desplegado. Mark Evans, primer ejecutivo de Telefónica UK, valoró ayer de

**El grupo británico planea sacar a bolsa su filial de infraestructuras de telefonía móvil**

forma muy positiva el acuerdo con Vodafone al considerar que "proporcionará una conectividad global a nuestros clientes y permitirá dar valor a nuestro negocio al mismo tiempo que invertimos en nuestra infraestructura de red".

## Orange registra el récord en tráfico de datos durante la gran borrasca

elEconomista MADRID.

Orange registró el pasado fin de semana su máximo histórico de tráfico de datos fijos y móviles en España, según informó ayer la operadora francesa. El pico máximo de consumo tuvo lugar en la tarde noche del sábado 9 de enero, coincidiendo con el partido Osasuna-Real Madrid. Durante el encuentro, las redes de Orange llegaron a cursar un 12% más de tráfico que en una semana habitual a la misma hora, superando incluso los máximos alcanzados durante el estado de alarma declarado el pasado mes de marzo, según informa la agencia *Servimedia*. El crecimiento se debió tanto al temporal como a los confinamientos derivados de la emergencia sanitaria Covid-19 y al seguimiento del propio partido. En cuanto a servicios, el mayor incremento de tráfico de Internet en Orange fue el registrado con Netflix, Twitch y Amazon, que vieron aumentado significativamente su consumo en estos días. Al mismo tiempo, el uso de mensajes de WhatsApp por la red de la *teleco* gala se vio muy acentuado durante la nevada, doblándose su utilización respecto a un día habitual.

## EL ÁGORA de elEconomista.es



### D.ª M.ª Reyes Maroto

Ministra de Industria, Comercio y Turismo

**18 de enero de 2021**

**De 9:30 a 10:30 horas**

**Siga el evento en streaming**

**Inscripciones en:**

[www.bit.ly/AgoraelEconomista](http://www.bit.ly/AgoraelEconomista)

**Consultas:**

E-mail: [elagoradeeleconomista@gestionpress.com](mailto:elagoradeeleconomista@gestionpress.com)

Patrocina:

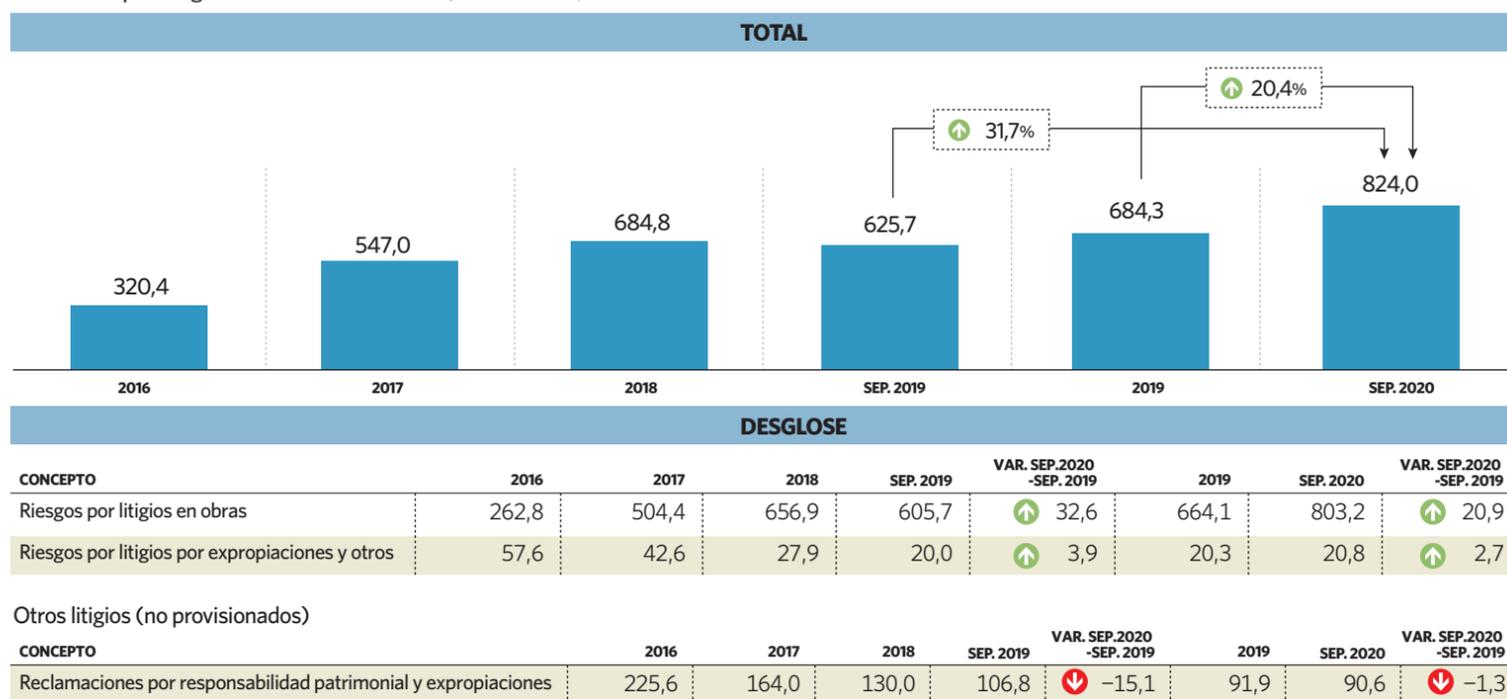


Organiza: **elEconomista.es**

## Empresas &amp; Finanzas

## Las constructoras multiplican sus reclamaciones por el ave

Provisiones para litigios de Adif Alta Velocidad (millones de €)



Fuente: Adif Alta Velocidad.

elEconomista

# Las constructoras elevan un 33% los litigios por el AVE, hasta 803 millones

## Las disputas en las obras entre empresas y Adif se multiplican en la pandemia

J. Mesones MADRID.

Las constructoras han multiplicado sus reclamaciones a Adif en plena pandemia por discrepancias en las obras del AVE. Una situación que ha llevado al gestor ferroviario a aumentar las provisiones por estas disputas más de un 20% entre enero y septiembre de 2020. De este modo, la compañía pública asume riesgos asociados a estos litigios, que se dirimen en vía contencioso-administrativa, por más de 803 millones de euros, frente a los 664 millones que registraba al cierre de 2019.

El alza de las provisiones por disputas en las obras de la alta veloci-

dad ferroviaria es aún mayor si se hace la comparativa entre septiembre de 2019 (605 millones de euros) y el mismo mes de 2020 (los 803 millones referidos). Así, estos casi 200 millones de incremento representan un 32,6% más.

Consultada por este diario, Adif explica que "contablemente esa provisión recoge pasivos no financieros surgidos por obligaciones de cuantía indeterminada derivados principalmente de litigios en curso" y precisa que "el incremento se debe básicamente a litigios judiciales nuevos presentados por contratistas".

Las entidades públicas están obligadas a provisionar los litigios cuan-

do sus servicios jurídicos estiman que la posibilidad de recibir un fallo adverso es superior al 50%. Adif asume, por tanto, que existe una probabilidad de que las resoluciones judiciales la obliguen a hacer frente al pago de 803 millones por las demandas de las empresas.

Esta cifra, en cualquier caso, recoge únicamente aquellos procesos que ya se hallan en fase judicial y con riesgo para Adif y no todas las reclamaciones presentadas por los contratistas. La compañía que preside Isabel Pardo de Vera no publica el volumen de los procedimientos que aún se encuentran en la vía administrativa. No obstante, como

muestra, en 2018 tenía 320 millones en esta situación, frente a unos 540 millones judicializados, tal y como publicó *Cinco Días*.

Las reclamaciones por parte de las constructoras son un recurso habitual en las obras públicas. Las causas más extendidas son los sobrecostos y la falta de reconocimiento de modificados, solicitudes de revisión de precios o las diferencias en las mediciones de las certificaciones. En el caso de Adif, no obstante, fue a partir de 2015 cuando se desató una oleada de demandas por parte de los contratistas, en un contexto en el que las bajas en las adjudicaciones se dispararon y la para-

lización de obras se contaba por decenas. El volumen creció paulatinamente desde aquel año, cuando el gestor ferroviario tenía provisionados más de 100 millones hasta alcanzar los 263 millones en 2016, los 504 millones en 2017 –ejercicio en el que se reactivaron la mayoría de los contratos parados–, y los 657 millones en 2018. En el primer semestre de 2019, la cifra se redujo a 600 millones, pero la tendencia alcista retornó hasta cerrar el ejercicio con 664 millones y se ha acelerado en 2020, en el que la pandemia afectó a los trabajos de multitud de proyectos, especialmente en los meses de marzo y abril.

Aunque en los últimos años los tribunales han dictaminado sentencias sobre múltiples disputas, favorables según el caso a uno u otro

**Adif Alta Velocidad sitúa en máximos las provisiones por riesgo en proyectos, hasta 824 millones**

bando, la lentitud de los procedimientos judiciales y los recursos a nuevas instancias impide que esas cifras se recorten de manera significativa.

### Bajan otras reclamaciones

Al margen de los litigios instados por contratistas, Adif Alta Velocidad también afronta riesgos por demandas en inversiones en terrenos instados por expropiados, aunque en cantidades mucho más limitadas. Al cierre de septiembre pasado, el importe de las provisiones ascendía a 16,7 millones de euros. Sumados todos los riesgos, la firma dependiente del Ministerio de Transportes alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2020, con 824 millones, un 20,4% más que en 2019 (684 millones). Adicionalmente, la compañía enfrenta otras reclamaciones sin provisionar por responsabilidad patrimonial y expropiaciones por 90,6 millones, importe que, al contrario, se ha reducido drásticamente desde los 257 millones de 2016.

# De los Mozos creará sinergias para Renault en Iberia

En España es el nuevo presidente-director general del grupo galo

Ankor Tejero MADRID.

El Grupo Renault ha nombrado a José Vicente de los Mozos máximo responsable de la actividad del consorcio automovilístico galo para España y Portugal, cargo que empe-

zó a desempeñar el pasado 8 de enero. Asimismo, evoluciona su rol como presidente de Renault España a presidente-director general. De los Mozos une estos cargos a los que ya desempeña como director mundial de Fabricación y Logística y miembro del Comité de la Junta del Grupo Renault.

"Todos estos cambios van encaminados a mejorar el posicionamiento del Grupo Renault en España y Portugal a través de la creación

de sinergias en todas sus actividades para lo cual, José Vicente de los Mozos creará un Comité País que englobe las diferentes actividades desarrolladas en España y Portugal", ha advertido el Grupo Renault.

### Presidente de Anfac e Ifema

El máximo responsable de Renault en España también ostenta el cargo de presidente de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac). Desde su

nombramiento como presidente de Anfac en enero de 2018, su trabajo a la cabeza de la asociación siempre ha estado vinculado en mantener la posición de liderazgo y competitividad industrial de España, remarcando el papel de la automoción como uno de los principales motores de la economía y el empleo nacional, al mismo tiempo que ha impulsado la transformación de la industria hacia los retos de la digitalización y descarbonización. De

hecho, a finales de 2020, la junta directiva y asamblea general de Anfac aprobó la renovación en el cargo de José Vicente de los Mozos para el periodo 2021.

Además, desde junio de 2020 es presidente del Comité Ejecutivo de Ifema, cargo en el que sustituyó a Clemente González Soler, uno de los principales empresarios españoles del sector del aluminio, quien cesó de sus funciones por petición propia.

# Sanofi compra la farmacéutica Kymab por 1.200 millones

El grupo adquirido está especializado en un anticuerpo monoclonar, útil para inflamaciones

elEconomista MADRID.

El gigante farmacéutico francés Sanofi anunció ayer que ha alcanzado un acuerdo para la compra del grupo británico Kymab, especializado en el desarrollo de anticuerpos monoclonales con indicaciones en inmunología.

En un comunicado conjunto, las dos empresas explicaron que Sanofi hará un pago inicial de unos 1.100 millones de dólares (unos 900 millones de euros, al cambio actual) y otro segundo desembolso que podría

alcanzar hasta los 350 millones de dólares (290 millones de euros) "en función de la realización de diferentes fases de desarrollo".

La compañía francesa prevé financiar la operación, que se estima que pueda finalizarse durante el primer trimestre de este año, con su propia tesorería disponible.

El principal activo de Kymab es KY1005, un anticuerpo monoclonal completamente humano que podría servir para tratar "un amplio abanico de enfermedades autoinmunes e inflamatorias".

El director general de Sanofi, Paul Hudson, señaló que podría convertirse en "el primero de su clase farmacoterapéutica" para ese tipo de enfermedades.

El laboratorio francés cerró los tres primeros trimestres de 2020



Vista del cartel de Sanofi. REUTERS

con un beneficio neto atribuido de 11.233 millones de euros, lo que supone un incremento del 298,9% respecto del resultado contabilizado en el mismo periodo de 2019 gra-

cias a la venta el pasado mes de mayo de su participación en Regeneron (que fue ganando relevancia sobre todo tras ser la protagonista del tratamiento que recibió Donal Trump),

lo que reportó a la compañía gala plusvalías de 7.382 millones y margen suficiente para plantearse una operación de compra, como la anunciada.

Las ventas de Sanofi en los nueve primeros meses del año alcanzaron los 26.659 millones de euros, un 0,5% más que en el mismo intervalo de 2019. A tipos de cambio constantes, las ventas del área de oncología aumentaron un 28,1% y las de vacunas un 5,9%.

Tan solo en el aislado del tercer trimestre del pasado ejercicio, Sanofi obtuvo un beneficio neto atribuido de 1.952 millones, lo que representa un avance del 10,5% en comparación con el mismo periodo de 2019, mientras que los ingresos de la compañía disminuyeron un 0,2%, hasta 9.479 millones.

# Ferrovial lanza Aivia para desarrollar carreteras 5G

El grupo español se alía con Microsoft, 3M y Kapsch TrafficCom para esta iniciativa

eE MADRID.

Ferrovial ha anunciado la creación de Aivia Orchestrated Connected Corridors, iniciativa de desarrollo de carreteras inteligentes 5G y tecnología avanzada de supervisión, sensorización y simulación, que cuenta con la participación de Microsoft, 3M y Kapsch TrafficCom. El proyecto incluye tecnologías de infraestructuras de carreteras para mejorar la experiencia del viajero, que contempla la seguridad, tiem-



Ferrovia apuesta por la innovación en las infraestructuras. EE

pos de viaje fiables o acceso a infoentrenamiento desde el vehículo.

Está previsto que otras empresas se sumen a Aivia, participando en

aspectos que contribuyan a la implementación tanto de la infraestructura digital como física y de las soluciones orquestadas para las carre-

teras del futuro. Entre las áreas de desarrollo de la iniciativa se encuentran la señalización, las marcas viales, los equipos de telecomunicaciones, los servicios digitales ITS/V2X o los sistemas de seguridad vial. "A medida que los vehículos privados y de flota evolucionan hacia la plena autonomía, las infraestructuras conectadas van a jugar un papel fundamental en seguridad y utilidad, especialmente en entornos mixtos de alta velocidad en los que conviven vehículos autónomos y convencionales", señaló ayer Ferrovial en un comunicado.

## Seguridad y tiempo

"Las nuevas tecnologías nos obligan a replantearnos el mundo en el que vivimos", destaca Alejandro de

la Joya, consejero delegado de Cintra. "Ferrovial es una empresa innovadora que ofrece soluciones para el transporte y la movilidad del futuro. Estamos orgullosos de que Cintra esté a la vanguardia de la tecnología en carreteras digitales, por lo que nos entusiasma la puesta en marcha de Aivia con nuestros socios. Los corredores conectados Aivia aumentarán la seguridad vial de los usuarios, facilitando la interacción segura entre vehículos autónomos y convencionales en corredores urbanos de alta densidad y velocidad. Podemos reducir los tiempos de desplazamientos y la congestión al tiempo que garantizamos una red de banda ancha 5G a lo largo de nuestras carreteras", subraya el directivo.

# Cellnex cierra la adquisición de 7.000 antenas de Hutchison

El grupo formaliza la transferencia en tres de los seis países acordados hace tres meses

elEconomista MADRID.

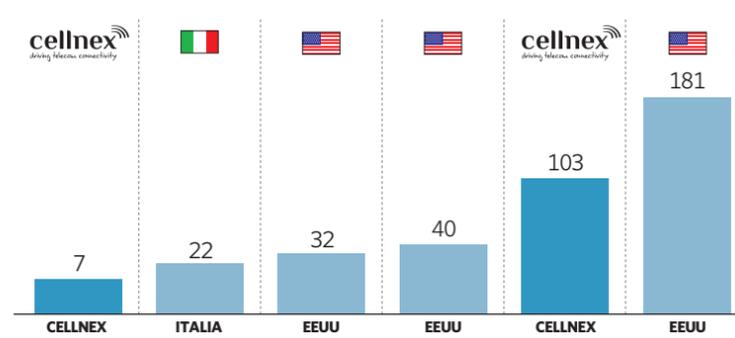
Cellnex anunció ayer el cierre de la compra de los activos de torres de telecomunicaciones de CK Hutchison en Austria, Irlanda y Dinamarca, tres de los seis países que cubre el acuerdo anunciado el pasado 12 de noviembre, y consolida 7.050 emplazamientos del total de 24.600. La operación alcanza un valor de 10.000 millones de euros y los acuerdos contemplan asimismo el despliegue de hasta 5.250 nuevos empla-

zamientos en los próximos ocho años con una inversión adicional de 1.400 millones de euros, ha recordado la compañía este lunes en un comunicado.

