

Inversor

■ Soltec sale hoy a cotizar al máximo precio de 4,82 euros
 ■ Alipay adelanta el cierre de su OPV por la fuerte demanda

P27 a 29

Iberdrola, Telefónica y Santander protegen 78.000 millones del Brexit P11/LA LLAVE

Ferrovial: Londres rechaza dar ayuda urgente por Heathrow P12

Kutxabank destina 38 millones a su último ajuste laboral P24



JAVIER CAMPO
Presidente de Aecoc
“La recuperación del consumo no llegará hasta finales de 2022” P16

Cie reduce a la mitad sus ganancias P17

Indra pierde 31 millones de euros P15

Euskaltel eleva los ingresos un 1,8% P15

BP registra unas pérdidas récord de 18.320 millones P2 y 19

CaixaBank registrará 7.800 millones de plusvalía contable por la fusión P23

El paro sube en 350.000 personas en el tercer trimestre P34-35 y 54

El BCE dejará claro que planea elevar sus compras P25

ESTE VIERNES
QUIÉN ES QUIÉN EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA P20

Presupuestos: castigo fiscal en IRPF y Sociedades

■ El gasto se dispara un 20%

OPINIÓN

■ José María Rotellar ■ Joan Clos

El Gobierno forzará a la Comunidad de Madrid a restaurar el Impuesto de Patrimonio

Aprobará la ley “más intervencionista de Europa” para regular el alquiler

P30 a 33 y 36/EDITORIAL



Foro Económico Internacional Expansión

“España debe dar un gran salto de competitividad”

La ministra de Asuntos Exteriores, Arancha González Laya, realizó la apertura del Foro

“España no tiene tiempo que perder y tiene que apoyarse en sus fortalezas para dar un gran salto adelante”, afirmó González Laya en la apertura del Foro Económico EXPANSIÓN, en el que participaron importantes personalidades como José María Aznar, Felipe González, Pablo Hernández de Cos y Carlos Torres. “Las reglas globales del comercio y tributación deben ser revisadas”, subrayó González Laya.



ARANCHÁ GONZÁLEZ LAYA
Ministra de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación



JOSÉ MARÍA AZNAR
Expresidente del Gobierno



FELIPE GONZÁLEZ
Expresidente del Gobierno

PABLO HERNÁNDEZ DE COS
Gobernador del Banco de España



CARLOS TORRES
Presidente de BBVA

ANTONIO GARAMENDI
Presidente de la CEOE

JOHN BOLTON
Exconsejero de Seguridad Nacional de EEUU



ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO
Presidente de Unidad Editorial

VALERIO DE MOLLI
CEO de The European House-Ambrosetti

JAVIER FERNÁNDEZ-LASQUETTY
Consejero de Hacienda de Madrid



JAVIER RODRÍGUEZ PALACIOS
Alcalde de Alcalá de Henares

ÓSCAR LÓPEZ
Presidente de Paradores de Turismo de España

URBANO CAIRO
Presidente de RCS Media Group



JOSEP PIQUÉ
Exministro de Ciencia y Tecnología, Industria y AEAE
ANTONIO VITORINO
Dtor. gral. de la Organización para las Migraciones



JOSÉ ANTONIO MARINA
Filósofo y ensayista



ANA BOTÍN
Presidenta Ejecutiva de Santander

Botín: “El reparto de beneficios da confianza a los inversores”

La presidenta de Santander defendió ayer la fortaleza del grupo para pagar dividendos en la junta de accionistas. El

grupo redujo las pérdidas a 9.048 millones tras ganar 1.750 millones en el tercer trimestre. P21-22 y 29



■ El grupo redujo las pérdidas tras ganar 1.750 millones en el tercer trimestre

Ana Botín, ayer en la junta de accionistas de Santander.

