

# CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

**17/10/2024**

REVISTA MULTIMEDIA

# ABC

## EL FISCAL GENERAL SE ENFRENTA A SU INHABILITACIÓN

García Ortiz se convierte en el primero de la democracia imputado por el Supremo, por presunta revelación de secretos en el caso del novio de Ayuso

La carrera judicial pide su «inevitable e imprescindible» dimisión mientras el Gobierno lo blinda porque sostiene que «no hizo nada malo»

PÁGINAS 14 A 16



Alvaro García Ortiz, en la sede del Supremo tras tomar posesión de su cargo

FOTO: JAVIER LIZÓN / POOL

# EL MUNDO

Jueves, 17 de octubre de 2024. Año XXXV. Número: 12.720. Edición Madrid. Precio: 2 €



**MÚSICA** Muere Liam Payne, antiguo miembro de la 'boyband' One Direction tras caer del tercer piso de un hotel en Buenos Aires **Pág. 40**



**EDUCACIÓN** Damià Bardera, profesor en un instituto de Girona: "En Cataluña tenemos una escuela que ha abdicado de enseñar" **Pág. 19**

## EL TRIBUNAL SUPREMO ABRE UNA INVESTIGACIÓN INÉDITA EN DEMOCRACIA

# La imputación del fiscal general culmina el deterioro institucional

Sánchez ahonda el desprestigio de la Fiscalía al avalar a su jefe, Álvaro García Ortiz, que se niega a dimitir pese a la investigación por delito de revelación de secretos

*Una situación inédita que agrava la degradación de las instituciones*

**EDITORIAL** Página 11

El TS reproduce las investigaciones de EL MUNDO con las presiones del imputado al fiscal del caso del novio de Ayuso antes de revelar sus datos confidenciales

**El 14% de los jóvenes que se emancipan lo hace gracias a un piso cedido**

**MARÍA HERNÁNDEZ MADRID**  
Un 66% de personas entre 18 y 34 años siguen residiendo con sus padres y un 14,3% de los menores de 30 que abandonan el hogar lo hacen gracias a la cesión de vivienda por parte de sus progenitores o familiares, según un informe del Banco de España. **Página 30**

**THOMAS FRIEDMAN**  
PERIODISTA  
«No creo que ni Harris ni Trump sepan lo que hacer en Oriente Próximo»

**PABLO PARDO WASHINGTON**  
CORRESPONSAL  
Thomas Friedman, el periodista vivo con más premios Pulitzer, considera que «Benjamin Netanyahu juega con ventaja» en la guerra «por el periodo electoral en Estados Unidos». **Página 24**

POR ÁNGELA MARTIALAY, MARTA BELVER, MARISA CRUZ Y ÁLVARO CARVAJAL **PRIMER PLANO**



Pedro Sánchez participa, ayer, en la Cumbre Unión Europea-Consejo de Cooperación del Golfo Pérsico en Bruselas. OLIVIER HOSLET / EFE / EPA



Edificio en la Plaza de los Cubos. A.N.

## La colmena de los prostíbulos: «Hay puteros entrando a todas horas»

El edificio en el que murió una prostituta en la Plaza de los Cubos alberga burdeles ilegales

**DANIEL J. OLLERO MADRID**  
El número 3 de la calle Princesa, en la céntrica Plaza de los Cubos, donde murió una prostituta el martes, es uno de los inmuebles más mencionados

en anuncios, fotos y web de prostitución. De hecho, alberga varios burdeles ilegales. «Aquí hay puteros entrando a todas horas», aseguran indignados los vecinos. **GRAN MADRID**

## PAPEL EL CIRUJANO TOP QUE CAMBIÓ LA PAZ POR EL HOSPITAL DE CARAVACA



S. ENRIQUÉZ NISTAL

Tras más de 500 operaciones en la élite, Raúl Sánchez ha dado un giro de 180° a su carrera profesional: "Quiero pasar consulta sin tener un ordenador delante, mirando a los ojos de la gente"

POR PEDRO SIMÓN **Páginas 37 a 39**

# EL PAÍS

Fundado en 1976  
Año XLIX  
Número 17.248

EL PERIÓDICO GLOBAL

Edición Madrid  
2,00 euros  
Jueves  
17 de octubre de 2024

Serie

EL PAÍS estrena 'Moncloa. Cuatro estaciones', el documental maldito —P43

## El Supremo encausa por primera vez a un fiscal general del Estado

● García Ortiz, investigado por revelación de secretos por su actuación en respuesta a un bulo del entorno de Ayuso ● El jefe del ministerio público descarta dimitir y el Gobierno lo apoya

REYES RINCÓN  
Madrid

El Tribunal Supremo abrió ayer una causa por revelación de secretos contra Álvaro García Ortiz, el primer fiscal general del Estado investigado formalmente por la

justicia en democracia. La Sala Penal decidió por unanimidad investigar la supuesta filtración de un

Editorial

**Fiscal imputado, bulos impunes** —P12

correo electrónico del abogado de Alberto González Amador, pareja de Isabel Díaz Ayuso, imputado

por fraude fiscal, antes de que la Fiscalía desmintiera en un comunicado un bulo lanzado por el entorno de la presidenta madrileña. García Ortiz anunció que seguirá en el cargo y el Gobierno le ratificó su apoyo. —P16 A 19

## Duro alegato de la Fiscalía contra el recurso del Supremo a la ley de amnistía

El escrito considera que no se rompe el principio de igualdad

JOSÉ MARÍA BRUNET  
Madrid

El fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz, ha presentado ante el Tribunal Constitucional un duro alegato contra la impugnación del Supremo a la ley de amnistía. El texto elaborado por Pedro Crespo, fiscal jefe ante el Constitucional, al que ha tenido acceso EL PAÍS, solicita que no se admita la cuestión de inconstitucionalidad y argumenta que la norma no atenta contra el principio de igualdad. —P22

## Anticorrupción pide imputar a Ábalos por el 'caso Koldo'

J. J. GÁLVEZ  
Madrid

La Fiscalía Anticorrupción ha pedido al juez instructor del caso Koldo en la Audiencia Nacional, Ismael Moreno, que envíe la causa al Tribunal Supremo para imputar al diputado José Luis Ábalos por su implicación en dicho caso. Anticorrupción atribuye al exministro y exsecretario de Organización del PSOE los delitos de cohecho, tráfico de influencias y organización criminal, según fuentes jurídicas. —P21



Solicitantes de asilo y personal de seguridad desembarcaban ayer en Shengjin (Albania), con banderas de Italia y la UE. FLORIAN GOGA (REUTERS)

## Meloni tropieza en los traslados a Albania al incluir a menores

ÍÑIGO DOMÍNGUEZ  
Shengjin, enviado especial

Los 16 primeros migrantes enviados por Italia a Albania en la nave militar *Libra* llegaron ayer al puerto de Shengjin. Pero el controvertido plan de la primera ministra Giorgia Meloni, que va recabando apoyos en la UE,

empezó con mal pie: dos de los migrantes son menores de edad y dos adultos fueron declarados en situación de extrema vulnerabilidad, por lo que regresarán a Italia en el mismo barco en el que llegaron, completando así un viaje absurdo. —P2 A 4

—EDITORIAL EN P12

**CRUCEROS FLUVIALES**

**MERCADOS DE NAVIDAD**  
ALSACIA • ESTRASBURGO • BERLIN  
VIENA • BUDAPEST

**PUENTE DE DICIEMBRE**  
OPORTO • SEVILLA • CADIZ • PARIS

🍷 BEBIDAS INCLUIDAS EN LAS COMIDAS Y EN EL BAR
📶 WIFI GRATIS A BORDO
🚢 TASAS PORTUARIAS INCLUIDAS

Información y reservas en su Agencia de Viajes  
 Para más detalles: [informacion@croisieurope.com](mailto:informacion@croisieurope.com)  
 911 176 532 • [www.croisieurope.es](http://www.croisieurope.es)

Consulten condiciones de la oferta. Plazas limitadas. © CroisiEurope - Croiseship 2409202

## EE UU da a Israel un ultimátum para que permita la ayuda a Gaza

LUIS DE VEGA  
Jerusalén, enviado especial

Washington lanzó ayer un ultimátum a Israel, su advertencia más seria desde el inicio de la guerra. En una carta, EE UU le da un mes de plazo para que permita entrar la ayuda humanitaria en Gaza si quiere seguir recibiendo apoyo armamentístico. —P6 Y 7

# LA RAZÓN <sup>25</sup> años

DIARIO INDEPENDIENTE DE INFORMACIÓN GENERAL · JUEVES 17 DE OCTUBRE DE 2024 · AÑO XXVI · 9.405 · PRECIO 2,00 € · EDICIÓN MADRID

## Imputado por primera vez un fiscal general, que se niega a dimitir

Jueces y fiscales creen que su continuidad daña a la institución y «erosiona» su credibilidad

El PP dice que «no puede seguir ni un minuto más» y el PSOE ofrece su «total respaldo» P. 6 a 10

FOTOS: GONZALO PÉREZ



El presidente del Gobierno, ayer en el Congreso



El líder del PP da la réplica a Pedro Sánchez

## Feijóo augura que habrá una «agonía judicial» para Pedro Sánchez

El presidente pide disculpas por el «caso Ábalos» pero evita dar explicaciones y contestar cuántas veces se ha visto con Víctor de Aldama, el «conseguidor»

«Todos los caminos conducen a usted: las mordidas, las paradas técnicas de Delcy, los lingotes de oro, las bolsas de Ferraz», señaló ayer el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, al presidente del

Gobierno. La sesión de control en el Congreso suscitó gran expectación porque era su primer cara a cara tras el último informe de la UCO de la Guardia Civil y la querrela del PP contra el PSOE

por financiación ilegal. Feijóo no perdió oportunidad para situar a Sánchez a la cabeza de toda la trama de corrupción que rodea a su partido, al Gobierno y a su familia. P. 10, 12, 14, 16 y 17

Premios Planeta P.38 -39



MIQUEL GONZÁLEZ/SHOOTING

Beatriz Serrano  
Finalista

«Desde que tenemos cámara en el móvil ya no hay milagros»

Paloma Sánchez-Garnica  
Ganadora

«Este es un galardón muy soñado, pero también muy trabajado»

El Gobierno «oculta» a la UE el déficit del sistema de pensiones y obvia las inyecciones extraordinarias P. 26

Las listas de espera siguen en niveles récord, pero Madrid opera tres veces más rápido que el resto del país P. 32 -33