En los próximos meses seguirán los emplazamientos de Suecia, Italia y Reino Unido, y una vez culminados los seis países y ejecutados los despliegues previstos, Cellnex contará con 103.000 torres y emplazamientos de telecomunicaciones. La operación supondrá la entrada de la compañía en Austria, Suecia y Dinamarca, así como pasar a operar en un total de 12 países europeos, además de ampliar su presencia en mercados clave como Italia, Irlanda y Reino Unido, en los que duplicará el volumen de activos gestionados. La compañía ha compro-

## El gran salto de Cellnex en solo cinco años

Datos en número de torres



Fuente: Cellnex, Bloomberg y Cellnex Telecom.

elEconomista

metido el pago en efectivo de las operaciones en los tres países en los que ya se ha cerrado el acuerdo, así como en Italia y Suecia, mientras

que en Reino Unido el pago será con efectivo y nuevas acciones de Cellnex al cierre de la transacción en aquel país, según informa Ep.

Cellnex ha cerrado y cerrará contratos de prestación de servicios a largo plazo con CK Hutchison en los distintos países por un periodo inicial de 15 años prorrogables por otros 15 y períodos subsiguientes de cinco años. El *ebitda* adicional estimado alcanzará los 970 millones de euros, mientras que el flujo de caja libre y recurrente crecerá en 620 millones. Además, la cifra de negocios del grupo se incrementará en 1.200 millones, hasta los 3.800 millones de euros, una vez completados todos los despliegues previstos, y la resultante de estos acuerdos paneuropeos en términos de volumen de ventas contratadas por parte de Cellnex supone crecimiento de 33.000 millones hasta alcanzar los 86.000 millones.

## Empresas &amp; Finanzas

# BBVA reducirá el riesgo en Turquía: bajará la morosidad del 6% este año

La filial del grupo se fija como objetivo limitar el coste del riesgo a 200 puntos

F. Tadeo MADRID.

BBVA se muestra optimista con la evolución de su negocio en Turquía a pesar de la crisis derivada de la pandemia y los desequilibrios del país. Su filial otomana, Garanti, se ha fijado como objetivo reducir la tasa de morosidad en 2021 desde cerca del 6,5% que cerrará 2020 hasta menos de un 6%.

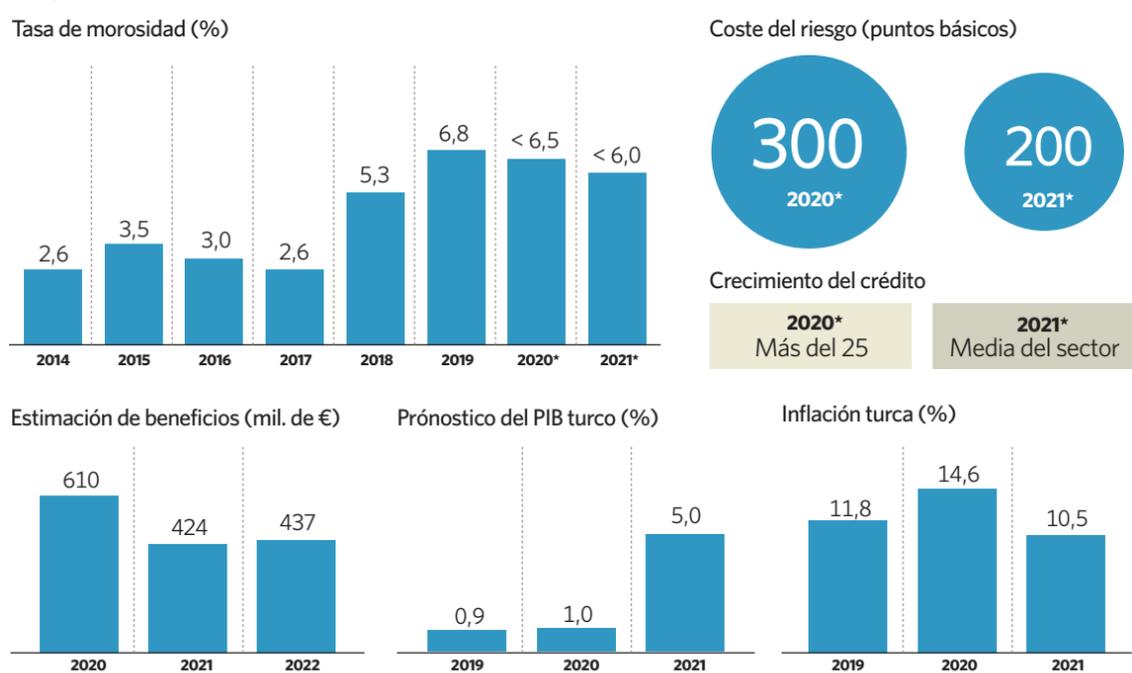
Esta mejora del ratio de los impagos permitirá, a priori, disminuir el volumen de provisiones que tendrá que llevar a cabo para hacer frente a la entrada de insolvencias y, por tanto, incrementar el beneficio. Además, hay que tener en cuenta, que el banco (como todo el sector) ya ha realizado importantes dotaciones para cubrir pérdidas por la subida de los créditos morosos.

Según la guía de objetivos de Garanti para el presente ejercicio, anunciada la semana pasada, el recorte de la tasa de morosidad podrá ser una realidad gracias, en parte, a la venta de carteras de activos tóxicos y el traspaso a fallidos, además de un crecimiento de la cartera de préstamos. De hecho, a principios de 2020 el banco pudo contener la ratio de insolvencia debido al aumento significativo de los préstamos, sobre todo, aquellos vinculados a los planes gubernamentales para paliar las consecuencias del coronavirus. De hecho, prevé un alza de la inversión en liras superior al 25%.

La franquicia de BBVA espera que el coste del riesgo, además, baje drásticamente, a menos de 200 puntos básicos frente a los casi 300 puntos básicos de 2020 gracias al esfuerzo de anticipación con el colchón extraordinario que ha generado. A septiembre, Garanti había provisionado de manera especial 94 millones de euros para hacer frente a los riesgos del Covid-19, una cantidad que se ha sumado a la lucha de 280 millones por el desplome de la lira. A principios de noviembre, la moneda otomana se cambió a su mínimo histórico frente al euro, al situarse por encima de las 10 unidades. En la actualidad se encuentra en nueve.

La confianza de BBVA en esta filial siempre ha sido constante a pesar de los dolores de cabeza que le ha provocado en los últimos dos años. Hasta el punto que uno de los motivos de la fallida fusión con Sabadell fue la presión experimentada por el consejero delegado Onur Genç para que el grupo destinara el exceso de capital de la venta de EEUU en la adquisición del 50% que no posee de Garanti en vez de en la

## Expectativas del banco en el mercado turco



Fuente: Garanti y BBVA. (\*) Objetivos.

elEconomista



Un edificio de Garanti BBVA. EE

entidad catalana. No obstante, el presidente Carlos Torres ha señalado que por ahora no hay planes para llevar a cabo una inversión y que "BBVA se siente cómodo con su posición actual".

### Rentabilidad, en la media

Además de la bajada de la morosidad, la franquicia otomana confía en conseguir un crecimiento de los préstamos como la media del sec-

tor, un comportamiento que será similar en 2020 en rentabilidad sobre recursos propios y en ingresos por comisiones, gracias al empuje de la digitalización.

Garanti basa sus proyecciones para el presente año en un aumento del Producto Interior Bruto (PIB) del 5%, frente al 1% en el que terminó 2020. Unos datos que hace a Turquía uno de los países más resilientes al Covid-19. La inflación,

según el banco, bajará al 10% tras la escalada en la que se ha visto inmersa en los últimos meses, y por la que llegará hasta el en torno del 15%.

Estas expectativas tan positivas no son compartidas del todo por con analistas, ya que esperan que el beneficio que obtenga BBVA en Turquía descienda en 2021 y 2022 con respecto a 2020. Los analistas prevén ganancias de unos 400 millones frente a los 600 millones que obtendrá en el pasado ejercicio. Estos resultados, aún así, son mayores a las expectativas de hace meses, en pleno confinamiento de la población por el estallido de la pandemia. Para 2020 el consenso de expertos apenas preveía un beneficio de 400 millones para la filial turca.

### Gana un pleito administrativo

Por otra parte, el Consejo de Estado del país otomano ha dado la razón a Garanti en su lucha por una multa administrativa impuesta por el Ministerio de Comercio, valorada en 110 millones de liras (12 millones de euros), por la que el banco había pagado ya 82,5 millones de liras (9 millones de euros) tras un descuento correspondiente. La Gobernación de Estambul (Dirección Provincial de Comercio) sancionó a la entidad con dicha cantidad como resultado de una auditoría realizada por el Ministerio de Comercio, una acción que fue anulada por el Tribunal Regional y que fue elevada, posteriormente, al Consejo de Estado por las autoridades.

## Bizum prevé alcanzar los 20 millones de usuarios en 2021

La compañía cerró el año pasado con 13,6 millones de clientes

elEconomista MADRID.

Bizum, la solución de pago por móvil de la banca española, aspira a llegar a 20 millones de usuarios este año, tras duplicar la cifra en 2020 y alcanzar los 13,6 millones, lo que contribuyó a que se llevaran a cabo 210 millones de operaciones por un importe conjunto de 10.200 millones de euros.

Desde el lanzamiento del servicio en 2016 y hasta finales de 2020 se completaron 290 millones de operaciones, con un volumen asociado de 14.000 millones de euros, 3,7 veces más que a cierre de 2019. El ritmo de crecimiento de Bizum en 2020 fue de 20.100 altas diarias, con lo que superó el objetivo para el año de alcanzar los 12 millones de usuarios.

Durante 2020 el importe medio por operación con Bizum fue de 48,3 euros, lo que para la compañía refleja el uso de este

**20.100**  
ALTAS DIARIAS

Bizum logró 20.100 usuarios nuevos al día a lo largo del pasado ejercicio.

servicio sobre todo para pagos cotidianos, de poco importe, que desplazan, sobre todo, al efectivo.

### Compras 'online'

Los pagos en comercios electrónicos a través de Bizum alcanzaron el pasado año los 54 millones de euros en más de 850.000 compras, con un importe medio de 54 euros.

Al finalizar 2020 más de 6,9 millones de usuarios contaban con su clave Bizum, que permite realizar compras en la red de forma segura según los criterios de doble autenticación, en los más de 8.000 comercios adscritos. Sin embargo, Bizum quiere contar con 18.000 comercios *online* que acepten esta solución de pago en 2021.

Bizum explica que la situación excepcional vivida por la pandemia de coronavirus ha incrementado notablemente la solidaridad de los usuarios de este servicio. Las más de 2.500 ONG asociadas a Bizum han recibido a través de la plataforma más de 285.000 donaciones que superan los 10,8 millones.



# Ecotrader.es

Tu estrategia de inversión para batir al mercado de la mano de los expertos de **eEconomista.es**

**Ecotrader.es** ofrece la información exclusiva sobre los mercados financieros y pone a su disposición las herramientas más innovadoras. Ecotrader le permite elaborar estrategias de inversión con los mejores análisis técnicos así como fundamentales.

✉ [ecotrader@eleconomista.es](mailto:ecotrader@eleconomista.es)

☎ 902 889 393

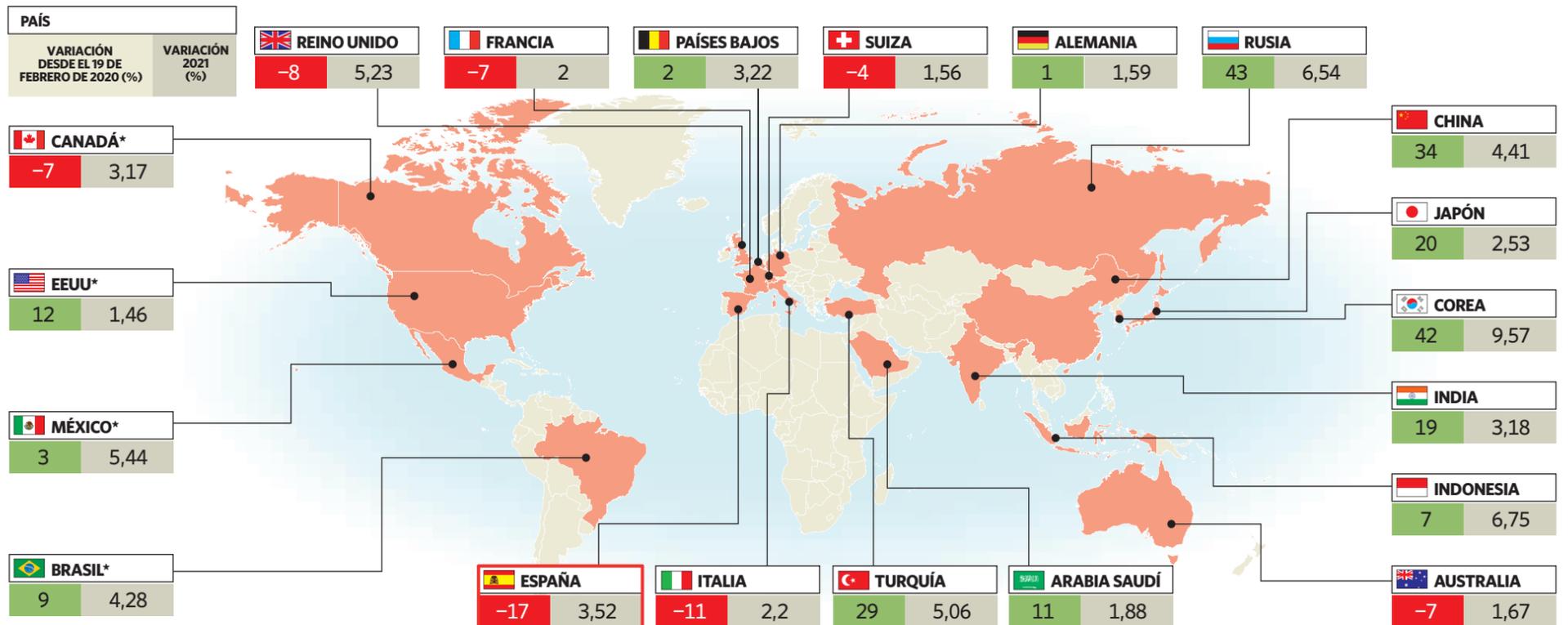
🌐 [www.eleconomista.es/ecotrader](http://www.eleconomista.es/ecotrader)

**eEconomista.es**

# Bolsa & Inversión

## Alemania y Países Bajos son las excepciones en el Viejo Continente

Cómo se han comportado los principales mercados desde máximos de 2020



Fuente: Bloomberg. (\*) Datos a media sesión.

elEconomista

# Las bolsas de los países del G-20 cotizan a un 6% de media de cerrar el 'Covid crash'

Europa es la única región que no ha recuperado estos niveles y España es la plaza que más pierde

Wall Street, Japón y Corea han estrenado el ejercicio en zona de máximos históricos

**Cristina Cándido/José Luis de Haro**  
MADRID/NEUVA YORK.

Siete sesiones después de arrancar 2021, el balance que están arrojando las grandes bolsas mundiales está resultando mucho más positivo que a cierre de 2020, con las referencias de Wall Street, Asia y América del Sur marcando nuevos máximos que superan con creces a los del año pasado. Aunque a nivel global las grandes bolsas aún cotizan, de media, un 6% por debajo de los máximos previos a la pandemia, la fotografía está distorsionada por los índices europeos.

Si se mira el mapa, el palo en las ruedas de la recuperación de las bolsas a nivel global lo está poniendo la renta variable del Viejo Continente, donde las principales plazas todavía cotizan un 9% por debajo de los niveles pre-Covid que se alcanzaron el 19 de febrero –justo antes de que Italia se convirtiera en el epicentro de la pandemia–.

La bolsa que peor comportamiento ha demostrado ha sido España, con el Ibex 35 aún a un 20%, seguida del *Footsie* italiano, a un 12,5%. Solo han conseguido cerrar los huecos de 2020 el indicador de Países Bajos, que se sitúa en máximos de

20 años, y el Dax alemán, que renovó sus altos históricos la primera semana de enero y a día de hoy se encuentra a un 1% de superar esta marca. Fuera de la zona euro, el índice suizo o el londinense están a un 9% y un 4%, respectivamente, de superar los máximos que alcanzaron a comienzos del año pasado.