Editorial

Un replanteamiento global tras la pandemia

La perspectiva de que la pandemia del Covid-19 se prolongue más de lo esperado inicialmente va a provocar que sus consecuencias en la economía global y las sociedades occidentales también aumenten exponencialmente. Y obligan a un replanteamiento colectivo del orden internacional vigente hasta ahora. Así lo apuntaron los ponentes del Foro Económico Internacional EXPANSIÓN. La reinvencción del multilateralismo debe hacerse sobre la base de los valores compartidos, según advirtió el expresidente del Gobierno, José María Aznar, para evitar que la crisis vírica, que ha acelerado las transformaciones que ya se estaban produciendo antes de la pandemia en todo el mundo, nos lleven a un mayor aumento del populismo, del intervencionismo y del autoritarismo, lo cual provocaría una pérdida irreparable de las libertades que, recordó, son el valor fundamental de las sociedades libres. En este escenario cambiante, la Unión Europea tendrá que revisar sus posiciones y adquirir un mayor protagonismo ante dos fenómenos que ponen en riesgo el equilibrio global: la renuncia de EEUU a seguir ejerciendo el liderazgo de Occidente para apostar por el proteccionismo y la primacía de sus intereses junto a las ansias expansionistas de China y otros regímenes iliberales como Rusia o Irán. Una respuesta que para la ministra de Asuntos Exteriores, Arancha González Laya, pasa por revisar

España debe ganar competitividad por sus fortalezas ante las transformaciones globales en curso

las reglas internacionales de comercio, fiscalidad y competencia tras constatar que durante la pandemia las instituciones multilaterales y los Estados han fallado al ofrecer una respuesta común a este desafío global. La responsable de la diplomacia planteó la necesidad de cambiar el modelo de crecimiento para superar la desorientación, las desigualdades y la desincronización que se han agravado con la pandemia. Un proceso en el que España debe dar un salto de competitividad sobre la base de sus fortalezas para encarar grandes transformaciones como la digitalización o la descarbonización. Para eso, el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, pidió reorientar la política económica, cambiando el apoyo a la financiación de los gobiernos en la primera fase de la crisis por subvenciones, recapitalizaciones o reestructuraciones de la deuda de empresas viables. Lo que debe venir acompañado de reformas estructurales para atajar los problemas seculares de nuestra economía –alto desempleo, elevado endeudamiento y baja productividad–, a ser posible mediante grandes consensos que garanticen su permanencia en el tiempo, junto a un marco legal e institucional que genere confianza y atraiga la inversión privada que, apuntó el presidente de BBVA, Carlos Torres, pueda maximizar el histórico volumen de fondos públicos comprometidos por la UE para la recuperación.

Cuentas imprudentes

Los Presupuestos de 2021 que presentó ayer el Gobierno se sustentan en una imprudente mezcla de aumento desaforado del gasto, subida de impuestos inconveniente en medio de la débil recuperación prevista para el próximo año y llegada de 27.000 millones de euros del Fondo anticrisis de la UE. El golpe fiscal anunciado a los dividendos de las empresas, las rentas más altas del capital y del trabajo, los planes de pensiones, los seguros, el diésel y las Socimis va en contra de lo que han hecho la mayoría de los países europeos. Algo que se debe al descarrilado populismo presupuestario de PSOE y Podemos, que confirman la subida de los sueldos de los funcionarios, de las pensiones no contributivas el doble que las demás o de la partida para el ingreso mínimo. Unas Cuentas con un riesgo muy elevado de descuadre aún mayor al esperado (7,7% del PIB) si no se cumplen las previsiones de crecimiento y de mejora de los ingresos fiscales en que se basan –y que los rebrotes del Covid han desfasado– o si Bruselas no aprueba todos los proyectos que el Gobierno quiere que financie. Pero más inquietante aún es la nueva ley de alquiler que Pablo Iglesias anunció como la “más intervencionista de Europa”, en contra del criterio que había logrado imponer hasta ahora Nadia Calviño. El control de precios, que habilitaría a las CCAA a bajar alquileres ya pactados, sería demoledor para los inversores en vivienda y millones de pequeños propietarios.