**Empresas**

Glovo hace de su 'app' una red como TikTok para superar su crisis

—P11

**Fiscalidad**

Hacienda alivia a los cruceros con el alcohol

—P10

**Industria**

Criteria hace caja con Saba y firma la venta a la belga Interparking

—P9



# CincoDías

www.cincodias.com

## La siderúrgica vasca Sidenor se abre a una opa por el 100% de Talgo

**Oferta.** La firma negocia una operación con el Gobierno vasco y con posible participación de la SEPI

**Capital.** El movimiento encajaría con las pretensiones de Trilantic, principal accionista con casi el 30% —P3



### El Ibx toca máximos de 14 años pero choca con los 12.000 puntos

**Índices.** La Bolsa española sorteja las caídas de otros mercados europeos, lastrados por el sector bancario —P15



El presidente de Ferrovial, Rafael del Pino. EP

### Ferrovial desinvierte en España: vende la Autovía de la Plata y el parking de Serrano

—P5

La mayor cartera hotelera en venta sale al mercado por 240 millones —P6

### La rentabilidad del alquiler se dispara en áreas de rentas bajas —P20-21

## El BCE no teme ya a la inflación 'trampa' y apunta a bajar tipos

**Planes.** La incertidumbre sobre el crecimiento en la zona euro y el freno en los precios aceleran el ajuste

**Reunión.** El FMI pide a los bancos centrales que redefinan su estrategia contra la inflación —P13-14



Christine Lagarde. EFE

### Airbnb escoge a caseros para gestionar casas de otros dueños

—P10

### Santander paga mil millones a los que no litigaron por Popular

—P4

### Los sindicatos dan luz verde al ERE de Masorange con CC OO en contra

—P12

### El mapa de la pobreza laboral en España: Andalucía triplica a Navarra

—P22



### III FORO AVIACION

**El sector aéreo confía en el SAF para acelerar su descarbonización** PÁGS. 10 a 14

### AECOC

**Aecoc, optimista con las subidas salariales en el gran consumo** PÁG. 20

## Sidenor, Gobierno Vasco y Sepi quieren el 40% de Talgo sin opa

Finkatuz y la sociedad estatal apoyarán la operación con la compra de un 10% entre ambas

La operación a múltiples bandas auspiciada por el Gobierno para dar relevo al fondo británico Trilantic en el accionariado de Talgo va tomando forma. Así lo confirmó la empresa a última hora de ayer miér-

coles, cuando remitió a la CNMV un anuncio en el que informaba de la recepción de una "manifestación de interés" por parte del grupo industrial Sidenor, en cuya carta expresa su intención de llevar a cabo

"la adquisición total o parcial del capital social", abriendo la puerta al lanzamiento de una oferta pública de adquisición (opa) por el 100% de la compañía. Sin embargo, el escenario que contempla el empre-

sario vasco pasaría por adquirir un 29,9%, sin tener que lanzar opa, y que las administraciones central y regional apoyen con otro 5% cada una a través de la Sepi y el fondo Finkatuz. PÁG. 6

### Phillip Morris pretende abrir una fábrica y mira a Extremadura

Insisten en que es necesaria la colaboración con el Gobierno

Philip Morris ha presentado un plan industrial al Gobierno con la intención de abrir una fábrica y un centro de transformación digital. Insisten en la necesidad de tener posturas similares y ofrecen financiación. PÁG. 8

## MONCLOA ESTUDIA OTRA ALZA DEL IRPF A LAS RENTAS ALTAS

La letra pequeña del plan fiscal enviado a Bruselas apunta a que el Gobierno baraja otra subida del tipo máximo de IRPF de las rentas de capital, con objeto de ganar "equidad". La medida afectaría de lleno a los tramos más altos del impuesto PÁG. 40

María Jesús Montero. EFE



### Aldama defraudó casi dos millones de euros a la Agencia Tributaria

PÁG. 44

### Criteria vende los aparcamientos Saba tras dos años de negociación

Criteria cierra al fin un acuerdo para desprenderse de Saba y llega a un pacto con los accionistas de Interparking para integrar ambas firmas. Parte de la transacción se paga en efectivo y el resto con el 18% de las acciones de la firma resultante. PÁG. 17

## Iberdrola, Inditex y Telefónica llevan al Ibex a un 12.000 no visto en tres lustros

La bolsa española se queda a tan solo cuatro puntos de este nivel

En la última jornada, el Ibex logró en el intradía nuevos niveles máximos: los 12.023 puntos, que perdió en el último minuto. El impulso lo ha recibido de las grandes firmas españolas, como es el caso de Iberdrola, Inditex y Telefónica. Los 12.000 puntos son niveles que no

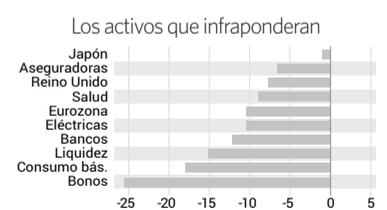
se veían en la referencia de las 35 desde enero del año 2010, aunque los superó en septiembre en el intradía. Esta conquista la lograba a tan solo un día de la próxima reunión del Banco Central Europeo (BCE), en la cual se espera que Christine Lagarde, presidenta de la

entidad monetaria, continúe con la senda de recortes de tipos de interés. Las cinco compañías más grandes del selectivo guiaron estas alzas, al marcar este miércoles sus máximos del año, acompañando así las alzas del índice español, del 18% en lo que va de curso. PÁG. 36

## Los gestores salen de los bonos a velocidad récord por la buena salud de EEUU

Vuelve el interés por los mercados emergentes

La última encuesta de Bank of America refleja que los gestores de fondos han optado por deshacerse de la renta fija en octubre a un ritmo nunca antes visto, y han entrado en bolsa como no lo hacían en un sólo mes desde junio de 2020. PÁG. 34



### Globalvia zanja sus litigios en Itínere: vende su 40% a APG

Desinvierte en la concesionaria de autopistas tras tratar de tomar su control sin éxito PÁG. 18



### AMFRESH supera los 2.000 millones de facturación

El gigante agrícola murciano lanza un plan para alcanzar los 3.500 millones en 2030 PÁG. 19



### DKV delegará la decisión de renovar Muface en su matriz

La filial española estudiará la viabilidad y mandará la documentación a Múnich PÁG. 26



## Inversor

IBEX 35  
En puntos. 11.996,7  
16 OCT 24



- El Ibex cierra al filo de los 12.000 puntos
- Inditex e Iberdrola, en subida libre
- El BCE baja hoy los tipos de interés

P18 a 22

### La patronal de Dia, Mercadona, Pepsico y Gallo prevé bajadas de precios este año

● **Coca-Cola:** "Tenemos un ejército de 20.000 'influencers'"  
P6-7/LA LLAVE

**Sabadell:** los 10 mayores accionistas superan el 25% del capital P17

**APG** compra el 40% de Itinere a Globalvia por 765 millones P10

**Masorange** pacta el ERE de 650 empleados P12

¿Y si su jefe acaba con el teletrabajo? P30



OPINIÓN

Martin Wolf

Los males económicos de China son graves, pero no incurables P29

**¡VUELVE EL PLAN PERFECTO PARA EVENTOS DE EMPRESAS!**  
SHOW, DINNER & PARTY

**WAH MADRID**

COMPRÁ TU ENTRADA EN [WAHSHOW.COM](http://WAHSHOW.COM)  
ORGANIZAMOS TU EVENTO [EVENTOS@WAHSHOW.COM](mailto:EVENTOS@WAHSHOW.COM)

**910 73 62 01**

HOY Suplemento Expansión **economía digital**

## Así trabajan los GEO de la ciberseguridad

### LOS NUEVOS DUEÑOS DE LA ENERGÍA EN ESPAÑA

# Los fondos árabes mueven 60.000 millones en energía

Catar, Emiratos Árabes, Arabia Saudí, Argelia y Marruecos. Los grandes fondos estatales de los países árabes han tomado posiciones en las grandes energéticas españolas: Naturgy, Endesa, Iberdrola, Repsol, Cepsa, Enagás, Medgaz y Cox. El capital árabe mueve 60.000 millones en operaciones empresariales en el sector español de la energía. P4-5/LA LLAVE



Tamim bin Hamad Al Thani, emir de Catar.



Mohamed bin Salmán, príncipe heredero de Arabia Saudí.



Ahmed Yahia Al Idrissi es presidente de Cepsa.

El emirato de Catar es el primer accionista de Iberdrola y ahora busca negocios conjuntos

Abu Dabi es el mayor inversor en energías verdes y participa en Cepsa, Endesa y Naturgy

### Marruecos entra con Cox en la ola inversora árabe

## El Banco de España pide seguridad jurídica para los arrendadores de pisos

Con el objetivo de reducir el precio de los alquileres, el Banco de España propone que se dé seguridad jurídica

a los propietarios. El supervisor dice que hay un déficit de medio millón de viviendas. P25/EDITORIAL

Dice que habría que revertir el Decreto Antidesahucios porque dificulta el alquiler

Sidenor comunica a la CNMV su interés por Talgo P8

## España promete 20 reformas a la UE para elevar el PIB en 50.000 millones

P24-25



Isidro Fainé, presidente de CriteríaCaixa.

Critería vende Saba a Interparking, pero se quedará con el 18% P3/LA LLAVE



Ignacio Garralda, presidente de Mutua.

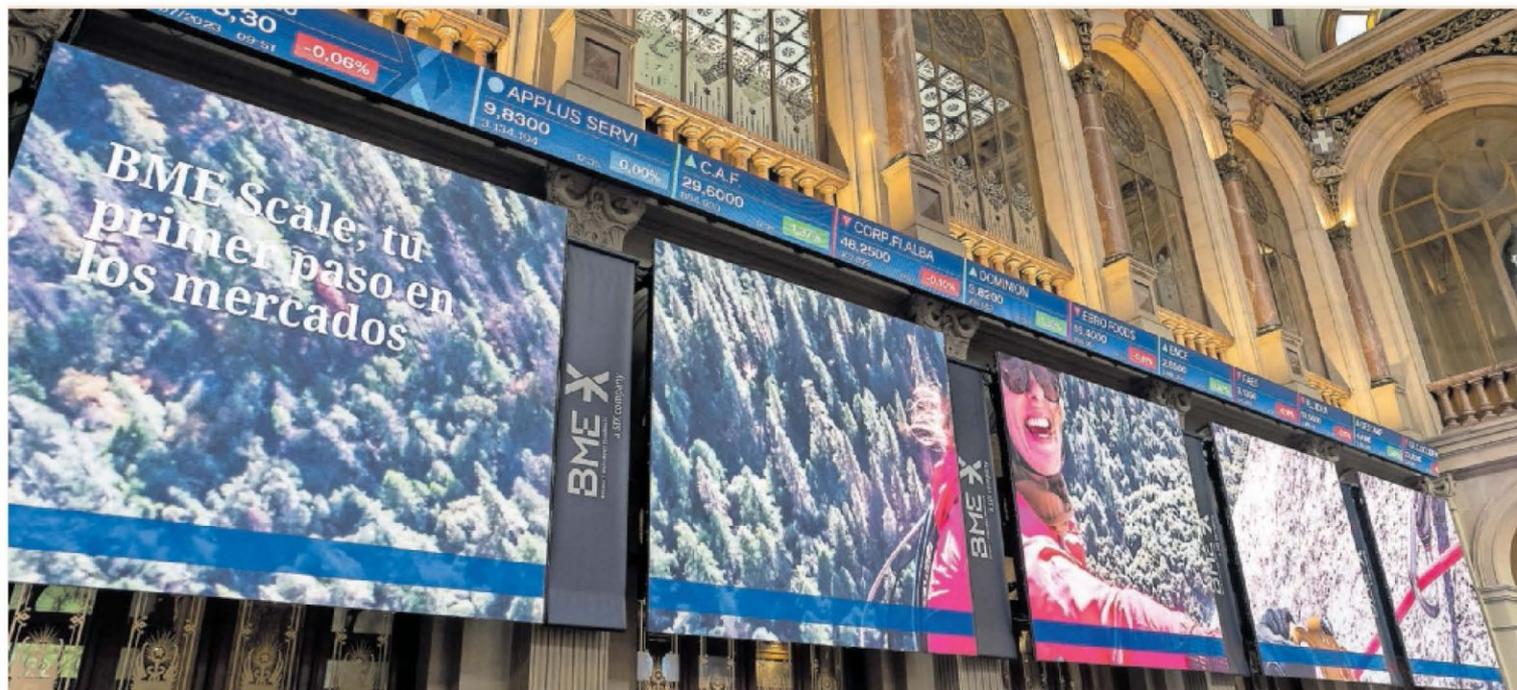
Mutua invierte 2.400 millones en diversificar su negocio P15

**MIO.one**

IA aplicada a optimizar su negocio

[www.mio.one](http://www.mio.one)

17 Octubre, 2024



Presentación de BME Scaleup en el Palacio de la Bolsa de Madrid. BME

# La pequeña empresa se atreve con la Bolsa Growth

**El conjunto de las firmas cotizadas supera los 5.200 millones de euros de facturación ▶ Más de 60 se han incorporado a los mercados de capitales en los últimos tres años**

**JAIME RODRÍGUEZ PARRONDO**  
MADRID

**L**a fallida salida a Bolsa de Europastry en su cuarto intento, hace apenas unos días, se suma a la lista de compañías que recientemente han decidido dar marcha atrás en este proceso, como Astara, Hotelbeds, Volotea y Tendam, lo que refleja la dificultad de este paso. De hecho, solo dos compañías han logrado hacerlo desde 2022: Puig y Opdenenergy.