Entre las 20 grandes economías del mundo por PIB, la crisis por el Covid-19, al menos desde el plano bursátil, ya ha quedado muy atrás en el caso de EEUU, Japón o Corea, donde sus índices cotizan en zona de altos nunca vistos. También se encuentran en máximos, aunque no históricos, el CSI 300 chino –niveles que no veía desde 2008– el Sensex indio, la bolsa indonesia, la de Arabia Saudí o la de Estambul, así como Brasil y México.

De hecho, desde los máximos que las principales bolsas tocaron en febrero del año pasado, los índices que se anotan las mayores revalorizaciones han sido Rusia y Corea, más de un 40%, seguidos de China y Turquía, con un 34% y un 29%.

### Visión por geografías

De esta forma, el contexto de mercado por geografías es muy diferente. Por un lado, Asia que se ha con-

**20**  
POR CIENTO

Es la distancia que separa al Ibex 35 de los 10.083,6 enteros que alcanzó el 19 de febrero de 2020, la mayor brecha entre las grandes bolsas.

**43**  
POR CIENTO

Es el rebote que firma desde febrero del año pasado el indicador ruso y que supone la mayor subida entre las 20 mayores economías del mundo por PIB.

**3.745**  
PUNTOS

Es el objetivo al que se dirigirá el EuroStoxx 50 desde el punto de vista técnico, un nivel del que lo separa un 3% desde precios actuales.

vertido en 2021 en el destino favorito de los bancos de inversión y las casas de análisis para los próximos meses como vector de la recuperación económica de esta crisis.

Por otro, la situación de Occidente, donde “ni siquiera un asalto al Congreso americano es capaz de desanimar a unas bolsas que están absolutamente convencidas de que la reconstrucción iniciada en 2020 tendrá continuidad en 2021”, afirman desde el equipo de análisis de Bankinter. Una visión compartida también desde el punto de vista de técnico. Joan Cabreró, analista y asesor de Ecotrader, pronostica que la bolsa del Viejo Continente subirá hasta un 3% “en próximas fechas” hasta los 3.745 enteros (donde comenzó 2020).

Y tercero, el escenario de EEUU, donde múltiples mesas de inversión han alertado sobre el exceso de optimismo que refleja la bolsa americana. Una situación que resaltan firmas como Citi, Bank of America y Deutsche Bank. El equipo de Citi avisó en un informe que su modelo de pánico/euforia se disparó en este último campo la semana pasada. Según adelantan “esto genera una probabilidad histórica del 100% de que los mercados bajen en los

próximos 12 meses desde los niveles actuales”. El modelo pánico/euforia alcanzó la semana pasada un récord de 1,83 frente al 1,69 revisado al alza la semana anterior. El territorio del pánico se define como cualquier nivel por debajo de -0,17, mientras que la euforia se confirma en los 0,38 o más alto.

Desde BofA Securities determinan en una nota a clientes que “el riesgo alcista sigue siendo una burbuja”. En este sentido, mencionan factores como un decenio de máxima liquidez y de disrupciones tecnológicas que han causado una importante polarización social y electoral. Por su parte, Jim Reid, economista jefe global de Deutsche Bank, considera que habrá que esperar varios años antes de poder esclarecer si entre 2020 y 2021 se ha generado una burbuja histórica en el precio de los activos equivalente, por ejemplo, a 1929 o 2000.

Los estrategas de la firma alemana indican que en los últimos dos meses de 2020 se experimentó el mayor flujo de fondos de renta variable jamás registrado en dicho periodo de tiempo y el segundo mayor como porcentaje de activos en cartera en al menos los últimos 10 años.

# Los 'cortos' entran en Audax y Solaria tras las subidas

En los primeros días de 2021, hasta seis bajistas han aparecido en el valor del Continuo

Laura de la Quintana MADRID.

El arranque de 2021 ha venido marcado por un breve –por el momento– cambio de parecer entre las *manos fuertes* del mercado, quienes rápidamente se han posicionado en *corto* sobre valores de energías renovables que fueron de los pocos que se salvaron de la quema durante 2020 e, incluso, mantuvieron el *rally* en los primeros días de este año. Según datos recogidos por *Bloomberg*, Audax Renovables es el título actualmente de todo el Mer-

cado Continuo que sufre un mayor peso de los bajistas sobre su capital. En cuatro días del nuevo año, del 4 al 7, hasta seis *hedge funds* han abierto posiciones sobre la antigua Fersa y esto hace que un 5,5% de su capitalización esté en sus manos. Citadel Europe es el más activo de todos ellos, con el 1,54% del capital de Audax Renovables –que ya vale en el mercado más de 1.000 millones de euros–. No obstante, en lo que va de año sus títulos suben un 22%, después de ceder un 9% durante el año pasado.

Pero los *cortos* también se han abierto paso en Solaria, quinto título del mercado con mayor peso sobre su capital, aunque hay que tener en cuenta que *Bloomberg* solo recoge las posiciones que superan el 0,5% del capital de una compa-

## Mayores posiciones en 'corto'

Datos en %

EMPRESA	% DEL CAPITAL EN MANOS BAJISTAS	EVOLUCIÓN EN EL AÑO
Audax Renovables	5,50	22
Indra	3,16	1
Sacyr	1,85	0
Banco Sabadell	1,79	12
Solaria	1,71	8

Fuente: Bloomberg.

elEconomista

ña. El gigante solar del Ibex 35 vio como el *hedge* británico Helikon dobló su posición a la baja el día 29 de diciembre, hasta alcanzar el 1,71%. A pesar de la recogida de benefi-

cios que arrancó el viernes –y que va ya por una caída del 15% en dos sesiones–, Solaria suma un 8% este año, tras el 248% de 2020.

Las caídas se extendieron tam-

bién al resto del sector de renovables tras el *rally* de los primeros días. Solttec, la última en llegar al parque, cede un 13,1% en dos sesiones; Solarpack casi un 20% y Grenergy, hasta un 21% de caída.

## Más bajistas

Ya van dos años desde que la CNMV decidió –acorde a Europa– dejar de publicar las posiciones cortas agregadas, lo que limita saber dónde se posicionan los *cortos*. De lo que aflora más allá del 0,5%, se sabe que Indra es el segundo título más acusado por los bajistas en el arranque del año –están presentes en el 3,16% de su capital–; le sigue Sacyr, con un peso a la baja del 1,85% y también Banco Sabadell, con el 1,79%, lo que no le impide avanzar un 12% en 2021 a la cabeza del Ibex.

# Twitter llega a caer un 11% después de expulsar a Trump

El descenso se suaviza hasta el entorno del 5% a media sesión de la bolsa estadounidense

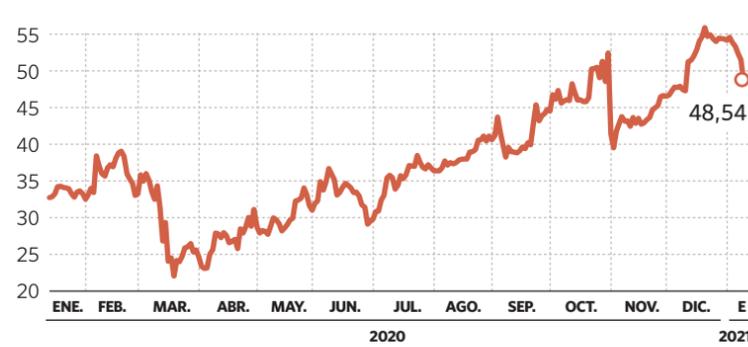
elEconomista MADRID.

La decisión de Twitter de retirar de forma permanente la cuenta de Donald Trump ha tenido consecuencias en la cotización de la compañía. Los títulos de la red social han llegado a caer casi un 11% en la jornada, aunque han suavizado las pérdidas, situándose estas en el entorno del 5% a media sesión.

“Tras una revisión minuciosa de los recientes tuits de la cuenta @realDonaldTrump y el contexto que los

La red social se desploma

Evolución de las acciones de Twitter (\$)



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión.

elEconomista

rodea –específicamente cómo se están recibiendo e interpretando dentro y fuera de Twitter– hemos suspendido permanentemente la

cuenta debido al riesgo de una mayor incitación a la violencia”, detalló la compañía en su blog corporativo.

Twitter no fue la única compañía que reaccionó al asalto del Congreso de EEUU, el pasado miércoles, por partidarios de Trump. Google, Amazon y Apple también cercaron a Parler, la red social que se ha convertido en refugio de muchos participantes en las protestas promovidas por Trump y que también han sido suspendidos en la red.

Pero, sin duda, la iniciativa de Twitter es la represalia de mayor calado entre las impuestas por las compañías de Silicon Valley y la que puede tener mayor repercusión directa. Trump se había convertido en unas de las principales cuentas de la red social, a la vez que de las más problemáticas. El viernes acumulaba más de 88 millones de seguidores. Para muchos analistas,

la presencia de Trump y su elevada actividad en la red había permitido un resurgimiento de Twitter, que se encontraba en una trayectoria descendente frente a otras redes.

Trump convirtió a Twitter en su principal altavoz para anuncios oficiales, cabreos, y el canal favorito para mantener contacto directo con sus bases, sin depender de los medios de comunicación. El presidente saliente ha mantenido su cuenta personal, pese a que Twitter durante el mandato de Obama creó una cuenta oficial. Trump se ha beneficiado de la red para trasladar sus mensajes sin filtro, y aunque en ocasiones han violado las normas de Twitter, la red social se ha amparado en el interés público de la cuenta para no tomar muchas medidas.

# Musk dispara Signal Advance un 5.000% por error

Aconsejó usar Signal, que no cotiza en bolsa, pero hay un pequeño valor con su nombre

Daniel Yebra MADRID.

“Use Signal” (usad Signal, en inglés). Dos palabras en un tuit más de 50 millones de veces compartido y con 320 millones de *me gusta* para disparar en tres sesiones un 5.000% la cotización de las acciones de una compañía que solo coincide en una parte de su nombre con la aplicación de mensajería instantánea que Elon Musk recomendó el pasado jueves 7 de enero para sustituir a WhatsApp, ante las nuevas condi-

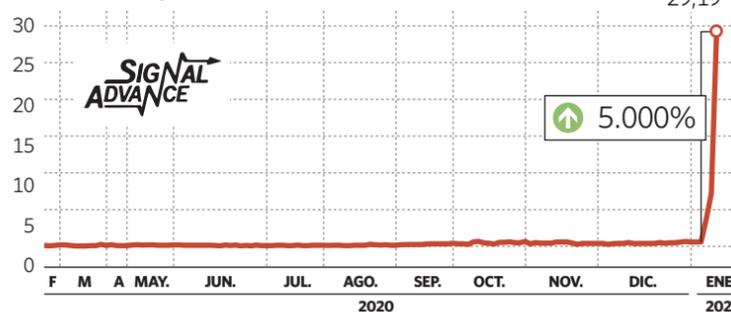
ciones de privacidad impuestas por la filial de Facebook.

Es el poder mesiánico del fundador de Tesla y SpaceX en mercado. El ser humano más rico del mundo –tras superar recientemente a Jeff Bezos– es sinónimo de especulación en bolsa por las expectativas que generan sus ideas y proyectos, como ocurre con el fabricante de vehículos y baterías eléctricos –sube alrededor de un 1.000% en Wall Street en los últimos 10 meses–.

Lo visto en los últimos días con Signal Advance, una pequeña y desconocida empresa de tecnología aplicada a tratamientos sanitarios –ha llegado a capitalizar cerca de 400 millones de euros desde los 6 millones del 6 de enero–, es el último ejemplo de la irracionalidad que

Confusión y especulación

Cotización de Signal Advance\* (\$)



(\*) No es la aplicación de mensajería Signal, que no cotiza en bolsa. (\*\*) Dato a media sesión.

Fuente: Bloomberg.

elEconomista

acompaña a la admiración por Elon Musk: ya no es que los inversores no comprueben los ratios fundamentales de sus ideas o recomen-

daciones, sino que, en esta ocasión, les valió con el nombre de la aplicación, aunque ni siquiera cotice en bolsa.

Esta ciega fe que existe en mercado se justifica por las hiperbólicas ganancias que ha generado el empresario en los últimos meses, que muchos expertos vienen calificando como una burbuja, y nace en la ansiedad que existe en un mercado inundado de liquidez por la respuesta ultra expansiva de los bancos centrales a la crisis del coronavirus por encontrar oportunidades de inversión similares a Tesla.

La recomendación de Musk puede tener su lógica, al venderse Signal como un servicio más seguro y privado que WhatsApp o Telegram, y lo cierto es que las descargas de la aplicación se han multiplicado en las últimas horas, según distintas fuentes. Pero la reacción en bolsa es pura especulación.

## Bolsa &amp; Inversión

# 'Tressis Cartera Eco30' sobrevive a dos grandes crisis -2018 y 2020- en positivo

El fondo asesorado por 'elEconomista' es el segundo que más recupera desde su mínimo de marzo, un 56%

elEconomista MADRID.

En poco más de dos años, *Tressis Cartera Eco30*, el primer fondo de inversión asesorado por un medio de comunicación en España, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en octubre de 2018, ha tenido que afrontar dos crisis de mercado. La primera ocurrió solo dos meses después de que echase a andar, en diciembre de 2018, como consecuencia del inicio de la guerra comercial declarada entre China y Estados Unidos, que provocó que ningún activo sirviera como refugio. La segunda llegó en marzo del año pasado, cuando la pandemia mostró su peor cara, también en el mercado, provocando una de las correcciones más rápidas de la historia –como rápida fue, después, su recuperación–. Pese a los baches, la rentabilidad acumulada por *Tressis Cartera Eco30* resiste en positivo desde su inicio, al ganar un 2,24% –solo hay un fondo español de renta variable estilo valor que gana más en este periodo, *Bestinver Internacional*, que sube un 3,1%, ver gráfico–.

Aunque parecía que 2020 iba a ser un año de mercado peor incluso que 2018, por lo abultado de las pérdidas, al final no lo fue tanto gracias, en parte, a los estímulos fiscales y monetarios implementados para paliar el golpe de la crisis sanitaria en la economía. Sin olvidar, tampoco, el punto de inflexión que marcó el anuncio de Pfizer, el pasado 9 de noviembre, sobre la alta eficacia de su vacuna, que aportó algo de visibilidad de cara a los próximos meses.

Fue el motivo al que se agarraron las bolsas para iniciar su particular remontada y borrar, en apenas dos meses, gran parte de lo perdido hasta entonces. Pero aún así, en casos como el de Europa, fue insuficiente para que se sacudiese las pérdidas a cierre de año, a diferencia de un Wall Street que logró firmar otro

El fondo asesorado por 'elEconomista' suma un 2,24% desde sus inicios

Evolución del valor liquidativo de 'Tressis Cartera Eco 30' (€)



Compañías que más rentabilidad aportan a la cartera\*

NOMBRE	RENTABILIDAD 2020 (%)
Glencore	17,79
Suncor Energy	10,28
Samsung	9,68
Enel	8,00

Rentabilidad de 'Tressis Cartera Eco30' frente a otros fondos españoles de renta variable internacional estilo valor

Desde el inicio (octubre 2018)

PUESTO	FONDO	RENT. HASTA DICIEMBRE (%)
1.	Bestinver Internacional	3,10
2.	<b>Tressis Cartera Eco30 R</b>	2,24
3.	Metavalor Internacional	1,99
4.	Magallanes European Equity M	-1,01
5.	Horos Value Internacional	-4,16
6.	Azvalor Internacional	-5,59
7.	Cobas Internacional C	-16,27

Desde los mínimos del Covid de la bolsa (marzo 2020)

PUESTO	FONDO	RENT. HASTA DICIEMBRE (%)
1.	Azvalor Internacional	60,26
2.	<b>Tressis Cartera Eco30 R</b>	56,54
3.	Magallanes European Equity M	54,46
4.	Bestinver Internacional	51,36
5.	Horos Value Internacional	50,67
6.	Cobas Internacional C	43,33
7.	Metavalor Internacional	38,03

Fuente: Morningstar, Tressis y FactSet. Nota: rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (\*) Datos a 8 de enero.

elEconomista

**15,4**  
VECES

Es el multiplicador de beneficios para este año de la cartera, frente a las 23,29 veces del S&P500 y a las 18,12 veces del Stoxx 600.

**6,5**  
POR CIENTO

Es la expectativa de rentabilidad de la cartera de 'Tressis Cartera Eco30' si se tiene en cuenta su multiplicador de beneficios esperado para este por los analistas.

ejercicio de ganancias. Esa vuelta al mercado de los inversores hizo posible que, con el paso de los meses, el fondo asesorado por *elEconomista*, que tiene exposición en su cartera a ambos mercados, sobre todo al europeo, también se fuese recomponiendo, hasta reducir los números rojos hasta el 6,26% a cierre de 2020, tras ganar un 20,39% en 2019.