La Llave

Empresas españolas frente al Brexit

Quedan apenas dos meses para que finalice el periodo de transición que se dieron Reino Unido y la UE para materializar el Brexit, la salida de ese país de la Unión. Han tenido casi un año para discutir como serán las relaciones comerciales tras ese divorcio y aun no han llegado a un acuerdo. Ahora mantienen intensas negociaciones contrarreloj para intentar fijar unas reglas posBrexit. Si no hay acuerdo, el caos burocrático y de mercado puede ser colosal. Casi el 80% de las empresas españolas que operan en Reino Unido confía en que se alcance un amplio acuerdo comercial. Hay mucho en juego. Las empresas españolas suman en torno a 78.000 millones de euros de inversión en Reino Unido que tienen la obligación de proteger. Así se recoge en el II Barómetro sobre inversiones españolas en Reino Unido, elaborado por la Cámara de Comercio española en aquel país. Es un documento exhaustivo que describe una realidad a tener en cuenta por los políticos. Al 61% de las empresas le preocupa una posible divergencia entre la UE y Reino Unido en materia de regulación, tanto comercial como financiera. Un Brexit duro –como se ha llamado al hipotético caso de que no se llegue a un acuerdo– no provocaría el fin del mundo al día siguiente. Pero posiblemente iría deteriorando poco a poco unas relaciones bilaterales sólidas y estables que ha

costado años construir bajo el paraguas de la mutua confianza y la cordialidad. La secretaria de Estado de Comercio de España, Xiana Méndez, que acudió a la presentación del informe en Londres, “confía” en que el Reino Unido y la Unión Europea lleguen a un acuerdo comercial, por considerarlo “beneficioso” para las dos partes. Más que beneficioso, es vital. No solo hay mucho dinero español invertido en Reino Unido. Hay un comercio bilateral muy importante que hay que apoyar. Las exportaciones españolas de mercancías a Reino Unido llegaron a 19.600 millones de euros en 2019. Tras el retroceso provocado por el Covid, lo que cabría esperar es un repunte.

El capital riesgo se mantiene fuerte

La industria del capital riesgo o capital privado sigue fuerte en España y según Ascri –la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión– en los primeros nueve meses el sector registró 513 inversiones con un volumen total de 3.713 millones, y que incluye siete operaciones por un importe superior a 100 millones cada una (categoría de *magadeals*), que suponen el 54% del volumen total. Por su parte el segmento medio registró 48 inversiones por 1.229 millo-

nes y siguiendo la lógica del sector el segmento más activo en operaciones fue de nuevo el de *venture capital*, que se corresponde con la fase inicial de desarrollo de las empresas, donde se registraron 413 inversiones que suman 425 millones de euros. El peso de los fondos internacionales en el total del volumen fue del 80%, manteniendo así su tradicional liderazgo en el sector. En el otro lado de la balanza, se produjeron 195 operaciones de desinversión por un importe total de 669 millones, y se levantaron nuevos fondos por valor de 1.284 millones, que supone una subida del 34%. En los próximos trimestres el sector anticipa oportunidades debiendo a una caída en las valoraciones empresariales con impactos dispares según los sectores, con el turismo y ocio, entre los más perjudicados, y los de salud y alimentación como beneficiarios en cuanto al foco de nuevas inversiones. El sector también prevé que en 2021 haya menos operaciones a través de subastas competitivas, que se verían sustituidas por procesos bilaterales.

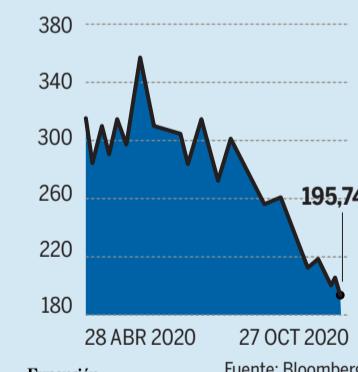
Los fondos acechan la deuda de Eroski

Eroski tendrá frente a sí unos interlocutores muy distintos a los que estaba acostumbrada cuando se siente a negociar la refinanciación de su deuda después de que fondos de inversión de corte oportunista, como Sculptor Capital o Davidson Kempner, entre otros, hayan incrementado su posición sobre el pasivo de la cadena de supermercados. La mayoría de los principales bancos españoles han decidido eliminar de su balance el riesgo asociado a la cadena de distribución y han vendido en total unos 800 millones de euros del préstamo sindicado de 1.500 millones firmado con la cooperativa a mediados del año pasado. Uno a uno, Sabadell BBVA, Bankia y CaixaBank han ido vendiendo en el mercado sus distintos paquetes y, a día de hoy, solo permanecen en el crédito Banco Santander –que ostenta un tercio de la deuda–, Kutxabank y Caja Labora, estos dos últimos con cuotas mucho menores. La situación anticipa una renegociación mucho más agresiva dado el carácter más intratable de los fondos en este tipo de situaciones. En el año 2021 la empresa tiene que devolver 347 millones de euros del crédito y, pese a la mejoría de su negocio en los seis primeros meses del año por el Covid-19, con un alza de ventas del 7,2%, hasta sumar un total de 2.412 millones de euros, es clave que complete con éxito su plan de desinversiones para poder hacer frente al pago. El proceso de ventas contempla la venta de Caprabo y la división del grupo en las Islas Baleares.