Sin embargo, esta tendencia parece opuesta en el ámbito de las pymes, al menos, si se consideran las 46 empresas que se han incorporado a BME Growth desde 2021 y las 19 que cotizan actualmente en BME Scaleup, los dos sistemas multilaterales de negociación (SMN) operados por el grupo Bolsas y Mercados Españoles, destinados a organizaciones de este segmento. Más de la mitad de las pequeñas firmas cotizadas son socimis, gracias a un marco regulatorio que fomenta su presencia.

“Cada vez más pymes conocen las ventajas de ser una empresa cotizada”, afirma Jesús González,

director gerente de ambos SMN, quien apunta como tales ventajas la visibilidad, la reputación, la capacidad de financiación recurrente y el acceso a inversores que aporta la entrada en los mercados de capitales. En particular, indica que BME Growth, no ha parado de crecer desde su puesta en marcha en 2009, hasta alcanzar las 133 firmas cotizadas actuales. Lo que se traduce en un volumen de facturación de 5.266 millones de euros en 2023 y 41.924 empleos directos. “Los mercados financieros tienen abiertas sus puertas a todo tipo de

**La tarifa de BME por un año para el acceso y mantenimiento a sus mercados ronda los 20.000 euros**

**Más de la mitad de las compañías listadas son socimis, gracias a un marco regulatorio que fomenta su presencia**

empresas, y las pymes van siendo más conscientes de esto”, declara González.

Así lo consideran los responsables de NZI Helmets, que empezó a cotizar en dicho mercado el pasado mes de junio. Esta marca murciana de cascos para motoristas suministró el año pasado más de 164.000 unidades, con un 51% de las ventas fuera de nuestras fronteras. Con 4,3 millones de euros de facturación en 2023, su capitalización tras la salida a Bolsa es de 13,2 millones. Una cantidad necesaria “para poder realizar el plan de expansión previsto para los próximos cinco años, y que no hubiera sido posible conseguir de otra forma, ni siquiera con fondos de inversión”, explica Pablo Reig, miembro del consejo de administración de la enseña.

En su caso, la mayor parte de los costes asociados al proceso de salida al mercado de capitales se ha pagado mediante acciones. Pero “entre abogados, asesores, labores de comunicación y eventos relacionados con la salida, el desembolso ha sido de unos 300.000 euros”, apunta. Aunque con dificultades, Reig define el paso dado por NZI como factible y satisfactorio, con-

—Continúa en P2



## —Viene de P1

fesando que, "si se me permite el símil, se trata de pymes queriendo jugar en la Champions".

En este sentido, la tarifa de incorporación a BME Growth y el mantenimiento por el primer año ascendería a 20.000 euros para una empresa con una capitalización inicial de 50 millones de euros. Semejante al del mercado BME Scaleup, dirigido a compañías con un crecimiento superior al 20% en volumen de facturación o número de empleados durante más de tres años. "Existe la creencia de que incorporarse a los mercados es caro, complicado y largo. Nada más lejos de la realidad", asegura Antonio Fernández, presidente de Armanext.

Esta firma es uno de los asesores registrados, enseñan seleccionadas por BME que acompañan a las pymes durante todas las etapas del proceso: evaluación, preparación, cotización y seguimiento posterior. Es decir, deben tener designado en todo momento a uno de estos asesores para sumarse a cualquiera de los mercados y mantenerse. "Tanto la UE como los propios mercados han realizado importantes modificaciones en los últimos años para que los requisitos en términos económicos, de documentación y de plazos sean sustancialmente más asequibles", señala.

## Más costes asociados

Dentro de esta documentación obligatoria, la elaboración del folleto informativo es fundamental, según Gonzalo García-Fuertes, socio de Mercantil y Fusiones y Adquisiciones de Garrigues. "El documento exige que las pymes estén preparadas para proporcionar información pública sobre su negocio y sus riesgos, un aspecto que suele ser uno de los más difíciles de interiorizar", añade.

Otro desafío está en cumplir con los requisitos de gobierno corporativo: la designación de consejeros independientes o el establecimiento de una comisión de auditoría. Este es uno de los principales costes desde el punto de vista de los servicios legales, a los que hay que añadir los "cambios en la estructura de la pyme, la colocación de las acciones, las comisiones de las entidades colocadoras, del agente de pagos y del proveedor de liquidez, las tasas del mercado y de la entidad encargada del registro contable...", aclara García-Fuertes. Unos cambios que, a la larga, suponen costes operativos adicionales, como la implementación de sistemas de compliance.

Desde Indexa Capital Group estiman en 160.000 euros la cuantía anual recurrente que implica cotizar en Bolsa. Esta compañía, que aglutina a un gestor automatizado, un corredor de seguros y una gestora de fondos, se unió a BME Growth en julio de 2023. En su caso, el "toque de campana" conllevó una



**Nazario Ibáñez Ortín, CEO de NZI Helmets; Juan José Bernat, director general, y Nazario Ibáñez, su fundador. En la imagen superior, Unai Ansejo, Ramón Blanco y François Derbaix, cofundadores de Indexa Capital Group, y el centro de control de Revenga en Tres Cantos.** NACHO MARTÍN / CEDIDAS POR LAS COMPAÑÍAS

## Para Pablo Reig, de NZI Helmets, la salida al parqué es como querer jugar en la Champions League

inversión de 180.000 euros. "Fue un listing, no colocamos ninguna acción en el mercado. De haberlo hecho, se sumaría la comisión de los intermediarios financieros, entre el 3% y el 5% del importe colocado", matiza Ramón Blanco, cofundador del grupo. Además, por su actividad, el grupo ya estaba regulado por la CNMV; y su operativa antes de la salida al mercado ya abarcaba los reportings periódicos, las auditorías externas de cuentas o la documentación de los controles internos de la sociedad. "Para nosotros fue más una carga adicional de trabajo que un gran desafío", comenta Blanco, quien asegura que, gracias a la operación de salida, la compañía no solo duplicó su notoriedad, sino que pudo completar la adquisición de un competidor mediante el pago con acciones.

Javier Cabeza, responsable de relación con inversores de Revenga

Smart Solutions, ofrece una visión similar sobre los beneficios y desafíos de cotizar en los mercados. La decisión de salir a Bolsa que se completó en octubre de 2023 estuvo motivada por la necesidad de diversificar sus fuentes de financiación, pero también de cara a atraer talento. Los costes asociados a la operación, según Cabeza, rondaron el 10% del capital levantado, una cifra que, aunque significativa, consideran asumible en comparación con los beneficios estratégicos obtenidos.

"El mayor reto fue adaptarnos a la presentación semestral de cuentas, pero es un proceso al que no tardamos en acostumbrarnos", comenta. Pese a las dificultades iniciales, Cabeza destaca que, con el asesoramiento adecuado, el proceso resulta mucho más accesible de lo que se podría imaginar en un principio.

## Obstáculos

► **Tamaño.** El principal obstáculo es, según Francisco Vidal, director de economía y políticas sectoriales de Cepyme, "el déficit de tamaño, que resta capacidad para afrontar nuevos proyectos, incluida la propia salida, y reduce su atractivo para los inversores". La tendencia actual en los mercados hacia activos de gran volumen y alta liquidez "choca con la realidad de muchas pymes, cuyo principal desafío estriba en dotarlas de una liquidez adecuada cuando cotizan". Por otro lado, aclara, el exceso de liquidez en los últimos años ha derivado en mecanismos de financiación más atractivos.

► **Control.** Otro factor "muy común y bastante disuasorio" tiene que ver con la pérdida de control, apunta Marta Grañó, profesora de OBS Business School. Muchas pymes tienen un carácter familiar y ven la entrada de nuevos accionistas como un choque con su cultura empresarial, ya que estos pueden exigir cambios en la dirección o en las prioridades estratégicas. Se genera así un conflicto de intereses entre los fundadores, que "ven disminuida su capacidad de decisión", y los nuevos inversores, "especialmente si estos priorizan los beneficios a corto plazo", señala.

► **Apoyos.** Un reto adicional, indica Vidal, es la falta de conocimiento financiero, que limita la capacidad de las pequeñas empresas de aprovechar las oportunidades del mercado de capitales. Para contrarrestarlo, considera necesario "diseñar programas de consultoría y asesoramiento con respaldo de ayudas públicas" que les ayude a profundizar en sus opciones de financiación. Así, destaca la iniciativa del Entorno Premercado de BME, que acerca estas herramientas.

► **Interés.** Obtener liquidez es básico para la permanencia en Bolsa; sin embargo, esto deriva del interés de los inversores. Para una pyme, "es muy difícil generar el suficiente interés que garantice un volumen de negociación relevante", afirma Grañó. Con modelos de negocio más influenciados y mayor volatilidad en sus ingresos que una gran empresa, "les resulta más complicado afrontar las situaciones de crisis en los mercados".



# España promete a la UE 20 reformas para elevar el PIB en 50.000 millones

**LA LETRA PEQUEÑA DEL PLAN FISCAL ESTRUCTURAL** / El Gobierno propone a Bruselas diluir en siete años el ajuste fiscal pendiente a cambio de impulsar una batería de medidas que eleven el tamaño de la economía en 3,3 puntos y resten 2,4 puntos al déficit.

Juande Portillo, Madrid  
 El Gobierno remitió en la noche del martes a la Comisión Europea el *Plan Fiscal Estructural de Medio Plazo 2025-2028*, un documento de 68 páginas que conforma la hoja de ruta comprometida para reconducir las cuentas públicas españolas. Aunque las nuevas reglas fiscales exigen, a priori, fijar una estrategia de reequilibrio presupuestario a cuatro años vista, el Ejecutivo ha aprovechado la oportunidad que brinda la Unión Europea de diluir el ajuste pendiente en siete años a cambio de incorporar reformas estructurales. De esta forma, el plan apuesta por limitar el esfuerzo fiscal a un ajuste de 6.000 millones al año hasta 2031 (en lugar de asumir un impacto mayor hasta 2028) a cambio de impulsar un lote de medidas destinado a incrementar el tamaño del PIB en unos 50.000 millones de euros y a reducir el déficit público en unos 36.000 millones.