### Sensibilidad al mercado

Si algo ha demostrado este vehículo de inversión en sus dos años de vida (periodo en el que se considera que un fondo alcanza su madurez) es que, al igual que es sensible a las caídas de las bolsas, también lo es a las subidas –decía Peter Lynch, uno de los inversores más famosos de la historia, que a un fondo no hay que analizarlo solo cuando el mercado baja, sino tam-

bién cuando este se recupera para obtener la fotografía completa–.

En el caso de *Tressis Cartera Eco30*, en noviembre, cuando empezó el rally de las bolsas una vez superado, también, el escollo de las elecciones en la primera economía del mundo, el valor liquidativo del fondo repuntó un 21,07%, que es, hasta ahora, la rentabilidad más alta conseguida en un mes de su historia. Y significó, también, batir a Europa y Wall Street al conseguir 3 puntos más de rentabilidad que la bolsa europea en el mismo periodo, que avanzó un 18%; y 12 puntos más que la americana, que avanzó otro 9,4%.

Otro hito conseguido por el fondo asesorado por *elEconomista* en la última parte del año pasado, que pertenece a la categoría de renta variable de gran capitalización estilo valor, según Morningstar, es que

fue capaz de recuperar el precio con el que comenzó su andadura, los 100 euros, en plena pandemia. Fue ese mismo mes, en noviembre, cuando, tras marcar un mínimo en los 62,36 euros el pasado 18 de marzo, a medida que las bolsas descendían al infierno, su valor liquidativo recuperó de nuevo ese umbral, para acabar el año en los 105 euros.

### Recuperación desde marzo

El fondo ha recuperado un 56% desde el suelo que marcó la bolsa como consecuencia del Covid en marzo. Entre los fondos de inversión con sello español comparables, solo *azValor Internacional* avanza más en este periodo, un 60%, bene-

El fondo acumula una rentabilidad del 2,24% desde su inicio, en octubre de 2018

ficiado por su exposición a las materias primas (motivo de castigo en el pasado), cuyo precio también empieza a recuperarse. Tras las subidas de *azValor* y *Tressis Cartera Eco30*, el tercer fondo que más terreno recobra es *Magallanes European Equity M*, que repunta un 54,46%; seguido de *Bestinver Internacional*, que sube un 51,36%. *Horos Value Internacional* suma un 50,67%, mientras que *Cobas Internacional* y *Metavalor Internacional* suben un 43% y 38%, respectivamente.

El producto asesorado por *elEconomista* se encuentra, además, cerca de reconquistar el precio liquidativo más alto de su historia, que se encuentra en los 114,84 euros, a los que llegó en febrero del año pasado, justo antes de que empezase la crisis sanitaria en Europa y al tiempo que los principales índices de

## Las estrategias de inversión de elEconomista



2006

Suplemento de inversión impreso del fin de semana de elEconomista



2006

Índice de ideas de inversión de bolsa española con el mayor consenso de mercado



2007

Recoge los cinco pagos próximos más atractivos de la bolsa española



2011

El portal de inversión premium de inversión de 'elEconomista'



2012

Aúna en una cartera las ideas de inversión más atractivas a nivel internacional



2013

Cartera de 30 valores internacionales que se revisa semanalmente

### Los 30 de la cartera internacional de 'elEconomista'

La selección de 30 valores nacionales e internacionales que presentan mejores fundamentos. A 08/01/2021

PAÍS	COMPAÑÍA	POTENCIAL ALCISTA (%)	PER* 2021	RENT. POR DIV. 2021 (%)	VAR. BENEFICIO 2019-2022 (%)	CAMBIO EN EL AÑO (%)
UK	Glencore	-2,97	14,0	3,91	De pérdidas a ganancias	17,79
Canada	Suncor Energy	14,87	268,6	3,60		10,28
Korea	Samsung Electronics	5,80	16,3	1,88		9,68
Italy	Enel	5,41	16,7	4,25		8,00
Japan	Murata Manufacturing	-6,61	27,2	1,20		7,86
India	ArcelorMittal	0,55	10,9	2,33	De pérdidas a ganancias	7,52
Canada	Nutrien	1,48	22,7	3,68		6,99
France	ENGIE	14,22	13,1	5,55		6,27
France	Total	11,94	15,6	6,84		6,19
Japan	Hitachi	14,23	10,0	2,46		6,12
Canada	Manulife Financial	1,33	7,7	4,77		6,07
USA	Quanta Services	-0,58	18,2	0,20		5,32
USA	Ally Financial	10,19	9,5	2,10		4,62
France	AXA	14,24	7,4	7,40		4,37
USA	Marathon Petroleum	15,33	-	5,58		4,23
France	Eiffage	20,53	11,6	3,41		3,24
USA	Marvell Technology	3,83	35,8	0,52		3,07
USA	Encompass Health	8,08	22,3	1,32		2,85
UK	British American Tobacco	31,52	8,1	8,10		2,65
Germany	Deutsche Post	13,03	15,4	3,32		2,49
Belgium	Anheuser-Busch InBev	2,37	22,4	1,61		1,49
France	Airbus	11,40	29,9	0,83	De pérdidas a ganancias	0,36
France	Sanofi	31,24	12,5	4,22		0,11
Italy	Leonardo	30,83	6,1	2,61		0,10
Japan	Nintendo	8,61	20,8	2,47		-0,87
USA	SS&C Technologies	4,58	16,1	0,80		-1,40
Japan	Takeda Pharmaceutical	39,66	18,0	4,87		-1,76
USA	Lennar	29,36	7,8	1,25		-3,89
Germany	Volkswagen	20,14	6,6	4,22		-3,91
France	Atos	31,20	9,0	2,17		-9,41

Fuente: FactSet. (\*) Nº veces que el precio de la acción recoge el beneficio. (\*\*) Previsión.

elEconomista

Wall Street retrozaban en máximos históricos. En concreto, se encuentra a una distancia del 8,5% si se tiene en cuenta el precio del jueves, el último disponible. Todo ello ha permitido que el patrimonio que acumula el fondo se mantenga estable, en torno a los 3,2 millones de euros.

En el inicio de este año, además, las siete primeras sesiones han sido de subidas para las bolsas, de manera que *Tressis Cartera Eco30* consigue una rentabilidad del 2,81% en estos primeros días.

Este vehículo, que permite acceder a una cartera diversificada de valores a unas ratios más atractivas

Se encuentra a un 8,5% de recuperar su valor liquidativo más alto de su historia

que las del mercado americano y europeo, está disponible a partir de 100 euros para los inversores particulares. La comisión que soporta en concepto de gestión en la clase *retail* (clase R) es del 1,35%. También aplica una comisión de éxito sobre los resultados positivos del

9%, en aras de alinear los intereses entre la gestora y los inversores.

#### Una cartera atractiva

El fondo ofrece acceso a treinta valores de todo el mundo que se compran con un descuento por PER (número de veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) del 15% con las ganancias esperadas para este año respecto al Stoxx 600 (que defiende un multiplicador de beneficios de 18,12 veces) y del 33% frente al S&P500 (de 23,19 veces). Con un PER medio de 15,4 veces, la cartera ofrece una expectativa de rentabilidad anualizada del 6,5%.

## La cartera defiende más del doble de potencial que Europa y Wall Street

eE MADRID.

Las treinta compañías que forman parte de *Tressis Cartera Eco30* defienden un potencial medio del 12,85% a doce meses vista, en función de los precios objetivos que establecen los analistas para cada una de ellas. Es más del doble del recorrido que se presume para este año tanto para la bolsa europea como para la americana.

En concreto, y según las estimaciones de *Bloomberg*, el Stoxx 600 tiene margen para escalar un 5,46% adicional, desde los precios actuales, después de retroceder un 4% el año pasado. Se trata de unas décimas más de potencial frente al que guarda Wall Street, que el año pasado se desmarcó del Viejo Continente y despidió el año con subidas, como de costumbre. La *mecha* del S&P 500 se reduce hasta el 5,38%.

#### Quiénes destacan

La compañía del fondo a la que la media de bancos de inversión otorga más recorrido a sus títulos es, precisamente, una de las últimas en incorporarse a la cartera. Se trata de la japonesa *Takeda*, sobre la que se construyó la posición en diciembre, con el objetivo de aumentar la exposición a un sector clave como es el farmacéutico. En concreto, los expertos estiman que las acciones del grupo pueden escalar más de un 39%, hasta alcanzar los 29,05 euros, al cambio.

A pesar de su origen, casi la mitad de sus ingresos procede de Estados Unidos y Canadá, una presencia que se afianzó en 2017 cuando se hizo con la irlandesa *Shire*; y es precisamente de ese crecimiento en Estados Unidos, el gran mercado farmacéutico mundial, del que se quiere aprovechar con su entrada en cartera.

Además de en *Takeda*, *Tressis Cartera Eco30* ya tenía posiciones en otra compañía del sector; como es *Sanofi* que, al mismo tiempo, es otra de las integrantes de la cartera que esconde mayor recorri-

do al alza para los próximos doce meses. Pero también destaca por ser una de las ocho firmas con más rentabilidad por dividendo en el EuroStoxx, al ofrecer un 4,2%-. En su caso, su potencial supera el 31%, como también lo hace el de *British American Tobacco* (BAT).

#### Últimas incorporaciones

En la última revisión de la cartera, además de *Takeda*, entraron la americana *Ally Financial*, uno de los mayores bancos digitales de Estados Unidos y el mayor prestamista para la compra de automóviles, y *Eiffage*, un grupo de construcción, concesiones y servicio público francés. En su lugar se deshizo la posición en la petro-

12,8  
POR CIENTO

Es el potencial de la cartera según el precio objetivo que fijan a las compañías los analistas.

lera *Parsley Energy*, inmersa en un proceso de fusión con *Pioneer* y con la peor recomendación del sector; en el banco italiano *Unicredit* y en la compañía de crueros *Royal Caribbean*.

Pese a la salida de *Unicredit*, la exposición al sector bancario y asegurador se mantuvo intacta -con tres valores, igual que el semestre pasado-, ya que, previsiblemente, la llegada de una vacuna contra el Covid, impulsará, en opinión de los expertos, el consumo y la inflación. Algo que juega a favor de este sector. No obstante, pese a que ya se ve algo de luz al final del túnel, se consideró que la recuperación de negocios como el de *Royal Caribbean* no será tan rápida ni tan evidente en el medio plazo.

Actualmente, las tres cotizadas de la cartera que han empezado el año más fuerte, en cuanto a subidas, son *Glencore* (17,7%), *Suncor Energy* (10,2%) y *Samsung* (9,8%).



2013

Revista digital de inversión cuyo objetivo es promover la educación financiera



2016

10 firmas españolas con mejor recomendación para los analistas. Revisión semanal



2016

Aenean a turpis nisi. Suspendisse turpis dolor, vehicula nec vehicula ac, mattis eu



2017

Clasificación de los fondos de bolsa española que de verdad son activos



2018

Clasificación de los fondos de bolsa española que de verdad son activos



2019

Clasificación de los fondos de bolsa española que de verdad son activos

## Bolsa & Inversión **Ecotrader**

LA RECOMENDACIÓN DEL ASESOR DE ECOTRADER

# La rentabilidad/riesgo ya no es atractiva en estos niveles

El objetivo para el movimiento alcista se localiza a un 6,5% y el riesgo a asumir con un 'stop' agresivo sería del 3%-4%

Joan Cabrero MADRID.

Las principales bolsas mundiales marcaron la semana pasada un nuevo máximo creciente dentro de la tendencia alcista que definen a lo largo de los últimos meses, algo que nos advierte de que el control sigue totalmente en manos de los alcistas. Esta dinámica continuará así mientras un eventual recorte no profundice por debajo de los mínimos que marcaron las bolsas la semana pasada, tales como son los 3.524 puntos del EuroStoxx 50 y los 3.630/3.662 puntos del S&P 500, que se encuentran a un 3%-4% de distancia de los niveles actuales.

Mientras estos soportes no se pierdan no habrá evidencias técnicas sólidas que planteen un agotamiento alcista y se podrá seguir disfrutando de una continuidad del rally alcista que nació a finales de octubre y que aún podría extenderse, en el mejor de los casos, hasta los altos que marcó el EuroStoxx50 antes del Covid crash en los 3.867 puntos, algo que encajaría con el Dax 30 alcanzando la zona de resistencia histórica de los 15.000 enteros, que es la resistencia creciente que surge de unir los máximos del año 2000, de 2015, de 2018 y de 2020. Hasta ese objetivo hay un margen de subida del 6,5%.

Desde Ecotrader consideramos que es muy complicado que esa resistencia de largo plazo pueda ser

superada de forma sostenible sin antes asistir a una consolidación o corrección de parte de las últimas y fuertes subidas.

En este sentido, una cosa es disfrutar de compras realizadas semanas atrás y otra muy distinta es pensar en comprar en los actuales niveles con una orientación de medio plazo ya que la actual ecuación rentabilidad/riesgo no es demasiado buena si tenemos presente que el objetivo que podría buscarse para

**Hay que disfrutar de las compras realizadas semanas atrás y no pensar en comprar ahora**

el actual movimiento alcista se localiza a un 6,5% y el riesgo a asumir, manejando una referencia de stop muy agresiva (los mínimos de la semana pasada), sería del 3-4%.

Para intentar obtener una ecuación rentabilidad/riesgo más atractiva podríamos optar por fijarnos en objetivos más ambiciosos, como sería ver de nuevo al Ibex 35 en niveles donde cotizaba antes del Covid crash en los 10.100 puntos, que se encuentran a un 20% de distancia. Pero si hacemos eso hay que tener en cuenta que no se puede utilizar

un stop tan agresivo como son los mínimos de la semana pasada, que en el Ibex 35 son los 8.037 puntos, ya que la cesión de los mismos no cancelaría ese escenario alcista de medio plazo, sino simplemente nos indicaría el comienzo de una consolidación o corrección de las últimas alzas. Por tanto, para buscar ese stop menos agresivo y más tendencial, nos veríamos obligados a buscar un soporte cuya cesión pusiera en jaque la posibilidad de ver ese movimiento alcista hacia los 10.100 puntos, y este nivel se encontraría en los 7.000-7.100 puntos, lo cual haría que la ecuación rentabilidad riesgo tampoco fuera óptima.

Para inversiones orientadas a medio/largo plazo lo ideal en estos momentos es que esperen con toda la paciencia del mundo a que disminuya la actual sobrecompra. Para esto las bolsas necesitarían bien corregir entre un 38,2% y un 50% de todo el último gran movimiento alcista que nació a finales de octubre, o bien desarrollar una consolidación durante varios meses, que debería ser similar a la que desarrollaron las bolsas europeas entre julio y octubre, que sirvió para disminuir la sobrecompra derivada del potente rebote que nació en los mínimos de marzo.

Más información en **Ecotrader** [www.ecotrader.es](http://www.ecotrader.es)

## Pendientes del dólar para identificar el techo de las principales bolsas

Joan Cabrero MADRID.

Para saber dónde se encuentran los soportes y puntos de giro potenciales en los principales parqués de Europa, que aparecerán en un próximo ajuste o corrección del 38%, 20% y 50% de todo el último rally, necesitamos antes identificar un techo y, de momento, con las bolsas marcando nuevos máximos crecientes y viendo como el Dax ha logrado romper la importante resistencia de los 14.000 puntos, todavía no hemos podido identificar ninguno. En cuanto se pueda identificar un techo sabremos dónde se localizan los niveles en los que podremos atacar (comprar) de nuevo bolsa con una orientación de

**Es difícil ver un techo en EEUU mientras el Índice Dólar no alcance los mínimos de 2018**

medio plazo. Por el momento consideramos que es difícil que al otro lado del Atlántico Wall Street forme un techo temporal en su tendencia alcista mientras el Índice Dólar (que reúne la evolución del billete verde frente a una cesta de las divisas más negociadas) no alcance la zona de mínimos del año 2018 en las 88 unidades. Hasta alcanzar dicha cota,

todavía hay un margen de caída del 2% desde los niveles de cierre de ayer lunes. En cuanto el Índice Dólar alcance ese nivel señalado, entonces sí que no nos sorprendería asistir a una corrección relevante en las principales bolsas de uno y otro lado del Charco.

### Pistas en el euro/dólar

El objetivo de subida para el euro/dólar, que encajaría con una caída del Índice Dólar a soportes de 88 unidades, se encuentra en 1,2440-1,2550. Hasta que no alcance ese objetivo mucho nos tememos que eventuales caídas, como la que estamos viendo a corto, van a ser temporales y previas a mayores alzas y pueden concluir en los 1,2060.