BP sorprende y vuelve a beneficios en el tercer trimestre

EN BOLSA

Cotización de BP, en peniques.



Fuente: Bloomberg

En los primeros nueve meses, BP declaró pérdidas ordinarias a costa de reposición de 5.805 millones de dólares, pero en el tercer trimestre registró un beneficio de 86 millones, que aunque muy modesto compara con la pérdida de 120 millones que barajaba el consenso. BP ya está volcada en su transformadora estrategia 2020-30, que fue presentada en agosto y que se resume en una transición de ser “una compañía internacional de petróleo” a “una compañía de energía integrada”. Otras petroleras de menor tamaño como Total, Repsol y Cepsa llevan varios años invirtiendo en renovables con un discurso muy semejante. El plan de BP contempla una reducción del 40% en la producción de hidrocarburos y un aumento en energías renovables hasta contar con una capacidad de 50.000 MW. Es un modelo de negocio menos intensivo en capital, con inversiones de entre 14.000 y 16.000 millones al año, de las que 5.000 millones se preveían en renovables, multiplicando por diez la capacidad actual.

El objetivo es aumentar la rentabilidad del capital medio empleado (Roace) desde el 8-9% hasta el 12%-14%, con una deuda neta de 35.000 millones, frente a los 40.400 millones de septiembre, tras haberla reducido en 11.000 millones desde marzo. En los próximos cinco años anticipa desinversiones de 25.000 millones. El grupo capitaliza 52.300 millones de dólares y la cotización ha caído un 58% en doce meses.

Laya: “Las reglas globales de comercio y tributación deben ser revisadas”

ERA POS-COVID/ La pandemia ha puesto el dedo en llagas del sistema que ya existían. Es momento de afrontarlas, apunta la ministra, poniendo en valor las fortalezas de España: “España no tiene tiempo que perder. Debe dar un gran salto adelante”.

Inma Benedito. Madrid

La crisis del coronavirus ha hecho saltar por los aires las reglas que regían la geopolítica global y ha puesto en entredicho el propio multilateralismo, al poner en evidencia la incapacidad de los estados para coordinar una respuesta a la pandemia. Pero en realidad, el Covid-19 sólo ha sido una vuelta de tuerca más en un sistema renqueante, al poner el dedo en llagas que ya existían.

“Vivimos en un mundo 3D: Desorientado, desigual y desincronizado”, dijo ayer la ministra de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, Arancha González Laya, en su discurso de apertura del *I Foro Económico Internacional EXPANSIÓN*, que arrancó ayer y continúa hoy en el Parador de Alcalá de Henares (Madrid), con la participación de ponentes de primer nivel nacional e internacional, con el objetivo de analizar todos los cambios de profundo calado económico y social que se están produciendo a nivel internacional en la era pos-Covid, donde la pandemia está provocando consecuencias devastadoras.

Laya comenzó dirigiendo el foco hacia esas heridas que ya existían en el sistema, y sobre las que fue clara: “Fallan las instituciones, canalizando las frustraciones y aliviando el miedo de los ciudadanos”. Entre ellas, destacó los nuevos monopolios que escapan al poder de los estados, al “suponer un enorme riesgo para nuestras democracias”. La ministra dejó claro hacia dónde irá la política exterior de España: “Las reglas internacionales del comercio, tributación o



La ministra de Asuntos Exteriores, Unidad Europea y Cooperación, Arancha González Laya, en su discurso de apertura del evento, ayer.

competencia tienen que ser revisadas y, donde no existen, creadas”. Una frase escueta pero que encierra una auténtica reforma del sistema: quiere decir reforma de la Organización Mundial del Comercio, quiere decir *tasas Google o Tobin*, y barreras a la expansión de los gigantes digitales (GAFA, por las siglas de Google, Amazon, Facebook y Apple). En ese sentido, Laya también criticó la “incapacidad de tomar decisiones a tiempo”, un mensaje que podría dirigirse por ejemplo a EEUU y a sus intentos por retrasar o impedir un acuerdo global para la fiscalidad digital, pero que, hablando del Covid-19, se trata de una debilidad de la que han adolecido numerosos gobiernos, entre ellos España.