Así consta en la letra pequeña del Plan Fiscal Estructural que desglosa, sin exceso de detalle, los planes del Gobierno para poner en marcha 20 bloques de medidas que van desde el ámbito tributario, de pensiones, o derribo de barreras autonómicas, al impulso de la energía renovable, la inteligencia artificial, la inmigración legal o la formación profesional, estimando en cada caso su impacto económico (ver cuadro adjunto).

En conjunto, el Gobierno calcula que todo el paquete de reformas estructurales comprometidas para el periodo 2025 a 2031 incrementará el tamaño del PIB en 3,3 puntos, los 50.000 millones antes

mencionados, contribuyendo en el saneamiento de las cuentas públicas al reducir el peso relativo de déficit y deuda. De hecho, el Ejecutivo ya ha podido reducir parte del esfuerzo fiscal a acometer después de que el Instituto Nacional de Estadística (INE) haya revisado al alza el tamaño del PIB en 36.400 millones. En paralelo, el lote de reformas busca reducir el tamaño del déficit público en 2,4 puntos.

La inclusión de las reformas permite acotar a 0,4 puntos de PIB (unos 6.000 millones) el ajuste fiscal anual a realizar, frente a los 0,43 que estimó la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) y los 0,5 que calculó el Banco de España.

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, presentó ayer el Plan Fiscal Estructural al Parlamento en el Senado explicando que España ha decidido aprovechar la oportunidad de “extender de cuatro a ocho años” el periodo de ajuste, explicando que “para que nos den este margen de flexibilidad hay que poner sobre la mesa un programa de reformas que justifique esta extensión”. Lo que no matizó, en todo caso, es que, según los propios datos del Ejecutivo, la mitad de las medidas planteadas a Bruselas –responsables de 1,6 de los 3,3 puntos de crecimiento del PIB y de 1,1 de los 2,4 puntos de reducción del déficit– no son nuevas, pues ya estaban comprometidos en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia sellado para optar a las ayudas europeas *Next Generation*.

Las reformas recogidas en el Plan Fiscal pueden agru-

## LAS REFORMAS COMPROMETIDAS EN EL PLAN FISCAL ESTRUCTURAL

Eje	Medidas	Impacto	
		En incremento de puntos de PIB	En reducción de puntos de déficit
Transición ecológica	Impulso a las energías renovables, almacenamiento, autoconsumo, eficiencia	0,4	0,2
	Actualización Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PINIEC) y estrategia de planificación eléctrica	0,6	0,2
	<b>Subtotal eje</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>
Transformación digital	Plan Nacional de Competencias Digitales; Ley de Ciencia; Estrategia de IA	0,7	0,3
	<b>Subtotal eje</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
Capital humano (mercado laboral, migración y formación)	Reforma laboral	0,2	0,1
	Compatibilización de prestaciones/subsidios	0,2	0,1
	Reglamento de Extranjería y Homologación de títulos	0,3	0,1
	Reforma FP	0,1	0,1
	Sistema FP Dual	0,1	0,0
<b>Subtotal eje</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	
Capital físico y productividad (clima de negocios y vivienda)	Ley Crea y Crece y Reforma Concursal	0,1	0,0
	Plan Estratégico ICO	0,3	0,1
	Régimen 20 para las CCAA	0,1	0,0
	Herramienta empresa	0,0	0,0
	Marco Inversiones digitales	-	-
	ICO Adenda	0,0	0,0
	Fomento oferta vivienda asequible con ICO y SAREB	0,1	0,0
	<b>Subtotal eje</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>
Medidas presupuestarias	Reforma de las pensiones; revisión del gasto público (“spending review”); Ley Antifraude; Tipo Mínimo Global de Sociedades del 15%	-	0,4
	Reforma fiscal	-	0,3
	Compatibilización Prestaciones/subsidios	-	0,1
	Factura electrónica	-	0,1
	Convenio con mutuas Seguridad Social por Incapacidad temporal	-	0,1
	<b>Subtotal eje</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>
	<b>Subtotal ya previsto en el Plan de Recuperación</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>
<b>Subtotal nuevas medidas</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	
<b>TOTAL RECOGIDO EN EL PLAN FISCAL</b>	<b>3,3</b>	<b>2,4</b>	

Fuente: Gobierno de España y elaboración propia

parse en 20 lotes en torno a cinco ejes. El más relevante a efectos de déficit es el bloque de las Medidas Presupuestarias, dirigido a reducir en un punto el agujero fiscal. El documento destaca aquí el “papel clave” de las medidas ligadas con la reforma de las pensiones, que el Gobierno espera que eleven la recaudación

en 0,7 puntos de PIB para 2031 (unos 10.500 millones) al ligar al IPC el incremento de las bases máximas de cotización (añadiéndole 1,2 puntos extra de 2024 a 2050); la nueva cuota de solidaridad sobre la renta que exceda esa base; el Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI); o la cotización de los

autónomos RETA por ingresos reales. Recuerda además que en caso de exceso de gasto entrarán en juego los ajustes automáticos de la cláusula de cierre.

En el ámbito tributario, el Ejecutivo destaca el impacto positivo de la nueva legislación contra el fraude fiscal; la transposición pendiente del

nuevo tipo mínimo global del 15% en Sociedades para multinacionales, o la reforma fiscal que debe acometer para acceder al quinto pago de fondos *Next Generation*, que incluye la conversión en perpetuos de los impuestos temporales a banca y petroleras, que detalla que elevará los ingresos estructurales en 4.500



## Aspira a ingresar 10.500 millones más con la reforma de las pensiones y 4.500 subiendo impuestos

### Se eliminarán barreras entre CCAA, y se impulsarán la IA, la FP, las renovables o la inmigración legal

millones al año. Más allá, se estima que la exigencia de la factura electrónica rebajará el déficit en 1.500 millones.

Del lado del PIB, el principal eje es el del llamado Capital Humano, centrado en las mejoras del mercado laboral, la migración y la formación, que aportará un punto al tamaño de la economía (y reducirá el déficit en cuatro décimas). Se citan aquí la reforma laboral; la del reglamento de extranjería y la homologación de títulos académicos extranjeros; o la reforma de la Formación Profesional (FP)

Otro eje relevante es el del Capital Físico y la Productividad, centrado en la mejora del clima de negocios y el mercado de la vivienda, que busca elevar el PIB en seis décimas y rebajar el déficit en tres décimas. Destacan aquí la Ley Crea y Crece; la reforma concursal; los préstamos del Instituto de Crédito Oficial, su apoyo junto al de la Sareb (el llamado *banco malo*), en la creación de vivienda asequible. También se sitúan aquí algunos de los planes estrella de Cuerpo, como el *Régimen 20* para derribar las barreras a la actividad creando un marco común para todas las comunidades y ciudades autónomas, o el desarrollo de herramientas de inteligencia artificial de apoyo a la empresa.

Otro eje clave es el de la Transición Ecológica, que incluye el impulso de las energías renovables, su almacenamiento, autoconsumo y eficiencia, o la actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima o el de planificación eléctrica, buscando sumar un punto al PIB y restar 0,4 al agujero fiscal.

Finalmente, el Gobierno apuesta por la Transformación Digital, con un plan de competencias digitales, la Ley de Ciencia o la estrategia de inteligencia artificial, para ganar siete décimas de PIB y restar tres al déficit.

En paralelo a este lote de medidas, el Gobierno se compromete a no elevar el gasto público primario neto anual en más de un 3%, en promedio para el periodo 2025 a 2031, salvo que eleve los impuestos en proporción más allá de lo ya comprometido.

## Economía

# Moncloa estudia incluir otra alza del IRPF para las rentas altas en su reforma fiscal

El plan enviado a la UE hace suyas las medidas del Libro Blanco de Hacienda en favor de la “equidad”

Baraja limitar la vigencia de los beneficios fiscales en Sociedades a un plazo máximo de cinco años

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno estudia otra subida del tipo máximo del IRPF para las rentas de capital, que afectaría de lleno a los tramos más altos del impuesto, según apunta en su plan fiscal remitido esta semana a Bruselas. Para ello, Moncloa *desempolva* el Libro Blanco fiscal que la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, encargó en 2022, y prevé que le sirva como guía de la próxima reforma fiscal. En concreto, la letra pequeña de la hoja de ruta enviada a la Comisión Europea confirma que el Ejecutivo aprobará medidas tributarias “para hacer el sistema tributario más efectivo” e “incrementar los ingresos”. Para ello, adoptará las recomendaciones del Comité de Expertos destinadas a “promover la equidad”, para aumentar la ratio de ingresos sobre PIB en 0,3 puntos entre 2025 y 2031.

El capítulo aludido del Libro Blanco propone una reforma del impuesto sobre la renta para eliminar las “distorsiones” que vulneran ese principio y recuerda que España es uno de los únicos socios europeos que no cuentan con un modelo dual. En concreto, asegura que las rentas del capital están más concentradas en la parte alta de la distribución de la renta, por lo que razona que “tipos impositivos más elevados sobre esas rentas tendrían un efecto redistributivo”. Como ejemplo, el Comité afirma que parte de las retribuciones obtenidas por directivos y ejecutivos, ocultan un componente gravado como renta de capital, que tributa por debajo de las rentas del trabajo. Aquellos con ingresos superiores a 480.000 euros tributan cerca del 40% de sus rendimientos a través de rentas de capital, lo que demuestra que estructura actual de la base imponible del IRPF es regresiva y fomenta la desigualdad. El efecto es más adverso para aquellas rentas superiores a los 600.000 euros. Según datos del ministerio de Hacienda, un 55% de sus ingresos tributan a través de la base del ahorro.

Esta idea, ya fue defendida por Sumar, que ha instado a Montero a llevar su tipo máximo a las rentas de capital al 33% y crear un nuevo tramo para las rentas del trabajo a partir de los 150.000 euros. Con ello, prevén que se podrían añadir 500 millones de euros cada ejercicio. Ambas medidas integran un plan tributario que el socio de Gobierno aspira a impulsar a cambio de su apoyo al proyecto de Presupuestos,

y con el que pretende recaudar 3.445 millones de euros anuales.

No es la única medida que podría incluir la reforma fiscal que prepara el Gobierno. El plan estructural desvela que parte de las medidas tributarias irán dirigidas a “apoyar la transición energética”, un aspecto en el que incide el informe del Comité de Expertos.

El documento base, propone crear nuevos impuestos verdes dirigidos a gravar los billetes de avión, el uso de infraestructuras viarias, los residuos, los grandes complejos industriales o la extracción de recursos hídricos; una profunda revisión de la imposición medioambiental con la que se busca hacer converger la fiscalidad española con la de la zona del euro, y con la que -según sus estimaciones- se podrían ingresar entre 6.000 millones y 15.000 millones de euros.