## Soportes y resistencias a vigilar

Cifras en euros

EMPRESA	PRIMER SOPORTE*	SEGUNDO SOPORTE**	PRIMERA RESISTENCIA*	SEGUNDA RESISTENCIA**
<b>acciona</b>	116	107,2	Subida libre	Subida libre
Mantener. Entra en subida libre absoluta tras batir los 124 euros				
<b>Acerinox</b>	8,5	8	10	11,35
Mantener. Alcanza la zona de altos del año pasado en 9,80-10 euros, donde puede consolidar				
<b>ACS</b>	26	25	30	33
Mantener / comprar. Se prepara para retomar las alzas en cuanto bata los 28,25 euros				
<b>aena</b>	130	125,7	150	165
Mantener. Fortaleza si bate los 150 euros				
<b>amadeus</b>	54,25	50	61,5	70,7
Mantener. Reducir parcialmente. Debilidad si pierde los 54,25 euros				
<b>ArceMittal</b>	18,7	17,5	21,15	25,25
Consolida tras alcanzar resistencia de 21,15. No mostrará debilidad salvo que pierda los 18,70				
<b>B. Sabadell</b>	0,34	0,324	0,45	0,5
Fortaleza tras cerrar el hueco abierto desde los 0,40 euros. Comprar agresivamente. Stop 0,34				
<b>B. Santander</b>	2,57	2,4	3	3,3
Mantener. Fortaleza tras batir los 2,74 euros. Sin debilidad mientras no pierda 2,57				
<b>Bankia</b>	1,437	1,3	1,77	2
Mantener. Marca un nuevo máximo creciente en su rally. Objetivo siguiente en 1,77				
<b>Bankinter</b>	4,3	4,06	5	5,5
Comprar en un recorte a los 4,70 con stop bajo los 4,30 euros				
<b>BBVA</b>	4	3,8	4,5	5
Mantener. Sin debilidad mientras no pierda los 4 euros				
<b>Caixabank</b>	2,12	2,03	2,5	2,82
Mantener buscando objetivos en los 2,82 euros				
<b>Cellnex</b>	44	40	51,15	58
En vigilancia ya que podría retomar las alzas desde la zona de los 40-44 euros				
<b>CIE Automotive</b>	21	19,6	23,3	25
Mantener en busca de objetivos en los 25 euros. Debilidad a corto solamente si pierde 21				
<b>Enagás</b>	17,55	17	18,6	20
Retomará las alzas si consigue batir resistencias de 18,60 euros. Comprar en tal caso				
<b>Endesa</b>	22	21,4	24,3	24,65
Mantener. Se dirige a buscar la zona de 24,30-24,65. Su ruptura abriría la puerta a la subida libre				
<b>Ferrovial</b>	21,5	20	24	26
Mantener. Comprar buscando la reanudación de la tendencia alcista				
<b>GRIFOLS</b>	22,9	21	25	27
Aprovechar las caídas para comprar con stop bajo 22,90 euros				
<b>I. Colonial</b>	7,5	7,25	8,15	9
Comprar agresivamente si bate resistencias de 8,15 euros				
<b>IAG</b>	1,65	1,5	2	2,68
Mantener. Consolida tras alcanzar los 2 euros. Es una pausa previa a mayores alzas				
<b>Iberdrola</b>	10,7	10	Subida libre	Subida libre
Mantener. Subida libre absoluta tras batir los 11,50 euros				
<b>INDITEX</b>	25	24,5	27	28,15
Retomaría las alzas si bate los 27 euros				
<b>indra</b>	6,6	6	7,8	8,5
Mantener. Suelo de medio / largo plazo en los 5 euros. Objetivos en los 7,80 y 8,50 euros				
<b>Lab. Almirall</b>	10,55	10	13	13,5
Mantener / Comprar buscando los 13-13,50 euros				
<b>MAPFRE</b>	1,55	1,45	1,85	2
Mantener. Debilidad solamente si pierde los 1,57 euros				
<b>Meliá Hotels</b>	5	4,35	6	7,1
Mantener. Comprar en una caída a los 5 euros o si supera los 6 euros				
<b>MERLIN</b>	7,5	7,2	8	8,8
Se puede comprar si supera los 8 euros con stop bajo los 7,50 euros				
<b>Naturgy</b>	18,25	17,7	20,25	22,75
Comprar en busca de los 22,75 euros				
<b>PharmaMar</b>	64	58	93	100
Vender en un rebote a 93				
<b>Red Eléctrica</b>	16	15	17	18,85
Mantener en busca de los 18,85 euros. Debilidad solamente si pierde los 16 euros				
<b>REPSOL</b>	8	7,5	9,5	10,8
Mantener / Comprar buscando los 9,50-10 euros				
<b>S. Gamesa</b>	26,6	24	Subida libre	Subida libre
Mantener. Está en subida libre absoluta				
<b>Solaria</b>	24	22	31	Subida libre
Mantener. Subida libre absoluta. Sobrecompra muy elevada. Techo temporal en 31 euros				
<b>Telefónica</b>	3,25	3,1	4	4,5
Mantener / comprar buscando objetivos iniciales en los 4,50 euros				
<b>Viscofan</b>	56	53,3	63	64
Mantener con stop bajo los 56 euros				

(\*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. (\*\*) Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.

Fuente: Ecotrader.

elEconomista

Parrillas Bolsa & Inversión

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2021 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2021 (%)	PER 2021†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Acciona	124,60	-2,58	32,48	6,77	24.333	2,20	31,11	112,81	M
↓ Acerinox	9,70	-0,08	1,38	7,42	5.115	5,15	44,72	10,08	C
↑ ACS	28,13	1,15	-17,56	3,61	100.333	5,82	14,88	32,80	C
↓ Aena	138,90	-1,28	-19,06	-2,32	21.980	1,20	-	136,79	M
↑ Amiral	11,63	1,93	-26,39	6,50	6.119	1,37	23,69	14,95	C
↓ Amadeus	56,24	-1,51	-24,12	-5,57	98.881	0,20	-	53,08	V
↓ ArcelorMittal	20,14	-0,76	34,91	5,72	8.480	0,78	-	20,70	C
↓ Banco Sabadell	0,39	-0,20	-61,32	11,55	16.491	0,51	-	0,39	V
↑ Banco Santander	2,81	1,81	-21,13	10,72	268.143	2,85	10,85	2,76	M
↓ Bankia	1,57	-1,69	-13,38	8,35	6.681	0,19	71,36	1,45	M
↓ Bankinter	4,93	-1,00	-23,22	11,42	13.785	1,50	17,06	4,47	V
↓ BBVA	4,25	-0,58	-14,93	5,35	79.880	1,25	13,71	4,18	M
↓ CaixaBank	2,30	-1,92	-17,35	9,28	32.635	1,74	13,59	2,52	C
↑ Cellnex	48,58	2,40	25,62	-1,10	147.235	0,16	-	63,13	C
→ Cie Automotive	21,76	0,00	4,51	-1,36	4.356	2,28	17,08	20,76	C
↓ Enagás	18,15	-0,38	-20,95	1,03	27.992	9,26	10,72	21,03	M
↓ Endesa	22,43	-1,54	-4,55	0,36	28.852	7,75	12,86	26,52	M
↓ Ferrovial	21,68	-2,47	-21,90	-4,07	41.487	2,28	-	24,84	M
↓ Grifols	23,63	-0,80	-28,00	-1,05	17.879	1,57	23,82	32,17	C
↓ Iberdrola	12,41	-0,76	38,13	6,07	127.910	3,36	22,04	11,66	M
↓ Inditex	26,22	-1,87	-16,95	0,69	99.847	2,34	57,25	28,49	M
↑ Indra	7,10	0,57	-31,60	1,72	5.873	0,00	39,01	8,80	C
↓ Inm. Colonial	7,82	-1,57	-30,64	-2,62	3.743	2,53	28,32	8,33	M
↓ IAG	1,70	-1,99	-67,06	-5,08	30.676	0,06	-	2,04	C
↓ Mapfre	1,63	-0,79	-32,04	2,39	7.375	7,54	8,77	1,90	M
↓ Meliá Hotels	5,50	-2,40	-32,39	-3,85	5.620	0,27	-	4,54	V
↓ Merlin Prop.	7,62	-1,17	-38,49	-2,12	7.241	5,16	14,45	9,07	M
↓ Naturgy	20,15	-0,59	-9,07	6,28	20.181	7,02	19,62	20,22	M
↑ Pharma Mar	80,95	4,86	73,33	14,01	13.319	0,51	9,11	99,60	M
↓ Red Eléctrica	16,28	-1,06	-6,38	-2,98	26.363	6,24	13,11	17,69	M
↓ Repsol	8,64	-1,03	-39,69	4,68	51.689	9,50	44,52	10,28	M
↓ Siemens Gamesa	37,16	-0,13	146,01	12,30	58.947	0,05	111,26	26,35	V
↓ Solaria	26,26	-1,87	248,51	11,08	43.702	-	154,47	21,97	M
↓ Telefónica	3,55	-0,36	-42,48	9,52	52.898	9,85	8,80	4,75	M
↑ Viscofan	59,65	1,62	25,37	2,76	5.397	2,85	23,54	57,58	V

Ibex 35



Otros índices

\* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2021 %
Madrid	835,28	-0,48	3,77
París Cac 40	5.662,43	-0,78	2,00
Fráncfort Dax 30	13.936,66	-0,80	1,59
EuroStoxx 50	3.620,62	-0,67	1,91
Stoxx 50	3.182,74	-0,32	2,39
Londres Ftse 100	6.798,48	-1,09	5,23
Nueva York Dow Jones*	31.080,17	-0,06	1,55
Nasdaq 100*	13.018,83	-0,66	1,01
Standard and Poor's 500*	3.814,87	-0,26	1,57

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	268.143.300	141.163.000
Cellnex	147.234.900	68.008.110
Iberdrola	127.909.900	147.467.800
ACS	100.332.500	23.408.990
Inditex	99.846.980	134.081.500
Amadeus	98.880.500	71.961.220

Los mejores

	VAR. %
Tubacex	6,39
Prisa	4,32
CAF	3,47
Lab. Rovi	3,37
Audax	3,28
Nicolás Correa	3,20

Los peores

	VAR. %
Grenergy	-10,20
Adolfo Domínguez	-3,93
Acciona	-2,58
Codere	-2,57
Ence	-2,49
Ferrovial	-2,47

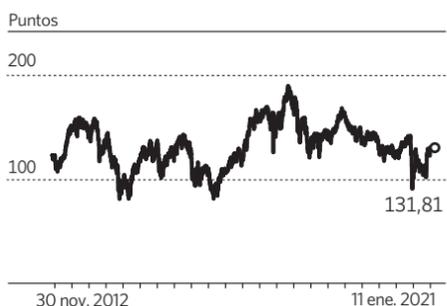
Los mejores de 2021

	CAMBIO 2021 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2021†	PER 2022†	PAY OUT‡	DEUDA/EBITDA§
1 Solaria	19,46	28,42	5,55	3.529	36.140	157,77	101,95	-	-
2 Naturhouse	15,16	2,50	1,16	107	380	-	-	113,15	0,54
3 Ercros	12,99	2,89	1,41	246	328	-	-	16,90	2,86
4 Tubos Reunidos	12,50	0,30	0,10	40	123	-	-	-	-
5 Nyesa	11,11	0,01	0,00	15	199	-	-	-	-

Eco10

131,81	↓ -0,77	-0,58%	2,15%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2021

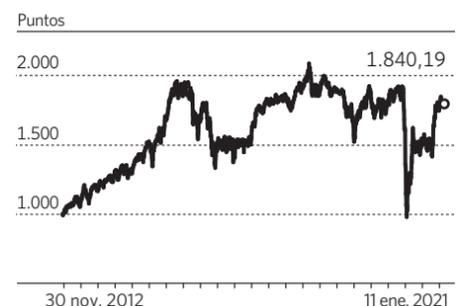
\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30

1.840,19	↓ -2,53	-0,14%	3,28%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2021

\*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ● La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2021 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2021 (%)	PER 2021†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Adolfo Domínguez	4,64	-3,93	-32,75	2,20	9	-	-	-	-
↓ Aedas Homes	21,10	-1,40	-0,94	0,00	48	2,37	24,20	21,36	C
↓ Airbus	89,44	-0,23	-33,40	-1,04	849	0,04	116,31	100,64	C
↑ Airtificial	0,14	1,02	47,30	17,97	2.959	-	-	-	-
↑ Alantra Partners	13,45	1,13	-12,38	1,13	30	-	-	-	-
↓ Amper	0,20	-1,84	-30,96	3,45	437	-	-	-	-
↑ Amrest	6,72	5,83	-36,00	10,34	63	0,00	-	6,54	M
↑ Applus+	8,90	-0,61	-18,65	-1,33	1.269	1,01	25,36	9,64	C
→ Árima	8,20	0,00	-28,70	-1,20	17	0,00	-	13,20	C
↓ Atresmedia	3,05	-0,85	-9,34	5,83	680	3,41	12,00	3,09	V
↑ Audax Renovables	2,36	3,28	-3,28	21,40	23.851	-	59,00	2,90	C
↓ Azkoyen	5,08	-0,39	-21,85	2,01	88	-	26,74	8,20	C
→ Barón de Ley	110,00	0,00	0,92	0,00	11	-	-	-	-
↑ Berkeley	0,41	-0,85	181,03	11,64	794	-	-	-	-
↑ Biosearch	1,46	2,10	22,07	4,43	551	-	-	-	-
↑ Bodegas Riojanas	3,24	1,25	-27,03	1,25	16	-	-	-	-
↓ Clínica Baviera	13,00	-1,52	-5,45	-7,80	25	-	-	-	-
↓ Coca-Cola European P.	41,65	-0,12	-9,55	5,18	177	1,96	24,49	-	-
↓ Codere	1,36	-2,57	-55,28	5,41	234	-	-	-	-
↑ CAF	41,75	3,47	3,99	6,37	9.356	1,12	70,64	41,17	C
↓ Corp. Financ. Alba	39,95	-0,99	-16,07	2,57	417	2,50	39,75	54,05	C
↑ Deoleo	0,26	0,19	344,92	3,75	249	-	-	-	-
↑ Dia	0,12	0,66	8,54	6,55	432	0,00	-	0,13	V
↓ DF	0,65	-1,82	71,35	4,36	900	-	-	-	-
↓ Ebro Foods	18,28	-0,54	5,71	-3,48	1.766	4,85	14,25	19,75	C
↓ eDreams Odigeo	3,99	-0,25	-17,73	-3,97	355	0,00	-	3,82	V
↓ Elecnor	10,90	-0,91	-2,24	-0,91	553	3,03	11,60	11,10	V
↓ Ence	3,48	-2,49	-1,08	2,56	4.710	0,00	-	4,38	C
↓ Ercros	2,30	-0,86	-10,44	6,73	220	-	-	-	-
↓ Euskaltel	9,02	-0,99	5,25	3,09	932	3,55	22,05	9,66	M
↓ Faes Farma	3,45	-0,86	-34,29	-1,15	1.096	3,13	14,38	4,10	C
↑ FCC	8,95	0,67	-18,19	1,70	959	4,51	12,54	11,93	C
↑ Fluidra	20,70	2,22	71,36	-1,19	3.946	1,08	28,79	19,00	C
↑ GAM	1,19	1,28	-29,51	4,39	5	-	-	-	-
↑ Gestamp	3,86	-1,48	-3,26	-2,28	3.381	0,00	-	3,52	M
↑ Global Dominion	4,05	1,63	15,72	7,58	706	0,57	51,86	4,69	C
↓ Grenergy	35,20	-10,20	127,83	-9,28	5.096	-	66,42	26,35	C
↓ Grupo Catalana Occ.	30,30	-1,78	-5,46	3,95	1.373	2,32	16,44	30,86	C
↑ Grupo Ezentis	0,41	0,36	-2,01	3,63	745	-	-	0,52	C
↓ Iberpapel	17,55	-0,57	-29,80	2,03	29	-	-	26,10	C
↑ Inm. Sur	8,50	1,19	-22,73	4,68	28	3,06	11,04	9,90	C
→ Lab. Reig Jofre	4,44	0,00	72,76	1,14	185	-	29,60	-	-
↑ Lab. Rovi	43,00	3,37	69,29	13,46	4.481	0,58	41,11	38,50	C
↑ Lar España	4,65	-0,53	-33,09	-0,43	275	9,42	10,38	6,87	C
↓ Liberbank	0,25	-0,40	-25,30	-2,18	2.135	0,00	12,33	0,31	M
↑ Lingotes	12,10	1,26	-12,64	0,00	7	-	-	-	-
↓ Logista	16,20	-0,98	-21,51	2,14	2.360	7,40	11,82	23,09	C
↓ Mediaset	4,22	-2,23	-23,04	-1,03	3.660	4,39	9,23	4,91	C
↓ Metrovacesa	6,38	-0,31	-30,80	5,63	85	-	-	8,00	M
↓ Miquel y Costas	14,48	-0,82	-10,40	-1,63	204	3,45	10,34	16,00	C
↑ Montebalito	1,46	0,69	-18,89	-3,31	2	-	-	-	-
↓ Naturhouse	1,89	-1,82	-8,25	21,94	146	-	-	-	-
↓ Neinor Homes	11,00	-1,08	-3,17	0,92	174	1,53	13,17	10,86	M
↓ NH Hoteles	3,39	-2,45	-33,53	-1,45	180	0,00	-	3,87	M
↑ Nicolás Correa	5,16	3,20	5,09	5,31	188	-	-	-	-
↑ Nueva Exp. Textil	0,54	0,37	-39,73	5,47	13	-	-	-	-
↑ Nyesa	0,01	1,32	-35,29	22,22	186	-	-	-	-
↓ OHL	0,68	-0,80	-43,30	10,78	518	0,00	-	0,83	V
↓ Oryzon	4,14	-0,84	26,99	18,29	3.685	-	-	8,20	C
↑ Pescanova	0,59	2,98	37,47	46,75	2.207	-	-	-	-
↑ Prim	9,72	1,25	-17,						

## Economía

# Hacienda incluirá un alza fiscal para empresas y autónomos en la reforma

Los trabajadores por cuenta propia exigen mantener el sistema de cotización por módulos

Uno de cada tres negocios sufrió pérdidas de más de 30.000 euros durante el pasado año

Gonzalo Velarde MADRID.

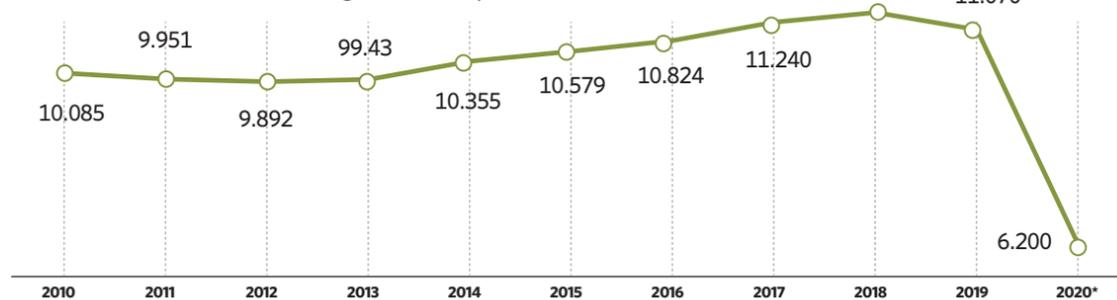
El Ministerio de Hacienda abordará en los próximos meses una reforma fiscal en profundidad con la que pretende reflotar las maltrechas arcas del Estado tras la el impacto de la pandemia. Con el estrecho margen que dejó la crisis sanitaria para desplegar los planes tributarios del Ejecutivo en el Presupuesto que ya ha entrado en vigor desde el 1 de enero, las miras se ponen ahora en la segunda mitad del presente año, y la diana puesta en las Cuentas de 2022. Será para entonces cuando, entre otras medidas, el Ejecutivo podría dar más detalles de un incremento del impuesto de Sociedades, una revisión del sistema de tributación por módulos de los autónomos, además de una nueva revisión de los impuestos especiales al tabaco y alcohol.

De este modo, empresarios y autónomos coinciden en que la coyuntura post-pandemia puede suponer que un alza fiscal vaya en contra de la recuperación económica y de puestos de trabajo. "Pedimos al Gobierno que aplazase para 2022 la subida de cuotas de este año", asegura el presidente de ATA, asociación representante de autónomos, Lorenzo Amor, sobre la doble subida de cuotas aplicada por el Gobierno en los últimos meses, y ante la complejidad que están teniendo los profesionales para recuperar la normalidad de los negocios en plena tercera ola de Covid.

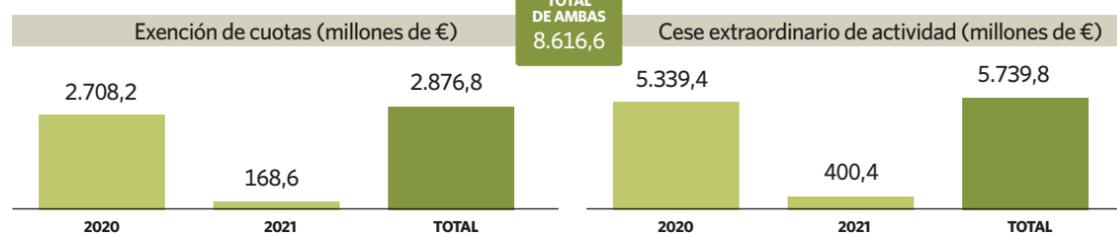
Cabe recordar que la cuota de los autónomos volvió a subir en 2021 entre 3 euros y 12 euros, después de que en noviembre la base mínima subiera a 289 euros, lo que suponía 6 euros más de lo que se pagaba.

## Coyuntura financiera del régimen de trabajadores autónomos

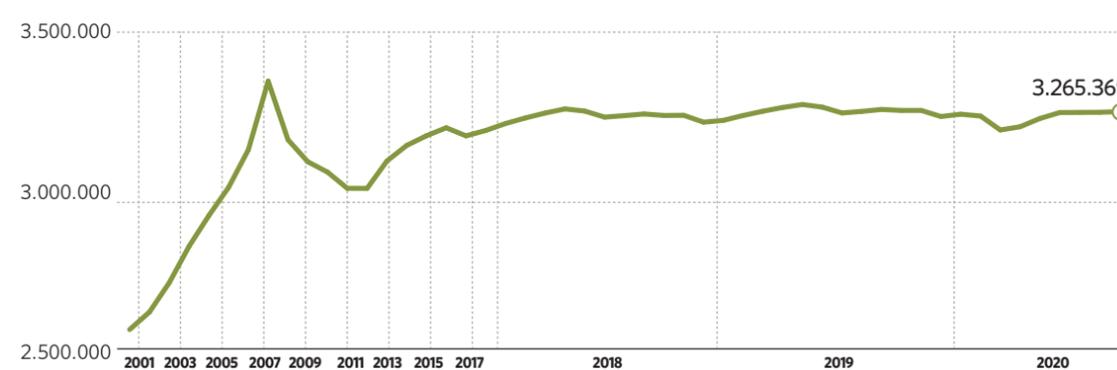
Evolución de la recaudación de la Seguridad Social por el Reta (millones de €)



Coste de las ayudas para autónomos por la pandemia



Evolución de afiliación al Reta



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. (\*) Datos hasta septiembre.

traduce en más de 65.000 millones de euros.

El presidente de ATA, Lorenzo Amor, asegura que "no se puede retrasar más" la prórroga del cese de actividad para los autónomos y facilitar que puedan acceder a ella quienes no lo solicitaron en marzo.

Además, reclaman desde ATA que no se elimine el sistema de módulos, porque implicaría cargar de burocracia a los pequeños autónomos en un situación delicada, y con especial impacto en aquellos del medio rural, con un menor nivel de digitalización en sus negocios. Concretamente, son 350.000 trabajadores los que cotizan por esta estimación aproximada de ingresos. En este sentido, según fuentes de Europa Press,

**Moncloa cree que el sistema de módulos no sirve para afinar los beneficios de los negocios**

el Gobierno estaría dispuesto a modificar estos módulos, en los que asegura que es difícil afinar los beneficios reales del autónomo.

Además, sobre el Impuesto de Sociedades, desde Hacienda detectan que actualmente existen deducciones que están directamente "obsoletas" y no cumplen con la utilidad para la que fueron creadas, mientras que, por el contrario, hay deducciones que "faltan" en materia de medio ambiente o para favorecer la digitalización. Por lo que será otra de las medidas que se aborde en la reforma fiscal.

Sin embargo, la situación es aún crítica para los autónomos, que advierten que "lo peor está por llegar" en términos de destrucción de empleo, una vez comience el repliegue de las ayudas para el mantenimiento del empleo, que aún cubre

a más de un millón de trabajadores.

Así, uno de cada tres autónomos ha señalado que sus pérdidas en 2020 fueron superiores a 30.000 euros y dos millones de trabajadores por cuenta propia cifraron sus pérdidas en más de 15.000 euros,

según se desprende del último barómetro sobre la situación de los autónomos realizado por ATA. Según ATA, en total, los trabajadores por cuenta propia españoles han perdido de media más de 20.000 euros en 2020 por la pandemia, lo que se

## El 40% del colectivo teme perder su puesto de trabajo

eE MADRID.

Según un avance de la tercera parte del estudio de EAE Business School *El Impacto del Covid-19 en Estados de ánimo hábitos y expectativas*, el 30% de la población se ve afectado en su empleo por la pandemia y teme perder su puesto de trabajo en los próximos meses. El colectivo con mayor miedo a perder el empleo es el de los autónomos con un 40,6% del total.

Sin embargo, este dato queda pequeño ante los empleados en situación de Erte, ya que un 63% tiene miedo a perder su empleo. Esta realidad, junto con las dudas que suscita el futuro hace mella en los estados de ánimo de los ciudadanos. Así, solo el 25% se siente animado, frente a una amplia mayoría que no se siente ni animado, ni optimista, ni tranquilo, ni feliz.

El 65% siente un grado elevado de incertidumbre, en la misma tónica

que los estudios realizados en marzo y mayo. Sin embargo, los sentimientos que se han duplicado, respecto a los estudios realizados en marzo y mayo por EAE, han sido la tristeza o la inseguridad y el temor.

### Caída del consumo

Las comunidades autónomas con un estado anímico general por debajo de la media son Cantabria, Andalucía, Madrid, y Asturias, mientras que las que la tienen por encima

son País Vasco, La Rioja, Castilla y León y Canarias.

Además, el 52,4% de los consumidores reducirá su gasto este año en las rebajas de invierno, en el que se desprende que el sector de moda y complementos será el más afectado, con una reducción del 33,7% en el presupuesto.

En concreto, el presupuesto del gasto global en rebajas se recorta un 27,21%, respecto a las rebajas de antes de la pandemia. Así, el 66,2%

de los que ganan menos de 1.000 euros reducirá su gasto estas rebajas, mientras que los que ganan entre 1.000 y 2.000 euros lo disminuirán en un 55,9%; los que ingresan entre 2.000 y 3.000 euros en un 46,4%, y los que cobran entre 4.000 y 5.000 euros serán quienes lo reduzcan menos, un 35% de casos. El estudio muestra que a partir de los 5.000 euros vuelve a aumentar la reducción en el presupuesto de rebajas, ascendiendo al 58%.

# España es el único entre los grandes de la UE sin ayudas directas a la hostelería

La restauración se enfrenta a la tercera ola del Covid sin paraguas financiero

J. F. MADRID.

Las cifras de empeoramiento de los contagios tras las fiestas navideñas se saldan con nuevas medidas contra la hostelería. La Región de Murcia y Galicia anunciaron ayer un cierre que, aunque en la teoría no es total, lo es en la práctica. En ambas regiones, los bares y restaurantes de los principales municipios quedarán sin actividad, sumándose a Baleares que anunció el pasado viernes un cierre total durante dos semanas. Castilla y León, en plena ola de frío, solo permitirá servir en las terrazas y endurecen sus horarios en Andalucía, que vuelve al cierre a las 18,00 horas, y Asturias a las 20.00. Y España es, entre las grandes economías europeas, la única en la que el Gobierno central no ha aprobado ayudas directas para que el sector pueda aguantar la nueva oleada de restricciones.

## Dos meses de espera

Una situación que llueve sobre mojado. A últimos de octubre, con la segunda ola, varias comunidades decretaron cierres totales y, sin embargo, hasta el 22 de diciembre, dos meses después, el Gobierno no aprobó un plan de choque, con gran decepción para el sector, al carecer de subvenciones directas. El plan incluye reducciones fiscales, apoyo para los alquileres, la inclusión del sector entre las actividades con exoneraciones en los Ertes o subvenciones para la actividad a través de

## Países con ayudas directas a la hostelería en la UE y en el Reino Unido

España no da ayudas directas

PAÍS	TIEMPO DE ESPERA (MEDIDAS RESTRINGIDAS Y PLAN)	MEDIDAS APROBADAS	PRESUPUESTO TOTAL (MILL. €)
Italia	1 semana	20% de los ingresos perdidos y subvenciones directas por la adquisición de productos italianos	5.400
Francia	Simultánea	Entre 1.500 y 10.000 € en función de la caída de ingresos y número de empleados	6.000
Alemania	Simultánea	Hasta 200.000 € de subvención dependiendo del tamaño y hasta el 90% de los costes fijos	10.000
Países Bajos	3 semanas	Unos 2.500 € por establecimiento (2,75% de la pérdida de la facturación)	15.000 (40 a fondo perdido)
Rumanía	6 semanas	20% de la facturación el año anterior	2.000
Luxemburgo	Plan sin medidas restrictivas	Entre 20.000 y 200.000 €	Sin cuantificar
Reino Unido	s/d	3.000 libras para pagar gastos corrientes Rebaja del IVA del 20% al 5%	Sin cuantificar
Bélgica	s/d	3.000 € al mes	Sin cuantificar
España	8 semanas	Sin ayudas directas (algunas CCAA)	4.220

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del Informe de Competur "Las compensaciones a la hostelería llegan a 6 países europeos". elEconomista

los fondos de desarrollo regional. Pero el Gobierno dejó fuera las ayudas directas como el sector demandaba por 8.500 millones de euros.

Eso coloca a España como la única, entre las cinco grandes economías europeas, donde no se dan subvenciones a fondo perdido. Así, según los datos de la patronal del sector, Hostelería de España, los gobiernos de Francia, Italia, Alemania, Países Bajos, Rumanía, Bélgica y Luxemburgo han incluido en sus planes de apoyo al sector ayudas directas sin necesidad de devolver. A ellas se suma el Reino Unido fuera de la Unión Europea.

Competur, alianza entre sector y los cerveceros, ha recopilado en un informe las ayudas directas de varios países comunitarios y calcula que entre cinco gobiernos (Luxemburgo no está contabilizado) las ayudas llegan a los 40.000 millones. Aunque no todos estos fondos son para subvenciones directas.

El Gobierno español cuantifica en 4.220 millones el coste de las medidas aprobadas en diciembre y contraargumenta al sector que las ayudas directas se articulan a través de las comunidades autónomas. En Hostelería de España recalcan que estas ayudas se limitan a menos

de la mitad de las regiones y que son insuficientes, lejos de los 8.500 millones que demandan para que no cierre ningún negocio.

Y no solo se quejan de la falta de dinero a fondo perdido, también se lamentan de la tardanza de las ayudas que contrasta con la diligencia y voluntad mostrada por las grandes economías europeas. Según el documento de Competur, Francia y Alemania aprobaron las ayudas el mismo día que se anunciaban restricciones a la hostelería e Italia lo hizo la misma semana. Incluso Luxemburgo ha aprobado un plan de apoyo al sector sin que se haya

promulgado el cierre de los bares.

En Italia, el estado abonará hasta el 20% de los ingresos que hayan perdido, en contraste con la facturación de 2019, a los locales de una treintena de zonas turísticas. También subvenciona la adquisición de materias primas italianas. Competur calcula en 5.400 millones el coste del total de las medidas, no solo las directas.

En Francia, los locales de menos de 50 de plantilla recibirán hasta 10.000 euros al mes si las pérdidas son del 70% y si está por debajo de 50, 1.500 euros. Competur cuantifica en 6.000 millones la totalidad de las ayudas a la hostelería gala.

La Hacienda alemana aporta hasta 200.000 euros de subvención según tamaño y hasta el 90% de los costes fijos dependiendo de las pérdidas. Competur cifra en 10.000 millones el apoyo a bares y restaurantes.

El Gobierno holandés ha inclui-

**El sector cifra en 8.500 millones a fondo perdido lo necesario para salvar a todos**

do una partida de 40 millones de euros de ayudas a fondo perdido que pueden rondar los 2.500 euros por local. En conjunto, Competur calcula en 15.000 millones las ayudas al sector en Países Bajos.

El Gobierno rumano dedica 2.000 millones, según Competur, con un apoyo hasta del 20% de la facturación de 2019 y en Luxemburgo, los bares recibirán entre 20.000 y 200.000 euros según su tamaño.

La hostelería belga recibe 3.000 euros al mes si se ven obligados a cerrar y en el Reino Unido, 3.000 libras (unos 4.500 euros), así como apoyos para afrontar costes fijos.

# 'Foment' pide a Sánchez una inyección de 50.000 millones a los sectores más 'tocados'

## Última un recurso contra el Impuesto de Patrimonio por "confiscatorio"

Estela López BARCELONA.

El clamor de los empresarios ante los efectos económicos de la tercera ola del Covid-19 se extiende, y el presidente de *Foment del Treball*, Josep Sánchez Llibre, ha enviado este lunes una carta al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en la que destaca la "perentoria necesidad" de una inyección directa de dinero de 50.000 millones de euros para los sectores productivos más

afectados por la crisis derivada de la pandemia. Enumera el turismo, las agencias de viajes, el comercio, la hostelería, la restauración, transporte, cultura y deportes, aunque deja la lista abierta con puntos suspensivos.