“Los tributos medioambientales son, primordialmente, instrumentos que buscan dar cumplimiento al principio de *quien contamina paga*”, afirman los expertos que fir-

Las rentas superiores a 480.000 euros tributan el 40% de sus ingresos a través de rentas de capital

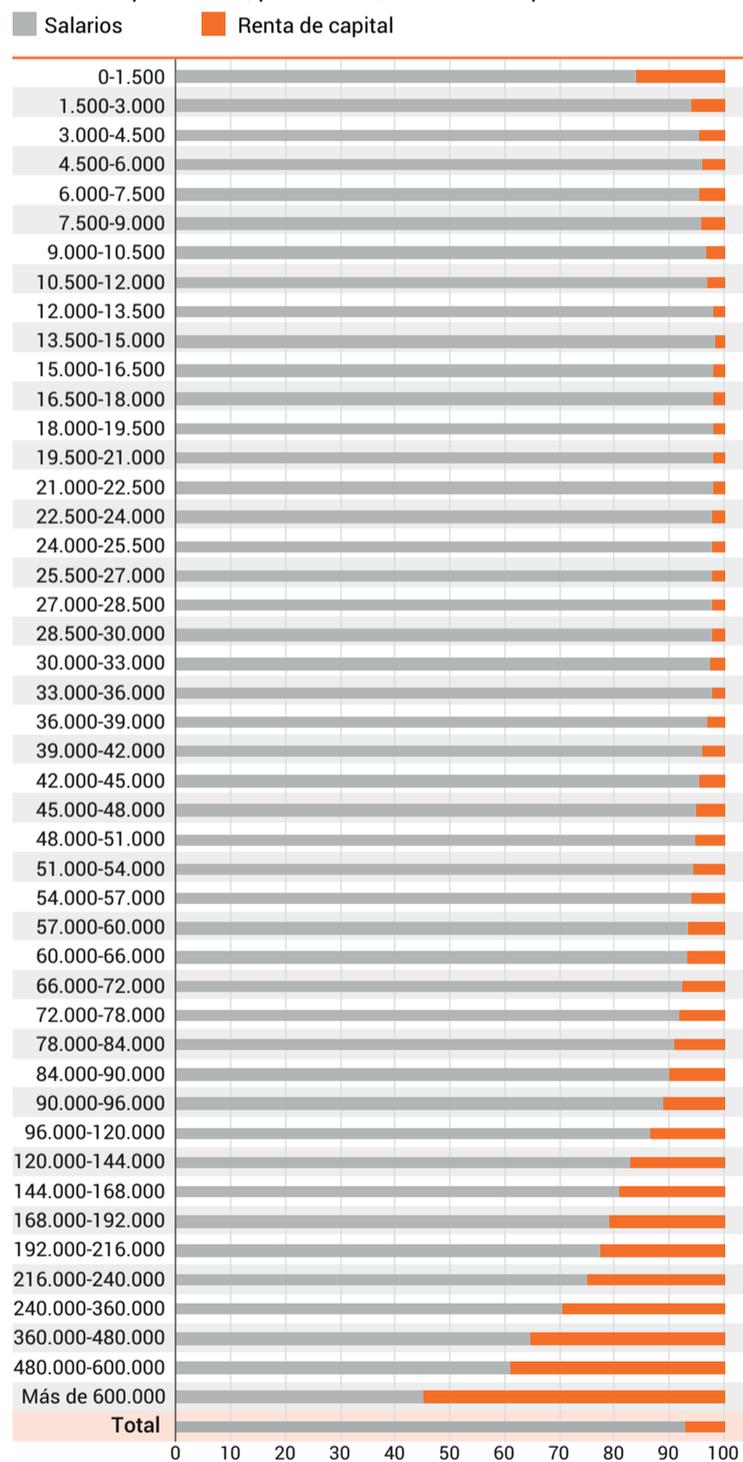
man el Libro Blanco. Cabe recordar, que la UE recauda medio punto más por tasas verdes que España, 2,3 puntos frente a 1,7 puntos del PIB que ingresa la Agencia Tributaria por este tipo de tributos. De hecho, el español es el tercer sistema fiscal europeo que menos ingresos registra por impuestos ambientales, solo por encima de Luxemburgo e Irlanda. Por contra, la presión de la tributación verde en Grecia, Croacia u Holanda genera una recaudación de entre los 3,4 y los 3,8 puntos sobre el PIB.

En pleno proceso de elaboración del futuro texto, la ministra de Hacienda cuenta con varias propuestas en firme para redoblar la presión fiscal sobre la contaminación. Los de Ernest Urtegas quieren que Montero asuma un impuesto de solidaridad ambiental para aviones privados, yates, coches de lujo y otros bienes suntuarios, con el que recaudar apenas 100 millones.

Además, en el detalle del plan fiscal estructural, el Ejecutivo se

## Cómo se reparten en los tramos impositivos los salarios y las rentas de capital, en %

Estructura porcentual, por tramos, de la base imponible del IRPF



Tipos del IRPF por tramos

Tramos rentas del trabajo	Tipo (estatal autonómico)	Tramos rentas de capital	Tipo
De 0 a 12.450 euros	19	0	19
De 12.450 a 20.200 euros	24	6.000	21
De 20.200 a 35.200 euros	30	50.000	23
De 35.200 a 60.000 euros	37	200.000	27
De 60.000 a 300.000 euros	45	300.000	28
Más de 300.000 euros	47	-	-

Fuente: Libro Blanco Sobre la Reforma Tributaria 2022.

elEconomista.es

marca como objetivo el “impacto de los beneficios fiscales”, aunque no aporta más información al respecto. No obstante, el trabajo dirigido por el catedrático Ruiz-Huerta -sobre el que se basará la futura reforma fiscal- señala especialmente al impuesto de Sociedades. El informe insta a Moncloa a elaborar una Memoria de Beneficios Fiscales integrados en Sociedades y acotar la validez de esos beneficios fiscales a un plazo máximo de cinco años.

### Valoración posterior

Transcurrido ese tiempo, Hacienda deberá encargarse a un ente independiente de valorar si las deducciones son eficaces con base en análisis individualizados y criterios científicos, además insisten en que los resultados tendrán que ser accesibles para que la comunidad investigadora pueda someterlo a debate. “Los nuevos beneficios fiscales se establecerían con carácter temporal por defecto, debiendo ser confirmados sólo tras una evalua-

La Unión Europea recauda medio punto más que España a través de impuestos verdes

ción positiva”, estipula el consejo del Comité. El análisis recuerda que el impacto de los beneficios sobre la recaudación es limitado. En concreto, el gasto total devengado por estos incentivos en España se situó en 0,1 puntos de PIB en 2019. Según la AIReF, del total de contribuyentes con derecho a una deducción en el impuesto de Sociedades, solo un tercio pudo aplicarse total o parcialmente estos incentivos. El organismo afirma que las deducciones aplicadas supondrían en torno a un cuarto de las deducciones devengadas.

Entre ellas, destacan las deducciones dirigidas las socimi, las sicav o a aquellas empresas que invierten en I+D+i. Esta última se aplica directamente sobre la cuota a pagar del impuesto y no sobre la base imponible, reduciendo así la cantidad a pagar del impuesto. En general, el beneficio da cobertura al 25% de los gastos efectuados en el período impositivo por este concepto, pero podría deducirse el 42%.

17 Octubre, 2024

# El Gobierno presume ante la UE de subir la presión fiscal con alto IPC

Dice en el plan estructural que este aumento muestra su «compromiso» con el déficit

**CARLOS SEGOVIA** MADRID

El Gobierno presume ante la Comisión Europea de haber elevado la presión fiscal en pleno drama inflacionista para ciudadanos y empresas y lo exhibe como muestra en el llamado Plan Fiscal y Estructural 2025-2028 de que quiere contener el déficit público.

En este documento remitido en la noche del martes a la Comisión Europea, se jacta de haber recortado distancias con países europeos que mantenían hasta ahora mayor presión fiscal gracias a no haber tomado medidas de alivio como ellos en la espiral inflacionista. «Es importante destacar que, a pesar de que, en los últimos años, como consecuencia de la invasión de Ucrania, el contexto económico ha venido caracterizado por una espiral inflacionista, el gap [diferencial] de presión fiscal con nuestros socios europeos se ha visto disminuido, mostrando por tanto el compromiso de nuestras autoridades con la consolidación fiscal», asegura el Gobierno en este documento elaborado por el Ministerio de Economía y por el de Hacienda. Consolidación fiscal suele ser el eufemismo utilizado para expresar ajuste en las cuentas, realizado en este caso por el lado de subir ingresos y no de subir gastos.

La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, se ha desmarcado en estos años de sus homólogos europeos y ha descartado medidas de alivio como la de deflactar de forma generalizada el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). De ese modo, la recaudación se ha visto espoleada por la inflación sin que los contribuyentes hayan encontrado alivio en esta obligación tributaria.

El Gobierno explica que su estrategia ha sido de «blindar» la recaudación haciendo rebajas fiscales sólo temporales y más centradas en el IVA que en los impuestos directos sobre la renta y las empresas. «A la hora de articular la política tributaria en estos años de fuerte inflación se ha optado por blindar nuestras bases imponibles con rebajas fiscales temporales que no tuvieron carácter estructural», sostienen. Aseguran que en estas medidas temporales han intentado «en la medida de lo posible tener en cuenta los principios de equidad y progresividad», pero éstas incluyeron bonificaciones que han beneficiado a las rentas más altas, como la de otorgar 20 céntimos por litro en los carburantes sin discriminar sueldos o patrimonios.

En el documento se confirma lo publicado por este diario el martes de que la previsión ahora, para cum-



Carlos Cuelpo, ministro de Economía, ayer en el Congreso. EFE

## CUERPO INSINÚA QUE SU PRESIÓN A ARNAL NO PREOCUPA A LA GENTE

El ministro de Economía, Carlos Cuelpo, rechazó explicar en el Parlamento sus presiones sobre la consejera del Banco de España, Judith Arnal, y por quién quiere reemplazarla. Preguntado por primera vez en el Congreso de los Diputados expresamente por la reunión que

mantuvo con Arnal el pasado 30 de septiembre —desvelada por este diario— para que esta dimita y deje la silla libre, Cuelpo no negó los hechos, pero eludió explicarlos insinuando que las presiones sobre una institución que debe ser independiente no es un tema de

interés para los ciudadanos. «Otra oportunidad perdida del PP para hablar de los temas que preocupan a los ciudadanos», respondió Cuelpo al ser interpelado por el diputado 'popular' Mario Cortés por su injerencia en la autonomía del Banco de España. Para Cuelpo, el PP debería preguntar por «el empleo, la vivienda o los precios». «Queda usted inhabilitado», le dijo Cortés.

plir las nuevas reglas de déficit, es elevar más la presión tributaria en 2025 en, al menos, «tres décimas», equivalentes a 4.500 millones de euros, aunque está en el aire que se den mayorías parlamentarias para nuevas medidas.

No obstante, el Departamento que dirige Carlos Cuelpo, asume este compromiso en el documento: «En el ámbito de los ingresos tributarios, España seguirá apostando por la continuidad en el diseño e implementación de políticas tributarias que, de un lado, mejoren la progresividad del sistema, y de otro, permitan un acercamiento paulatino a los niveles de presión fiscal a la media de nuestros socios europeos».

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, situó el pasado día 9 en cuatro puntos del Producto Interior Bruto —unos 60.000 millones de euros anuales— ese diferencial con la media europea. Cuando llegó al poder en 2018 el diferencial superaba los siete puntos del PIB. El documento agrega: «A futuro, la solidez de la economía española se verá traducida en unas bases imponibles que crecerán a tasas dinámicas, lo que permitirá mantener un nivel de ingresos tributarios robustos».

Además, el Gobierno recalca que también ha elevado las cotizaciones sociales: «Cabe destacar que en el ámbito de las cotizaciones sociales se han tomado en los últimos años medidas ambiciosas que contribuirán a cumplir con el compromiso de responsabilidad fiscal durante los años de vigencia del Plan Fiscal y Estructural».

En el plan se desvela cuatro meses después la llamada guía de referencia que le remitió en secreto la Comisión Europea como a otros estados miembros. En ella reclamaba al Gobierno que se comprometiera a no subir el gasto más allá de un 2,8% de media en el periodo 2025-2031. El Gobierno ha decidido elevar este techo al 3% y lo justifica, porque cree que Brusela minusvalora ingresos del sistema de pensiones y el aumento del flujo migratorio.

## Andalucía triplica a Navarra en pobreza laboral

DENISSE LÓPEZ  
Madrid

En España, el trabajo nunca ha sido garantía de escapar de la pobreza. En un país donde la tasa de desempleo sigue siendo un tema recurrente —la tasa de paro fue del 11,27% en el segundo trimestre, según el INE—, una realidad igual de preocupante es la de aquellos que, a pesar de estar ocupados, siguen en la precariedad. "Dadas las características del modelo productivo español, el crecimiento económico no se traslada por completo a una mejora de las condiciones del mercado de trabajo, por lo que la pobreza laboral apenas se ha reducido en la última década", concluye Oxfam Intermón en su informe publicado ayer según el cual, en 2022, el 13,7% de los trabajadores no ganaba lo suficiente para cubrir sus necesidades. Dicha tasa, ya de por sí dramática, aumenta según el colectivo y la comunidad. En Andalucía, por ejemplo, repunta hasta el 19,4%, casi triplicando la de regiones del norte, como Navarra, donde afecta al 6,3% de los asalariados y autónomos.

El fenómeno de la pobreza laboral en España presenta un marcado carácter territorial. Las diferencias entre el norte y el sur son evidentes, reflejando las disparidades económicas del actual modelo productivo. La España del sur y del Levante se enfrenta a tasas de pobreza laboral mucho más elevadas que sus contrapartes del norte, con comunidades como Extremadura (17,2%) y Castilla-La Mancha (15,4%) también encabezando la lista. Al otro lado del espectro, el País Vasco (6,6%) y Madrid (7,0%) presentan cifras significativamente más bajas, lo que evidencia una doble brecha: entre el norte y el sur, y entre las zonas rurales y urbanas. Los "desequilibrios económicos existentes entre el centro y norte peninsular y el resto del Estado", apunta el informe, se pueden explicar por el mayor peso que tiene la agricultura, construcción u hostelería en el sur y las zonas del Levante.

Las regiones rurales con baja densidad de población presentan un panorama propio de precariedad. Enfrentan falta de diversificación económica, envejecimiento de la población y la falta de infraestructuras modernas, lo que generan un caldo de cultivo para empleos mal remunerados.



Dos trabajadores, en una obra en Sevilla. PAOLO PUENTES

## El Gobierno promete a Bruselas que se crearán 1,5 millones de empleos hasta 2026

El plan de ajuste enviado a Bruselas por la Comisión Europea avala la reducción de la jornada

LAURA DELLE FEMMINE  
Madrid

El plan de ajuste que el Gobierno acaba de enviar a Bruselas, un compromiso marcado por las nuevas reglas fiscales europeas, no contiene mucho detalle, pero sí estimaciones ambiciosas. Entre ellas, la promesa de que en España se crearán más de 1,5 millones de puestos de trabajo hasta 2026, lo que supondría un nuevo récord de ocupación con un número total de empleados, que rozará los 23 millones de personas. Todo ello, añade el texto, no vendrá acompañado por una disminución de la productividad como en otras épocas. Al contrario.

Los datos más recientes muestran una vuelta a la tendencia de crecimiento estructural de la productividad por hora", señala el informe, que además proyecta una reducción de la jornada media laboral, una promesa del Ejecutivo de coalición defendida a capa y espada sobre todo por Sumar, su socio minoritario.

El mercado laboral ha crecido a un ritmo medio del 2,6% anual desde la aprobación de la reforma laboral, que entró en vigor a principios de 2022. Eso implicó 780.000 empleos adicionales el año pasado y unos 280.000 el anterior, aunque en los últimos trimestres la creación de empleo se ha estado desacelerando, si bien está en niveles máximos. Estos incrementos también han sido impulsados por la recuperación de la economía tras la pandemia —aunque lastrada por la irrupción de la crisis energética—, y el maná de los fondos europeos. La estimación es que la tasa de ocupación avance un 2,6% este año, un 2,5% el próximo y un 2,2% en 2026. Con esos porcentajes de crecimiento, el número de empleados pasará de los 21,3 millones registrados al cierre de 2023 a los 22,9 millones en 2026, último año por el cual el documento esboza sus previsiones en materia laboral, aunque el plan de ajuste tenga una orientación a cuatro años, hasta 2028.

Además de la contribución positiva de la reforma laboral, el Gobierno prevé que la ocupación tenga el impulso de las robustas tasas de crecimiento real de la economía proyectadas para los próximos ejercicios y de la evolución demográfica, con la llegada de importantes flujos migratorios.

En sus previsiones de PIB, el Gobierno tiene en cuenta tanto las medidas ya comprometidas en el Plan de Recuperación vinculado a la crisis de la covid como políticas adicionales, que sirven para que la Comisión permita que el plan de ajuste sea ampliado de cuatro a siete años.

"En el medio plazo, el despliegue de los efectos de las reformas conciliará el descenso de la tasa de desempleo con ganancias de poder adquisitivo de los asalariados y una reducción de la jornada media. La incorporación de los efectos esperados de la agenda reformista en el ámbito laboral al escenario macroeconómico permite proyectar nuevos máximos de ocupación, un crecimiento continuado del poder adquisitivo de los asalariados y una reducción sostenida de la tasa de paro".

El texto refleja una previsión de mejora de la productividad

La reforma laboral seguirá siendo el motor que tirará del carro

La reforma laboral, que reorganiza los contratos y refuerza el uso de la figura del fijo-discontinuo, entre otros asuntos, seguirá siendo el motor que tirará del carro, a la que se sumarán otras iniciativas. En 2025, entrará en vigor la reforma del sistema de prestaciones por desempleo, que según las estimaciones del Gobierno permitirá reducir la tasa de paro estructural. Dentro de esta reforma se incluye un nuevo esquema de incentivos: un complemento de apoyo al empleo para compatibilizar el subsidio con la actividad.

Otro de los objetivos del Ejecutivo es atraer a profesionales extranjeros cualificados, vista la creciente ola migratoria que llega a España, a través de la simplificación en la homologación de títulos y modificaciones en el sistema de extranjería. El plan de ajuste también menciona el esfuerzo que se pondrá en marcha para "modernizar la formación profesional", dirigida principalmente a "sectores estratégicos como la economía verde y la industria digital".

Este cóctel de políticas y previsiones macroeconómicas desencadenará, según el Ejecutivo, una suerte de círculo virtuoso que dará un empujón al crecimiento del PIB. Si la reforma laboral tendrá un impacto positivo de dos décimas sobre el PIB, será de dos y tres décimas, respectivamente, el efecto que generarán compatibilizar los subsidios con el empleo y la reforma del reglamento de extranjería y la homologación de títulos, previsto para el próximo año. Las mejoras en la formación profesional, por su parte, aportarán otras dos décimas al crecimiento, por un impacto total de un punto del PIB, unos 15.000 millones con datos de este año.

"Las dinámicas positivas del mercado laboral (demografía y tasa de actividad) explican entre 0,9 y 1 punto del crecimiento potencial", señala el plan. "La contribución del factor capital (que se incrementa para satisfacer la creciente oferta de trabajo) se situará entre el 0,3 y el 0,5 del PIB. Por su parte, la productividad contribuirá en los próximos años entre 0,6 y 0,7 puntos al PIB potencial, en línea con lo observado en 2023".

El Gobierno también proyecta una subida de los ingresos impositivos de más de 28.000 para este año, hasta superar los 382.000 millones, una cifra que incluye tanto impuestos como cotizaciones. El incremento se verá impulsado en buena parte por el crecimiento de la economía, estimado en un 2,7%, pues el mejor comportamiento del mercado del trabajo y de la actividad ensanchan las bases imponibles: a más empleo, más pago de IRPF y cotizaciones, más beneficios empresariales se traducen en una mayor recaudación por sociedades y un mayor consumo implica tributar más por la imposición indirecta, como IVA e impuestos especiales. También la inflación, aunque se haya moderado, contribuirá a insuflar más aire a las arcas públicas, así como la subida de cotizaciones contemplada en la reforma de las pensiones.



17 Octubre, 2024

# Los salarios crecerán hasta dos puntos más que la inflación al cierre de 2024

Las nóminas de los empleados jóvenes crecen un 5%, frente al 3% del resto de asalariados

Javier Esteban MADRID.

La moderación de la inflación no ha relajado el pulso entre empresas y trabajadores por los salarios. Al menos no con la intensidad que cabría esperar. Los análisis e indicadores más actualizados sobre la evolución de los sueldos coinciden en retratar un panorama en el que la falta de mano de obra y el coste de la vivienda se han convertido en los factores determinantes para unos incrementos de las retribuciones que podrían cerrar 2024 con una subida promedio muy por encima de la del IPC.

En su último informe sobre la situación del país, BBVA Research estima que los salarios continuarán aumentando entre el 3 y el 5 %, en términos anuales durante los próximos trimestres. De hecho, su estimación es que la remuneración por asalariado se incremente un 4,7 % de promedio en 2024 y un 3,1% en 2025.

Una evolución que, en lo que respecta a este año, supera claramente los incrementos fijados por los convenios colectivos en lo que va de 2024, que se sitúan en el 3,04% con datos acumulados hasta septiembre, aunque es previsible un repunte mayor en los datos a cierre de año. De hecho, los convenios de nueva firma ya marcan un incremento del 3,96%, aunque solo afectan a un 13% de los trabajadores.

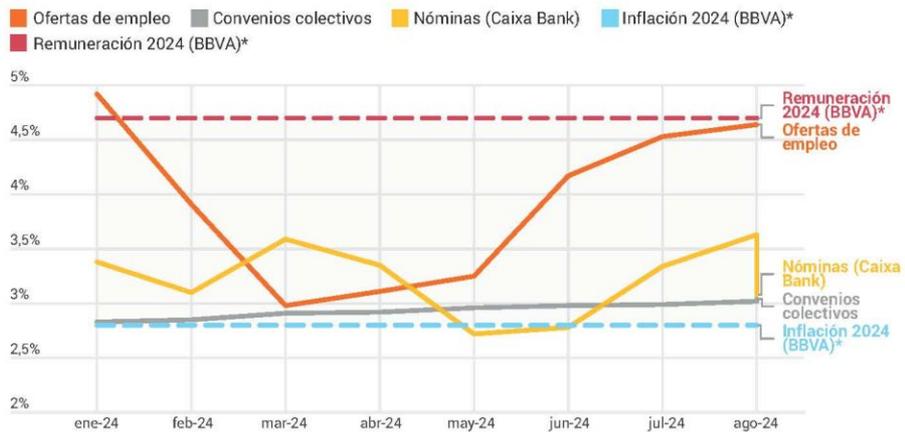
En cualquier caso, tanto lo que indica la negociación colectiva como lo que estima el servicio de estudios superan la inflación. El IPC registró un incremento interanual del 1,5% en septiembre, aunque la previsión de los principales análisis es que el promedio anual se sitúe en el 3% o levemente por debajo. Así, BBVA habla de un repunte del 2,8%. Esto supone una ganancia de poder adquisitivo que oscila entre unas décimas o superar los dos puntos, según la referencia que escojamos.