En la misiva, lamenta que España se sitúa "significativamente por debajo" de la media europea tanto en concesión de créditos como de ayudas directas, pese a haberse visto mucho más afectada por las consecuencias del coronavirus que otros socios europeos.

Repasa que el gasto presupuestario adicional en España ha supuesto el 3% del PIB, frente al 4,5% de Italia, el 4,6% de Francia, el 7,6% de



Josep Sánchez Llibre. LUIS MORENO

Reino Unido y el 7,7% de Alemania. En ayudas a la liquidez, enumera que España ha destinado un 14,2% del PIB, frente al 33% de Italia, el 30,8% de Alemania, el 16,6% de Reino Unido y el 15,7% de Francia.

Para conseguir los 50.000 millones de inyección directa a empresas viables pero en peligro por la pandemia, propone incrementar la deuda pública y aprovechar una parte de los fondos europeos *Next Generation*, de los que 140.000 millones corresponden a España, y permiten destinarse parcialmente a reformas estructurales.

También plantea como mecanismo rápido de ayudas directas ampliar la moratoria y la condona-

ción total o parcial para las empresas y autónomos prestatarios de créditos con aval del Estado a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Ante las novedades fiscales de los Presupuestos Generales del Estado para 2021, el presidente de la patronal catalana detalló ayer -tras anunciarlo en diciembre- que la entidad, junto a la CEOE y otras patronales regionales -como la madrileña y la valenciana- y sectoriales -como la del Metal-, presentarán a finales de este mes una petición para que el Defensor del Pueblo interponga un recurso de inconstitucionalidad contra el Impuesto de Patrimonio por "confiscatorio".

Lo explicó ante la asamblea de *Foment*, en un discurso en el que también defendió no postergar la celebración de elecciones catalanas y en el que cargó contra la alcaldesa de Barcelona, Ada Colau, por sus políticas de movilidad con las que, deploró, perjudica a la economía.

## Economía

# Trabajo propone que la 'salvavarda del empleo' se prorrogue de nuevo

El documento debatido ayer modificará las exenciones de los Ertes de limitación

Juan Ferrari MADRID.

Gobierno y agentes sociales se reunieron ayer por la tarde, por segunda vez, para negociar la prórroga de los actuales Ertes que caducan el 31 de enero. Los representantes de UGT y CCOO y de la CEOE y Cepyme cerraron el encuentro sin llegar a un acuerdo y todas las partes declinaron hacer declaraciones. Según el texto, al que tuvo acceso *eE*, la propuesta es mantener prácticamente igual el actual sistema, aprobado en el RDL 30/2020 del 29 de septiembre. Los únicos cambios se limitan a modificar las exoneraciones de los Ertes de limitación y que se pueda cambiar un expediente de limitación por uno de impedimento, o viceversa, sin solicitar un nuevo Erte.

Pero precisamente, la polémica nace de lo que el Gobierno no está dispuesto a cambiar, sobre la prohibición de despedir. El texto dice: "El artículo 5 del RDL 30/2020 referido al compromiso de mantenimiento del empleo, resultará de aplicación a cualesquiera expedientes que se beneficien de las medidas extraordinarias en materia de exo-



Reunión de la Comisión Tripartita de Seguimiento de los Ertes del pasado viernes. EFE

neración[...] desde su entrada en vigor hasta el XX de XX de 2021". Es decir, que aquella empresa que prorrogue un Erte con derecho a reducción de las cuotas (impedimento, limitación, CNAE especiales y cadena de valor), deberá prorrogar seis meses más la obligación

de no despedir o devolver el dinero que se haya ahorrado en cuotas por la totalidad de la plantilla, aunque se trate de un único despido.

Este es el punto más conflictivo, pues CEOE pretende una modificación de la actual cláusula de salvavarda. Fuentes de la negocia-

ción apuntan que no buscaría suprimir la cláusula, sino acotar la sanción exclusivamente a los trabajadores que sean despedidos y no a la totalidad de empleados que hayan estado en algún momento en el Erte.

Respecto al plazo de la prórroga, el borrador lo deja abierto a la nego-

ciación, aunque se da por seguro que el límite estará en el 31 de mayo, la patronal y UGT son partidarios de que duren mientras haya pandemia. Así se dará certeza y seguridad a las empresas.

El único cambio destacado del borrador propuesto por el Gobierno es la modificación de las exoneraciones que disfrutaban los Ertes de limitación que se aplican a las empresas que pueden seguir trabajando aunque con restricciones impuestas por alguna administra-

Yolanda Díaz se reúne con los líderes sindicales y patronales para ver la reforma laboral

ción. Sin embargo, el Gobierno no ha presentado cifras de las nuevas exoneraciones, algo que dejó para debatir durante la negociación.

No obstante, el documento no habla expresamente de prorrogar los artículos del 11 al 14 ni cita tampoco las disposiciones.

## Reunión en la cumbre

Además, a última hora de la tarde, la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, se reunió con los presidentes de CEOE, Antonio Garamendi, y Cepyme, Gerardo Cuerva, y los secretarios generales de UGT, Pepe Álvarez, y de CCOO, Unai Sordo, para hablar de la reforma laboral.

# Calviño censura a Díaz por menospreciar el alza del SMI

La 'podemita' considera que una subida del 0,9% solo supone un aumento de 30 céntimos/día para las empresas afectadas

elEconomista MADRID.

La vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, censuró ayer las palabras de la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, que afirmó que subir el salario mínimo interprofesional (SMI) un 0,9% "solo supone a las empresas afectadas un aumento de 30 céntimos al día".

A juicio de Calviño, la representante de Podemos en el Ejecutivo resta importancia a una decisión que sí es "trascendente" y que quita el foco de las cosas que son importantes, "como lograr que el personal en expedientes de regulación temporal de empleo (Ertes) vuelva al trabajo", explicó.

"Ese tipo de comparaciones o tratar de quitar importancia a decisiones que sí son trascendentes desvían el foco de lo importante, que

tiene que ser centrarnos justamente en la readmisión de los trabajadores que están en Erte, en que los jóvenes accedan al mercado laboral y en evitar el aumento del paro femenino. Esa tiene que ser nues-

La vicepresidenta recalca que la prioridad absoluta es recuperar el empleo perdido

tra prioridad", detalló la ministra de Asuntos Económicos, en declaraciones recogidas por *Europa Press*.

Calviño recordó que el SMI ha subido en los últimos dos años y medio casi un 30% e insistió en que el impacto de un incremento de esta

renta mínima "no es el mismo con un crecimiento fuerte que con una caída del PIB de dos dígitos como la de 2020".

## Coherencia

Además, subrayó que en un momento en el que el Gobierno está tratando de apoyar a las empresas y reducir sus costes, "hay que ser coherentes" con las decisiones que se toman. "Yo entiendo perfectamente que los sindicatos reclamen alzas salariales, igual que entiendo que las empresas pidan un aumento de las ayudas. Pero un gobierno tiene que tomar medidas con responsabilidad y teniendo claras las prioridades, que son recuperar el crecimiento económico y el empleo y proteger el tejido productivo", defendió Calviño.

Precisamente, la vicepresidenta insistió en que la prioridad absoluta



Nadia Calviño, vicepresidenta tercera del Gobierno. EP

ta del Gobierno en los próximos meses debe ser, sobre todo, la de procurar que se absorba y recupere el empleo de los 1,5 millones de personas que están en paro, en un Erte o percibiendo ayudas por cese de actividad.

"La prioridad debe ser que estas personas afectadas no se descualifiquen, que sigan teniendo ánimo y capacitación y que podamos ayudar a su readmisión en las empresas o a su reorientación en otros sectores productivos", matizó.

CAMBIO EN LA PRESIDENCIA

## Pérez-Sala relevará a Zulueta en el Círculo de Empresarios

La junta directiva debe aprobar el próximo 9 de marzo el nombramiento del socio director de Grupo Perseo

elEconomista MADRID.

El Círculo de Empresarios allana el camino para la renovación de su presidencia una vez cumplidos los tres años de mandato previsto del actual presidente, John de Zulueta. La Comisión de Nominaciones del Círculo de Empresarios, reunida a instancias del propio Zulueta, ha designado como candidato a la presidencia de la organización a Manuel Pérez-Sala Gozalo, cuyo nombramiento deberá ser aprobado el próximo 9 de marzo.

De esta forma la prestigiosa asociación empresarial que reúne a más de doscientos directivos de grandes compañías que operan en España afrontará la sustitución en el cargo de John de Zulueta, que ha sido su rostro visible durante los últimos años.

El que será el nuevo presidente, Manuel Pérez-Sala, es ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la UPM y MBA por el Instituto de Empresa. Nacido en 1962, desde el año 1996 es socio director del Grupo Perseo, firma dedicada al asesoramiento, *private equity* e inversión mobiliaria, y desde 2005 es miembro del Consejo Asesor y del Comité de Dirección de Zelenza, grupo especializado en ingeniería, instalación, mantenimiento y gestión de redes de telecomunicaciones. El directivo también es miembro del comité consultivo de la empresa alimentaria Productos Solubles desde 2015.

### Larga experiencia

Pérez-Sala está vinculado al Círculo de Empresarios desde 1996, además de haber formado parte de su junta directiva durante ocho años y ejercido como tesorero por lo que



John de Zulueta. FERNANDO VILLAR

### El camino de una lenta reactivación

En su último informe de coyuntura, el Círculo de Economía ya advertía de que la economía española será una de las más afectadas tras la crisis del coronavirus y que la recuperación será más lenta que en el entorno por la gestión de la pandemia. Para el organismo empresarial, el menor tamaño de las empresas españolas hace más vulnerable la economía.

es un perfecto conocedor del funcionamiento de la entidad que promueve la libertad de empresa y el papel protagonista del empresariado. También ha presidido los grupos de trabajo de Iniciativa Empresarial y de Presupuestos Generales del Estado del Círculo. Actualmente está al frente del grupo sobre Reforma de las Administraciones Públicas y copreside el de Relaciones Institucionales.

La junta directiva del Círculo de Empresarios convocará para el próximo 9 de marzo la celebración de la asamblea general de socios que deberá renovar la mitad de la citada junta. Una vez renovado este organismo y ese mismo día, la junta elegirá el nuevo presidente del Círculo para los próximos tres años.

## Italia, mejor situada para la recuperación que España para 2021

Goldman Sachs prevé un repunte del PIB de España del 7,7% en el próximo ejercicio

José Luis de Haro NUEVA YORK.

El equipo de economistas europeos de Goldman Sachs ha elaborado un informe sobre cómo observa la recuperación este año para la zona del euro. En el mismo, se apunta que Alemania será la primera economía en regresar a los niveles previos al Covid antes que otros países europeos, “dada la menor exposición a los sectores sensibles al confinamiento, la mayor participación en el comercio mundial y un despliegue más rápido de la vacuna”.

Desde el banco también observan vientos a favor a corto plazo en el sur de Europa, donde “Italia parece estar en mejores condiciones para recuperarse en 2021 que España”, determinan. En este sentido ponen de manifiesto cómo en nuestro país, el Gobierno ha ligado su futuro en la recuperación a los fondos europeos.

El documento recuerda que la estabilidad política de España depende de la combinación de una coalición de gobierno heterogénea entre Podemos y PSOE con partidos regionales (EH-Bildu, ERC y PdeCat).

Esta situación junto a la aprobación de los presupuestos “pesa mucho a la hora de determinar la asignación y gestión” de las ayudas europeas, según los economistas de Goldman que manifiesta que “al retener la decisión de asignar el grueso de los fondos europeos, la coalición gobernante ha reforzado el papel del Gobierno central como intermediario político con los partidos regionales”.

Al mismo tiempo considera que

aunque hayan surgido tensiones políticas en la gestión de los fondos europeos señala que es poco probable “que se conviertan en una crisis política” tanto en nuestro país como en Italia a lo largo de 2021.

Por otro lado, destacan que aunque el fuerte aumento de los coeficientes de deuda pública conlleva riesgos de sostenibilidad en el sur de Europa, “el listón para el retorno de cualquier tensión sobre la deuda soberana parece alto en 2021, dado el apoyo del Fondo de Recuperación y la estabilidad política en países como Italia”.

Goldman estima que la eurozona sufrirá una contracción en el trimestre en curso del 0,1%. No obstante proyecta que el PIB de España repuntará este año un 7,7%.

### 2 POR CIENTO

Se trata de la caída de la producción industrial que sufrió España en el pasado noviembre.

por encima de la media que baraja el consenso que se sitúa en estos momentos en alrededor del 6,2%.

Sin embargo, el lunes conocimos como la producción industrial de nuestro país cayó un 2% en noviembre de 2020 con respecto al mismo mes de 2019, encadenando once meses consecutivos de tasa interanual en negativo lastrada por el impacto de la pandemia y con los mayores descensos en el sector de la energía.

Según el Índice de Producción Industrial (IPI) publicado este lunes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la caída de noviembre supone moderar la bajada del 6,2% registrada en el pasado mes de octubre, todo en datos de la serie original.

## elEconomista.es LAS CLAVES DE MAÑANA

El nuevo boletín de elEconomista.es

Conoce las claves más importantes de mañana

Suscríbete AQUÍ

[www.economista.es/boletines/las-claves/](http://www.economista.es/boletines/las-claves/)

Suscríbete de forma gratuita a nuestro boletín y recibe cada día, en tu correo, las claves que tienes que conocer para interpretar lo que pasará mañana.



## Economía

# Los demócratas inician formalmente el juicio político contra Trump

Presentan una moción en la Cámara Baja para poner en marcha el 'impeachment'

José Luis de Haro NUEVA YORK.

La Cámara de Representantes de Estados Unidos dio un paso más el lunes en su objetivo para someter al presidente saliente del país, Donald Trump, a un segundo juicio político por segunda vez desde que este ocupase la Casa Blanca.

Tras el bloqueo por parte de los republicanos para la aprobación unánime de una resolución en el Congreso que presionaba al vicepresidente, Mike Pence, para activar la 25ª enmienda, los demócratas presentaron el artículo que avalará su *impeachment*.

Este acusa a Trump de altos crímenes y delitos menores por azuzar una insurrección y perturbar la transferencia pacífica del poder.

## Respaldo a la medida

Al cierre de esta edición, los tres legisladores que lideraron este esfuerzo, los congresistas Jamie Raskin, David Cicilline y Ted Lieu, afirmaron que al menos 210 miembros de la Cámara Baja han respaldado esta medida. Los demócratas, que cuentan con 222 escaños, necesitan una mayoría de 217 votos para iniciar el proceso que impugne a Trump.

Cicilline aseguró sin embargo a lo largo de la jornada contar con suficientes apoyos, incluyendo el de algunos legisladores republicanos.

"Deberíamos aprobarlo y el Senado debería retomarlos inmediatamente", indicó. Aunque solo queda una semana para que la Administración del presidente electo, Joe Biden, tome posesión de su cargo, el esfuerzo por someter a un nuevo juicio político a Trump tiene como objetivo impedir que vuelva a ostentar un cargo público en el futuro.

Durante una breve sesión en la Cámara de Representantes, el líder



El presidente saliente de EEUU, Donald Trump. REUTERS

de la mayoría demócrata, Steny Hoyer, también trató de aprobar unánimemente la resolución del congresista Jamie Raskin pidiendo a Pence y al gabinete invocar la 25ª enmienda para destituir al mandatario de su cargo.

Aún así, el legislador republica-

no, Alex Mooney, se opuso por lo que se espera que los demócratas aprueben esta medida en una votación en el pleno del Congreso tan pronto como este martes. Esto ofrecerá al vicepresidente 24 horas para reaccionar.

Dicho esto, según fuentes cita-

## 500.000 MILLONES DE DÓLARES

El presidente electo, Joe Biden, planea presentar su hoja de ruta económica este jueves, lo que puede dar pistas sobre la estrategia legislativa que los demócratas seguirán para aprobar más estímulos. Los economistas de Citi esperan a corto plazo una nueva remesa por valor de 500.000 millones de dólares. Más adelante este año podríamos ver cómo echan mano del "proceso de reconciliación" del presupuesto para gastos.

das por múltiples medios estadounidenses, no se espera que Pence vaya a mover ficha, lo que ofrecería un protagonismo pleno al *impeachment*. Hoyer indicó ayer que se podría celebrar una votación sobre el artículo presentado el lunes tan pronto como este mismo miércoles.

Si la Cámara de Representantes impugna a Trump, algunos demócratas han pedido a Pelosi para que retrase el envío de la resolución al Senado para evitar que el juicio político interrumpa el arranque de la nueva Administración.

De esta forma, Biden contaría con tiempo suficiente para confirmar a los miembros de su gabinete y centrarse en las prioridades legislativas.