La estimación de BBVA Research coincide prácticamente con el incremento de los sueldos recogidos en las ofertas de empleo que recopila Indeed: hasta finales de agosto llegaban al 4,6%, un nivel más elevado que el de las grandes economías de la zona euro (Alemania, Francia e Italia).

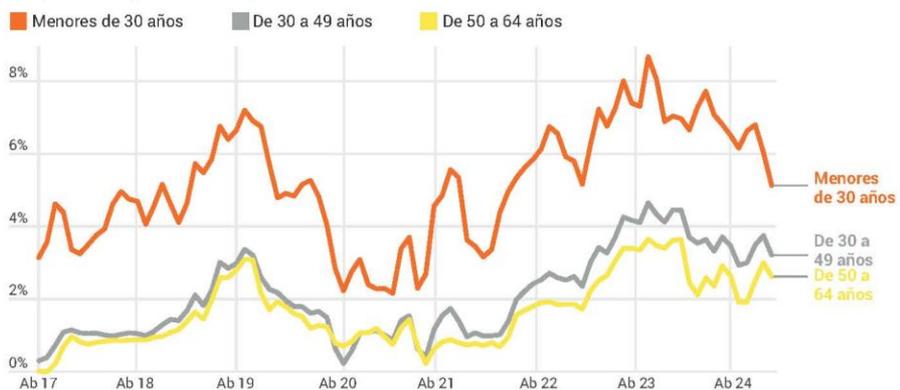
Aunque estas tendencias no parecen repercutir, por ahora, directamente en las nóminas. Al menos según los datos de CaixaBank, que elabora su propio indicador de los "ingresos salariales mensuales de personas físicas" a partir de los movimientos en la cuenta corriente

## ¿Cuánto poder adquisitivo ganarán los sueldos en 2024?

Variación salarial interanual



Los jóvenes registran las mayores subidas de nóminas. Variación salarial interanual



\* Los datos de BBVA Research son previsiones del promedio anual

Fuente: BBVA Research, CaixaBank Research, Indeed y Ministerio de Trabajo y Economía Social y CaixaBank Research.

elEconomista.es

**La falta de mano de obra y la vivienda mantienen vivo el pulso por las mejoras salariales**

"identificados específicamente como nómina". Una metodología que arroja un incremento del 3,1% de los salarios y del 3,22% de promedio en lo que va de año.

¿Por qué las cifras son tan diferentes? En primer lugar, porque no miden lo mismo. Aunque los convenios se consideren la referencia de la evolución salarial, en realidad solo lo son porque se actualizan con mayor frecuencia que las estadísticas que publica el INE, la Agencia Tributaria o la Seguridad Social. Pero no reflejan subidas de sueldos, sino incrementos pactados entre las empresas y sus traba-

jadores. Aunque se trata de la referencia utilizada por las empresas, como ya explicamos en elEconomista.es, nada impide subidas superiores en ciertos contextos.

Los datos de CaixaBank Research reflejan este impacto en las nóminas de los más jóvenes, precisamente los más afectados por esta variable. En septiembre sus sueldos registraban un incremento del 5,1%, dos puntos por encima de la media y casi tres puntos más que los de los mayores de 50 años, que registraban un

Aunque BBVA Research apunta a otros factores muy diferentes. En este sentido, habla de "mercado laboral tenso" en España. Es decir, que hay un desajuste entre una oferta de mano de obra inferior a la demanda de las empresas, al menos en algunos sectores intensivos en mano de obra como el turismo y la construcción. La tasa de vacantes en España se sitúa en sus niveles más altos desde 2007 (siempre que

descontemos la elevada distorsión que supone el sector público); no obstante, hay que recordar que este es un dato polémico que refleja más una tendencia que una cifra real de puestos por cubrir.

Según explica el servicio de estudios, un contexto de crecimiento económico "implica que los salarios sigan repuntando, en la medida en que se intensifique la competencia por cierto tipo de trabajadores". Una tendencia que la llegada de mano de obra inmigrante no logra corregir.

Pero hay otro factor, además de la falta de mano de obra, que para BBVA Research puede elevar los sueldos. Y es que "la remuneración tiene que compensar el incremento en los costes asociados con el acceso a la vivienda en algunas comunidades autónomas". Un diagnóstico que vincula directamente la evolución de los sueldos a una situación que para muchos jóvenes es insostenible.

Opinión

# Los nervios de Teresa Ribera

César Lumbreras

**T**eresa Ribera está nerviosa por su examen ante los eurodiputados. Los otros aspirantes a comisarios europeos atraviesan por la misma situación. Lo bueno, aunque imposible, sería conocer cuál de ellos es el que se encuentra

con mayor intranquilidad. Mientras tanto, Ribera sigue siendo, es un decir, ministra y vicepresidenta del Gobierno de España, puestos que no ha abandonado y por los que sigue cobrando, aunque su agenda está prácticamente vacía en lo que respecta a estas competencias. Casi todo su tiempo está dedicado a la preparación de su comparecencia. Hay asuntos que domina a la perfección, independientemente de que se compartan sus tesis, o no, como los relativos al cambio climático y la energía. Sin embargo, esos temas no son «lo mollar» de sus competencias, porque la clave va a estar en todo lo relativo a la política de la competencia, valga la redundancia. Y ahí anda bastante más escasa

de conocimientos, aunque por falta de interés no quedará. Además, si hay que cambiar de parecer y abrazar las tesis contrarias a las que ha venido manteniendo durante toda su vida, pues se hace y ya está. En eso es fiel discípula de su maestro Pedro Sánchez. Me refiero en concreto a su posición sobre la energía nuclear, a la que ahora ve con buenos ojos, o menos malos que con anterioridad. Entre sus preocupaciones de cara al examen no debe ser menor la relativa a su marido, de apellido Bacigalupo y de nombre Mariano, por un posible conflicto de intereses en el pasado. Es un secreto a voces en Bruselas que diferentes grupos políticos van a preguntar a la aspirante a comisaria y vicepresiden-

ta por ese espinoso y polémico asunto. ¿Pueden rechazar los eurodiputados a Teresa Ribera, durante su examen que tendrá lugar el 12 de noviembre? Por poder, pueden. Sin embargo, no es lo más probable, aunque tampoco es imposible. Como la audición con la española es de las dos últimas, podría darse el caso, por ejemplo, de que algunos de los aspirantes del Partido Popular Europeo (PPE) no pasasen el examen y que este grupo político decidiese vengarse en la persona de Ribera, que es la «miembra» más importante del grupo de aspirantes de los socialistas y que terminase pagando la factura, por aquello de la venganza y de los equilibrios políticos. ¡Uy, que nervios!

# Los costes laborales y fiscales hundiden el optimismo empresarial

► La mitad de las empresas identifica la situación sociopolítica como otra amenaza para su negocio

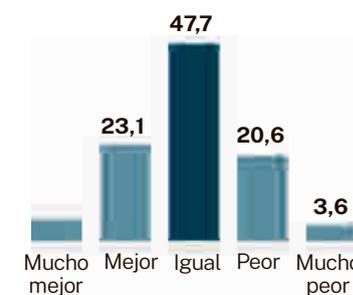
Rosa Carvajal. MADRID

Las empresas españolas han manifestado su creciente inquietud por el impacto que los costes laborales y la presión fiscal podrían tener en su futuro desempeño. Según el Estudio sobre Clima Empresarial de la Cámara de Comercio de España, en colaboración con Sigmados, presentado ayer, un 39,4% de las empresas señala el incremento de los costes laborales como el mayor riesgo al que se enfrentan, seguido muy de cerca por la escasez de mano de obra (39%). En relación con la presión fiscal, el presidente de la Cámara de Comercio, José Luis Bonet, fue contundente al denunciar el «exceso de voracidad recaudatoria a todos los niveles», que, según él, «está minando el ánimo de la gente en todos los sentidos».

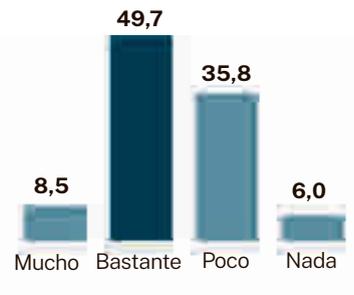
Al ser consultado sobre las recientes subidas de impuestos anunciadas por el Gobierno, Bonet subrayó que «se habla demasiado poco de esto». «Lo primero es analizar en qué se está gastando y, lo segundo, entender qué está pasando», agregó. «El momento actual nos indica que hay un exceso de impuestos que recae tanto sobre las empresas como sobre los

## CLIMA EMPRESARIAL EN ESPAÑA

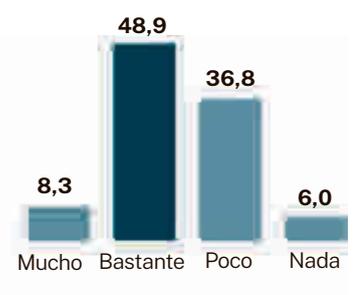
¿Cómo está evolucionando su empresa en 2024 en función de sus expectativas?



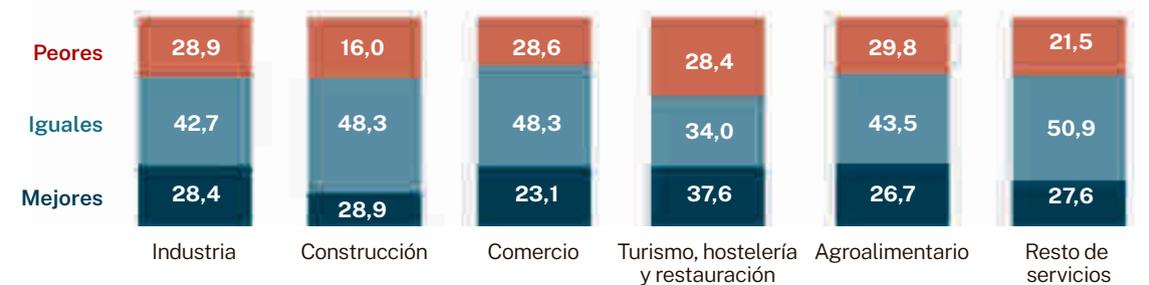
¿En qué medida se siente usted optimista respecto a la actividad de su empresa?



¿Y respecto a 2025 en qué medida se siente usted optimista?



### Espectativas por sectores



Fuente: Cámara de Comercio y Sigmados

ciudadanos». Además, cuestionó la comparación de la presión fiscal en España con la de países como Francia o Alemania: «No es solo la presión fiscal, sino el esfuerzo fiscal. No contamos con el PIB per cápita de los franceses o los alemanes, ¿nos van a hacer pagar como ellos teniendo menos recursos?».