El Senado está en receso y cualquier juicio contra Trump no podría comenzar hasta el próximo 20 de enero como muy pronto sin el respaldo de todos los senadores. Una vez que este empiece, la Cámara Alta no podrá ocuparse de otros asuntos.

## España será el país más alejado del nivel pre-Covid de la UE en 2021

El fuerte desplome del PIB del 11,4% alarga la recuperación

eE MADRID.

España será el país de la zona euro que registrará un mayor rebote del PIB en 2021, con un crecimiento del 6%, frente a la media del 4,7% de la eurozona estimada por la agencia Moody's, aunque cerrará el año como la economía más alejada del nivel anterior a la pandemia tras haber sufrido en 2020 el mayor impacto por la crisis del Covid, con una contracción del 11,4%, frente a la media del 7,7% de la zona euro.

Según las previsiones de la calificadora de riesgos, solamente Lituania logrará recuperar este año el nivel de PIB de 2019, con un crecimiento estimado del 3,3% en 2021, después de la caída del 1,7% en 2020, mientras que en el caso de las grandes economías del euro la recuperación se extenderá hasta 2022, con España como la más alejada del nivel de PIB pre-Covid, seguida de Francia, con una recuperación en 2021 del 5,3% tras la contracción del 10,2% estimada para 2020.

De su lado, Alemania aparece como la principal economía del

## 4,7 POR CIENTO

Es el crecimiento que tendrá la zona euro en 2021, contra el 6% que registrará España.

euro que antes recuperará el nivel de PIB de 2019, aunque tampoco sucederá antes del próximo año, según Moody's, con una expansión estimada para 2021 del 3,8%, tras la caída del 5% de 2020, mientras que el PIB de Italia rebotará este año un 5,6%, después de retroceder un 9% en 2020.

## Recuperación heterogénea

"Francia, Italia y España registrarán algunas de las tasas de crecimiento más fuertes, pero esto refleja en gran medida un repunte mecánico tras las considerables contracciones del año pasado, y su producción se mantendrá muy por debajo de los niveles previos a la crisis", advierte la agencia, que en los casos de Alemania y Países Bajos anticipa un retorno más rápido a los niveles anteriores a la crisis que en los países con mayor peso del sector servicios en la cadena de valor de la economía.

# El Gobierno pide a Biden sujetar los aranceles a China

J. d H. NUEVA YORK.

El representante comercial de Estados Unidos, Robert Lighthizer, instó ayer a la Administración del presidente electo, Joe Biden, a mantener sin cambios los aranceles que pesan actualmente en los productos chinos que llegan al país.

En una entrevista con *The Wall Street Journal* publicada el lunes, este funcionario que será reemplazado por Katherine Tai, abogada

especializada en comercio, aseguró que el Gobierno de Donald Trump "ha cambiado la forma en que la gente piensa sobre China" e insistió que la política comercial estadounidense sobre el gigante asiático debe considerar a Pekín como "un adversario económico".

Lighthizer ha sido el encargado de dirigir la guerra arancelaria de Trump contra China, que en estos momentos grava todavía más de la mitad de los bienes chinos impor-

tados a EEUU pese a la Fase 1 del acuerdo comercial alcanzada en enero del año pasado.

El Gobierno del republicano está aprovechando los últimos días en el cargo para presionar al país asiático. El secretario de Estado, Mike Pompeo, anunció el sábado que Washington ponía fin a las restricciones, vigentes desde hace décadas, para el contacto oficial con Taiwán, una decisión que generó un profundo malestar en China.

Los medios nacionales, como la agencia de noticias *Xinhua*, consideraron que esta medida busca infringir malintencionadamente los acuerdos diplomáticos entre Pekín y Washington, "avivando confrontaciones injustificadas".

El asesor de Seguridad Nacional de EEUU, Robert O'Brien, dijo el domingo que el Gobierno de Trump estaba examinando medidas adicionales contra China en relación con la pandemia y Hong Kong.

# Normas & Tributos



ISTOCK

## El administrador es responsable del enriquecimiento injusto

La negativa a devolver un cobro indebido de manera reiterada e injustificada implica al titular de la sociedad

**Xavier Gil Pecharrromán** MADRID.

Una vez declarada judicialmente la existencia de un enriquecimiento injusto por un cobro indebido por parte de la sociedad administrada, la negativa reiterada e injustificada a su restitución genera responsabilidad individual del administrador. Así, lo determina el Tribunal Supremo (TS), en sentencia de 10 de diciembre de 2020, si bien en esta aclara que la responsabilidad de los administradores, regulada en el artículo 241 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC) no resulta ser una responsabilidad objetiva, ni los administradores sociales se convierten por méritos de ese precepto en garantes de la sociedad.

### **Daño directo a un tercero**

Sin embargo, el ponente, el magistrado Díaz Fraile, estima que si se genera esta responsabilidad cuando queda acreditada una conducta específica y propia del administrador que ha ocasionado un daño directo al patrimonio de un tercero al contravenir a una obligación legal, la del deber de diligencia del artículo 225 de la LSC, que, en consecuencia, permite apreciar en el caso la concurrencia de todos los presupuestos legales para exigir la responsabilidad directa del admi-

nistrador, del artículo 241 de la LSC, según los ha interpretado la jurisprudencia del propio TS.

Considera el ponente que es indudable que al no realizarse el reembolso se produce un incumplimiento de una obligación extracontractual de restitución del enriquecimiento injusto (artículo 1895 del Código Civil -CC- y recogido en sentencia del TS de 24 de junio de 2020.

**El fallo se basa en el deber de diligencia previsto ante la generación de un mal a otra sociedad**

Este incumplimiento es imputable no solo al titular de la obligación, como es el caso de la social. En las circunstancias del caso en litigio, también es imputable a la referida conducta del administrador, pues no se trata de un mero incumplimiento de las obligaciones contractuales o legales de la sociedad administrada, sino ante un incumplimiento vinculado a una conducta del administrador, puesto que obvia un requerimiento claro

de restitución de un pago indebido que imponía, cuando menos, una revisión de su realidad y justificación, que se traduce en una infracción nítida del deber general de diligencia que le impone la ley, pues sin causa justificada (ni de carácter jurídico, ni de imposibilidad fáctica) se niega reiteradamente a efectuar el reembolso de las cantidades cobradas indebidamente por la sociedad que administra.

Y esta situación se mantiene durante un plazo de tiempo dilatado, más allá del que se pueda considerarse razonable para realizar las averiguaciones de las circunstancias concretas que permitieran, a un administrador diligente, recabar la información precisa para constatar el hecho del cobro indebido.

Concluye Díaz Fraile que la anti-juridicidad de esta conducta no se ve paliada, como si fuese una impropcedente compensación de culpas, por el hecho de que el origen del enriquecimiento injusto se sitúe en un pago indebido, realizado por error, por empleados de la propia entidad perjudicada, que, además, en el caso en litigio pudo haber sido propiciado por la directora financiera de la sociedad infractora.

@ Más información en [www.economista.es/ecoley](http://www.economista.es/ecoley)

## Hacienda extiende la recuperación del IVA a los concursos en toda la UE

Se puede modificar la base imponible por falta de cobro con un plazo de dos meses

**X. G. P.** MADRID.

Finalmente, Hacienda ha tenido que modificar su criterio y aceptar que las empresas españolas puedan recuperar las cuotas del IVA impagadas, cuando el proceso concursal se celebra en otro Estado de la UE diferente.

Así, lo reconoce la Dirección General de Tributos en una consulta vinculante de 12 de diciembre de 2020, en la que justifica esta modificación doctrinal explicando, que aunque la limitación contenida en la Ley del IVA “se sitúa dentro de los límites establecidos por la Directiva del IVA comunitaria que concede a los Estados miembros” en relación con la modificación de la base imponible en caso de impago total o parcial del crédito por el deudor, tratándose de créditos impagados en los supuestos de procedimientos concursales que se desarrollen por un órgano jurisdiccional de otro Estado miembro a los que es de aplicación el Reglamento comunitario sobre procedimientos de insolvencia, en la medida en que dichos procedimientos se encuentran armonizados, tutelados y garantizados judicialmente y regidos por el principio de publicidad, será posible que el deudor concursal se encuentre establecido en otro Estado miembro.

La medida de Hacienda responde al auto de 29 de abril de 2020, del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), a través del que declara contrario al Derecho de la Unión una norma nacional que se oponga a la recuperación de las cuotas del IVA por el concurso de

una empresa de otro Estado miembro de la UE.

A estos efectos, será necesario que se cumpla el resto de los requisitos establecidos en la normativa española. En particular, el cumplimiento del plazo establecido en el artículo 80.Tres para proceder a la modificación de la base imponible. Dicho plazo de dos meses debe computarse desde que finalice el plazo equivalente en la legislación concursal del Estado miembro en el que se desarrolle el concurso, al plazo al que se refiere el artículo 28.1.5º del texto refundido de la Ley Concursal, para la comunicación de los créditos a la administración concursal.

Ahora, se determina que, aunque la regla 2ª del artículo 80.Cinco, dispone que no resultan de aplicación los supuestos de modificación de la base imponible del

**El cambio doctrinal viene obligado por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea**

Impuesto previstos en los artículos 80.Tres y 80.Cuatro cuando el destinatario de las operaciones no esté establecido en el territorio de aplicación del Impuesto, ni en Canarias, Ceuta o Melilla, de conformidad con el auto del TJUE, en la modificación de la base imponible, en los términos previstos para supuestos de créditos considerados incobrables por un proceso de insolvencia declarado por un órgano jurisdiccional de otro Estado miembro, el requisito de limitación territorial “se entenderá cumplido cuando el destinatario se encuentre establecido en otro Estado miembro”.

## El embargo de saldos puede hacerse sobre la totalidad

**X. G. P.** MADRID.

El embargo de saldos y créditos puede hacerse sobre la totalidad de ellos, con el límite del importe de las deudas cuyo cobro se pretende asegurar y sin perjuicio del cumplimiento del resto de los requisitos y condiciones del artículo 81 de la Ley General Tributaria (LGT), según determina el Tribunal Económico-Administra-

tivo Central (TEAC), de 17 de noviembre de 2020.

La Sala determina que si se constata, tras notificar las diligencias de embargo preventivo, de que existe un exceso retenido sobre la deuda, a medida que se va conociendo las retenciones de saldos y pagos efectuadas se comunicará por la Administración a las entidades de crédito o clientes del deudor la liberación del exceso.

PIB III Trimestre 2020	IPC Diciembre 2020	Ventas minoristas Noviembre 2020 Tasa anual	Interés legal del dinero 2020	Paro EPA III Trimestre 2020	Déficit Comercial Hasta octubre de 2020. En millones	Euribor 12 meses	Euro / Dólar Dólares	Petróleo Brent Dólares	Producción industrial Octubre 2020 Tasa interanual	Coste Laboral III Trimestre 2020	Oro Dólares por onza
-9%	-0,5%	-4,3%	3%	16,2%	11.756	-0,509	1,2265	54,34	-1,6%	-1,1%	1.911,81

# Enrique Cornejo

Presidente de Honor de CEIM

## “La recuperación tiene que venir ligada a que las empresas puedan mantener las plantillas”

José María Triper MADRID.

Empresario de raza y “agradecido a la vida, que me ha dejado desarrollarme en lo que más me gusta que es la cultura, la poesía y el teatro”. Enrique Cornejo acaba de ser nombrado presidente de honor de CEIM. Un reconocimiento que en la patronal madrileña solo había ostentado el añorado, por su calidad humana y empresarial, José Antonio Segurado.

Un reconocimiento más que Enrique Cornejo suma a las más de 140 distinciones que glosan su dilatada trayectoria y que presiden el amplio despacho en que se desarrolla la entrevista. Se trata de galardones como la Medalla de Oro de las Bellas Artes, el Toisón de Oro, la Medalla del 2 de Mayo de la Comunidad de Madrid, o el premio a Autónomo del Año, pero los que valora de forma especial “son los que vienen de mis compañeros empresarios, porque representan el reconocimiento al sacrificio y la entrega para conseguir una brillantez”.

**Después de 26 años en la patronal CEIM, muchos de ellos en cargos de responsabilidad, ¿qué supone a nivel personal este reconocimiento como presidente de honor de la organización?**

Cuando me propuso Miguel Garrido, me sorprendió gratamente. Tardé en reaccionar porque a la mente me vino la figura de mi antecesor, José Antonio Segurado, y pensé que sucedía a un gigante. Para mí es un doble orgullo. Llevo 26 años en la organización a la que me he entregado siempre desinteresadamente y me siento con una nueva deuda con mis compañeros de CEIM, porque hay personas muy preparadas y con grandes méritos para ostentar este reconocimiento. Yo he tenido la dicha de convertir el trabajo en mi mayor distracción, y hoy en el resumen de



EE

“La subida del salario mínimo interprofesional está fuera de sitio, de fecha y de momento, porque en estos momentos estamos hablando de subsistir”

mi vida profesional he de volver la mirada a tantas personas buenas que me han ayudado: siempre tendrán mi gratitud en el recuerdo.

**Y, como empresario de raza y hecho a sí mismo, ¿cómo ve la actual situación de la economía y las medidas que el Gobierno ha activado frente a la crisis?**

Hoy la situación económica es desastrosa salvo en sectores muy concretos, como la logística. El consumo diario en todas sus vertientes ha bajado en una proporción gigantesca. La recuperación tiene que venir ligada a que los empresarios podamos mantener nuestras plantillas y crear empleo. A mí me produce estu-

**Personal:** Nacido en Valladolid, y con más de 50 años de trayectoria profesional, hoy dirige los teatros Muñoz Seca y Reina Victoria en Madrid, el Teatro Zorrilla en Valladolid, y el Auditorio El Batel en Cartagena, junto a otros espacios.  
**Trayectoria:** Es creador del ‘Premio Internacional de Poesía José Zorrilla’, del ‘Premio Revelación Teatral’ y de la ‘Butaca de Plata’.

por cuando veo a políticos decir que van a crear un cierto número de empleos en un tiempo determinado. Los empleos los creamos los empresarios; los políticos crean funcionarios.

**El Banco de España ha alertado de que un 10% de las empresas españolas está en riesgo de liquidación y no pasará de 2021.**

Habría que buscar una solidez empresarial que es también la solidez laboral. De ahí que las patronales tengan que estar presentes en todo programa económico de gobierno. Hoy está todo deslavazado. En CEIM todos los días tenemos nuevas incorporaciones porque el empresario hoy siente como nunca la necesidad de estar protegido y asesorado por una organización. Tanto CEIM como CEOE, Cepyme y ATA están en permanente defensa de los pequeños y medianos empresarios.

**En este contexto, la propuesta de subir el SMI ¿cómo puede afectar a las empresas y al empleo?**

Como empresario la subida del Salario Mínimo Interprofesional está totalmente fuera de sitio, de fecha y de momento, porque hoy estamos hablando de subsistir. Tenemos que evitar que se produzcan despidos en masa y por eso es por los que tenemos que luchar. En estos momentos hablar de mover las estructuras laborales son cantos de sirena.

**En su ámbito concreto de actividad, la cultura y el teatro ¿cómo están viviendo esta crisis sanitaria y económica?**

Esta actividad está sometida a una inseguridad permanente. Cada vez que estrenas una obra de teatro estás abriendo un mercado nuevo. Nos permiten abrir los teatros y al mismo tiempo recomiendan a la gente que se quede en su casa. Eso es una incoherencia. Te obligan a tener plantillas y gastos. Yo siempre hablo de la escala de valores y eso es lo que puede salvar la situación en que nos encontramos: lealtad, trabajo, honradez. La recuperación solo podemos afrontarla con esa escala de valores y concienciar al conjunto de la sociedad de que el teatro es una válvula de escape y de que estamos sosteniendo una vocación cultural a base de sacrificio empresarial. El teatro en estos momentos no es rentable.

**Dígame, ¿cómo se consigue esa simbiosis entre la economía y la cultura?**

En la recuperación de la cultura está la solución a muchas cosas. También a la propia economía. La cultura forma parte de una escala de valores de la que la sociedad se ha ido apartando porque a los dirigentes, en general, les ha interesado no prestarla atención. Los Gobiernos han vuelto siempre la espalda a algo tan importante para la sociedad como es la cultura. Lo que no puede hacer ningún Gobierno en ningún momento es cercenar el mundo de la cultura.

**Acabamos de asistir a la aprobación de una nueva ley de educación sin consenso y sin contar con la comunidad educativa. ¿Ocurre lo mismo en la cultura?**

Nuestros políticos tienen la mala costumbre de cambiar lo que hay en lugar de mejorar lo que existe. La cambian en función de sus ideologías. El problema de la cultura no es que a un sector determinado le apliquen ayudas inmediatas. Se trata de que el país vuelva a encontrarse y la cultura ni está, ni ha estado nunca, suficientemente apoyada.



8437007260021