El Estudio también revela que el 47,7% de las empresas asegura que su situación en lo que va de 2024 está alineada con las expectativas que tenían para este año. Un 28,1% reporta un desempeño mejor de lo previsto, mientras que el 24,2% indica que sus expectativas no se están cumpliendo. De

para a la evolución del negocio para 2024, seis de cada diez empresas se muestran optimistas o muy optimistas. Sin embargo, el 41,8% mantiene una perspectiva negativa sobre su rendimiento, reflejando una clara división en las expectativas empresariales. Un 43,8% de los encuestados identifica la situación sociopolítica en España como un riesgo importante que podría mermar las perspectivas de crecimiento.

Por su parte, un 26,6% destaca la evolución de los precios de la energía y las materias primas como un factor que podría impactar negativamente la economía. La

persistente inflación es vista como una amenaza clave por ese mismo porcentaje. Además, un 23,1% señala las tensiones geopolíticas internacionales como otro riesgo significativo.

### Panorama para 2025

En cuanto a 2025, el panorama empresarial es en general positivo. Un 57,2% de las empresas se muestra optimista o muy optimista respecto a la evolución de su actividad, mientras que el 42,8% mantiene una postura más cautelosa. El optimismo tiende a crecer proporcionalmente al tamaño de la empresa. Sectores como la

construcción, el turismo, la hostelería, la restauración y otros servicios son los que muestran un mayor nivel de confianza, mientras que el sector agroalimentario se presenta como el más pesimista en sus previsiones.

El 60% de las empresas prevé un crecimiento significativo en sus exportaciones y ventas nacionales para 2025, así como un aumento en la creación de empleo. Por último, la mitad de las empresas (49%) muestra escepticismo sobre la capacidad de los fondos Next Generation para transformar y modernizar el tejido empresarial español.

## La confianza vuelve a caer: baja un 1,2%

► El empeoramiento del indicador de expectativas y la complicada situación política y social ha llevado de nuevo a negativo la confianza empresarial, que baja un 1,2% en el cuarto trimestre después de nueve meses al alza. Lo constata el Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) del Instituto Nacional de Estadística (INE), que marca el descenso de la confianza empresarial para el periodo octubre-diciembre. Respecto al próximo trimestre, el indicador revela que el 21,6% de los encuestados considera que la marcha de su negocio será favorable, lo que supone casi tres puntos menos que el trimestre anterior.



17 Octubre, 2024

## El FMI pide a los bancos centrales que redefinan su estrategia contra la inflación

El organismo indica que endurecer la política monetaria puede ser eficaz

MIGUEL JIMÉNEZ  
Washington

El mundo ha vivido en los últimos años el peor episodio de subida de precios desde la crisis de 1970. Los bancos centrales tardaron en reaccionar al considerar que la inflación, desatada en parte por la reanimación de la demanda y el estrangulamiento de la oferta tras la pandemia, era transitoria. Como dijo en el último seminario de Jackson Hole el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, "el buen barco *Transitoriedad* estaba abarrotado", con la mayoría

economía que salía del trauma de la covid.

El FMI indica que para diagnosticar bien el problema es necesario, por un lado, analizar cómo las presiones sectoriales sobre los precios se trasladan a la inflación subyacente y, por otro, estar pendientes de cómo evoluciona la relación entre inflación y paro o, en general, entre inflación y actividad económica, la conocida como curva de Philips. Si la pendiente de esa curva es plana, la reducción de la inflación se logra a costa de un severo enfriamiento económico y un aumento de la tasa de paro. Si se empina, el impacto es más bajo.

Lo que concluye el FMI es que en casos extremos, cuando los estrangulamientos de la oferta sectorial se extienden por toda una economía e interactúan con una fuerte demanda, la inflación puede dispararse. Eso



Lagarde (izquierda) y Georgieva, en septiembre. JIM LO SCALZO (EFE)

de los analistas y los banqueros centrales a bordo. Ahora que lo más grave del episodio inflacionario ha pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha realizado una autopsia de la crisis. En un informe publicado ayer, recomienda a los bancos centrales aprender de lo ocurrido y redefinir su estrategia en la lucha por la estabilidad de precios.

El viejo manual señala que los banqueros centrales deben ser pacientes ante subidas de precios de los elementos más volátiles, como la energía o los alimentos, y centrarse en la inflación subyacente y las expectativas de inflación. Por extensión, ante subidas de precios por problemas puntuales de oferta, como los atascos en la cadena de suministros producidos tras la pandemia, los bancos centrales se resistieron a reaccionar de forma agresiva para no provocar un daño innecesario a una

es lo que ocurrió en esta crisis, cuando muchos sectores se encontraron con limitaciones de capacidad. Sin embargo, en ese escenario, la curva de Philips se hizo pronunciada y se desplazó hacia arriba. Eso implicaba que era posible frenar la inflación con un coste menor en términos de pérdida de producción económica y que el endurecimiento de la política monetaria puede ser eficaz. Eso es lo que, según el Fondo, no pudieron apreciar en su momento los bancos centrales, a los que justifica.

El FMI pide a las autoridades monetarias que refinen sus herramientas de análisis. En concreto, sostienen los expertos, los marcos de política monetaria de los bancos centrales deberían identificar las condiciones en las que resulta apropiado un endurecimiento rápido de la política monetaria sin que haya un gran impacto sobre la actividad.

17 Octubre, 2024



# El gran consumo adelanta inflación 'cero' para Navidad

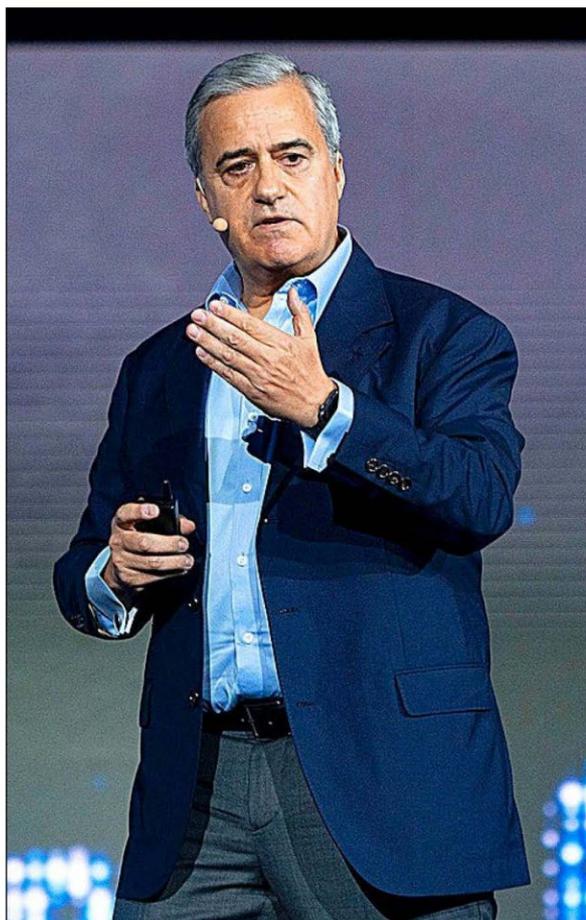
Los distribuidores advierten de que el mayor gasto del cliente es en ocio

**GABRIELA GALARZA MADRID**  
 «Podemos afirmar que lo peor ya ha pasado», aseguró ayer Ignacio González, presidente de Aecoc, la patronal del gran consumo, durante la celebración de la edición número 39 de su congreso anual. «Estamos viviendo una situación económica optimista: el PIB está creciendo, la inflación y los tipos de interés están bajando, el consumo está despertando y la renta disponible de los hogares está mejorando» y en este sentido, González prevé que el precio de los alimentos baje antes de que termine el año y augura que se produzca una «campana de Navidad buena».

Esta semana se conocía el IPC de los alimentos en el mes de septiembre que bien podría confirmar dicha afirmación, pues con un 1,8% es el mejor dato de los últimos tres años, aunque sigue por debajo de los niveles previos a la pandemia. «Cuando uno mira el IPC intermensual en alimentación, llevamos tres meses, desde julio, entre el -0,3 y -0,4, lo que significa una tendencia a la baja» y señala que «a partir de octubre se dará muy pronto la vuelta» y siempre que la «situación geopolítica lo permita», matizó. Además, el consumo privado se ha recuperado, el mercado laboral ha

experimentado mejoras, la renta de los hogares ha crecido y «la gente tiene dinero». Sin embargo, González advirtió de que «el gran consumo está perdiendo terreno de gasto frente al ocio, las comunicaciones o la cultura». «Tenemos un consumidor que ahorra lo que puede para gastar en lo que quiere y tenemos que ser parte de lo que quiere, que vuelva a encontrar valor en nuestras marcas y tiendas, que recupere esas ganas de gastar dinero en el gran consumo», que es «el motor de nuestra economía». En este aspecto, para Tomás Fuertes, presidente del grupo Fuertes, la calidad del producto juega un papel fundamental. «El precio es el activador de la compra, pero la calidad es la fidelidad que tiene la empresa con el consumidor, el cual cada vez más exigente».

«En Navidad la gente tira la casa por la ventana», aseguró Isabel Sánchez, CEO de Delaviuda, que también prevé una buena campaña, pese a que el azúcar, la almendra y sobre todo el cacao —principales ingredientes del turrón— sean algunos de los productos de la cesta de la compra que más se han encarecido. A pesar de ello, «la demanda no ha caído y el precio no será un



Manuel Arroyo, vicepresidente ejecutivo de Coca-Cola A. ORTEGA / E.P

problema para el consumidor».

A pesar del mensaje optimista que transmitió el presidente de la patronal en el marco del congreso anual donde se dan cita más de un millar de directivos de las principales com-

pañías de distribución, alimentación y bebidas que operan en España, avisó de que todavía «hay amenazas en el horizonte que hay que solucionar». Falta inversión y faltan perfiles para determinados puestos de trabajo «y

si se desaprovecha esto, será un lastre para nuestra productividad» y en número, además, dos grandes problemas: la «insostenible presión regulatoria» sobre todo a nivel europeo y el absentismo.

Los grandes distribuidores ponen el acento en esta cuestión laboral que contabiliza 1,3 millones de personas que faltan al trabajo cada día en España, una cifra «equivalente a la población activa de Galicia», denuncian, y cada vez mayor, al pasar de un 4% en 2013 al 7,2% actual. «Requiere una reflexión de país al mismo nivel que

## El IPC se modera al 1,8%, el más bajo de los últimos tres años

## Les preocupa el impacto negativo del absentismo en la productividad

la reducción de jornada», indicaron en referencia a las negociaciones abiertas por el Ministerio de Trabajo con los agentes sociales. Como presidente de la patronal, González advirtió que el absentismo tiene un impacto negativo en la productividad de España, «el eterno lastre». «Hemos perdido 30 años de productividad. Estamos al 60% del nivel de Alemania, y muy por debajo de Francia e Italia, casi al mismo nivel de la España de 1995».

Para Manuel Arroyo, vicepresidente ejecutivo y director de marketing global de Coca-Cola, otro problema que no hay que perder de vista es el envejecimiento de la población, lo que obliga a las empresas a reinventarse.