En este mundo 3D que describió la ministra, “llega la

pandemia y genera una crisis económica y social sin precedentes”. Pero sería suicida para gobiernos y sociedades terminar aquí, sin mirar más allá y ponerse manos a la obra para lo que viene. “Tenemos la oportunidad de preparar la recuperación e imaginar una economía y una sociedad transformadas, diferentes y construidas sobre nuestras fortalezas”, añadió Laya. No en vano, el lema del evento, organizado en colaboración con el Foro Internacional The European House-Ambrosetti reza: *Construyendo un ecosistema centrado en las personas-Era Post Covid-19*.

En el caso de España, añadió la ministra, no hay tiempo que perder. “Vista la aceleración de la historia y del tiempo que vivimos no tenemos mucho tiempo que perder. Tene-

mos que ser capaces de dar un horizonte a nuestro país. Un horizonte que haga posible esta transformación. Se trata de dar un gran salto adelante”. Un salto sobre la base de cuatro grandes transformaciones: Transición ecológica, transformación digital, cohesión e igualdad de género. Después de empezar con el foco puesto en las heridas del sistema, Laya lo dirigió hacia la solución: “todo esto tenemos que hacerlo con Europa, a partir de una gran inversión europea”. La recuperación, por tanto, pasa por el fondo de recuperación europeo.

Mirando hacia la reconstrucción del sistema, cada país deberá ponerse manos a la obra a la hora de potenciar fortalezas. España, dijo Laya, es una de las principales economías de la eurozona y de la

Unión Europea, también es el país europeo con mayor cobertura de fibra óptica (más que Reino Unido, Francia y Alemania juntos), cuenta con la mayor superficie de cobertura en agricultura orgánica, es líder en el mercado fotovoltaico y en potencia de energía eólica instalada. Por no hablar de la industria turística, donde se erige como segundo destino del mundo más visitado y que más ingresa por ello. Por otro lado, España es uno de los 20 países más influyentes del mundo. “Éstas son algunas de las fortalezas sobre las que tenemos que construir la recuperación”, añadió la titular de Exteriores.

Todos estos puntos fuertes son horizontes a los que mirar a la hora de diseñar estrategias y proyectos para canalizar los fondos europeos para la reconstrucción. Pero no se trata sólo de recuperar el PIB perdido, sino de crecer de otra manera, advirtió Laya. Se trata de pasar de un mundo 3D a un mundo 5G. Pero no hablamos de la quinta generación de tecnologías de telefonía móvil. O no sólo. Esas 5G a las que se refirió Laya pasan por la Gobernanza, el Género, la Globalización, los Gigantes tecnológicos, y las Generaciones futuras desde un enfoque de transición ecológica.

“Me interesa el futuro porque es el sitio donde voy a pasar el resto de mi vida”, dijo Laya, parafraseando al cineasta Woody Allen. En el caso de España, dijo, “tenemos la oportunidad de preparar la recuperación y de imaginarnos una economía y sociedad transformadas”.

Con la colaboración de:





Fotos: JM Cadenas

De izquierda a derecha, el presidente de Unidad Editorial, Antonio Fernández-Galiano; Arancha González Laya, ministra de Asuntos Exteriores; Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; y Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España. En segunda fila: Aurelio Fernández, director de Publicaciones de Unidad Editorial; Stefania Bedogni, directora general Corporativa de Unidad Editorial; Josep Piqué, exministro; y Nicola Speroni, director general de Negocio de Unidad Editorial.

La búsqueda de nuevas ideas y la seguridad jurídica, claves para la recuperación

UNIDAD/ La pandemia llega en un momento de transformación. De la creatividad en la búsqueda de soluciones y de medidas que potencien las certezas y alivien a las empresas depende que esa transformación permita apuntalar la reactivación.

I.B. Madrid

En momentos de crisis, nada más importante que la creatividad. De la búsqueda de nuevas ideas dependen las oportunidades que permitan que la recuperación sea una realidad. “La pandemia del Covid-19 ha llegado en un momento de transformación. Antes de que comenzara el mundo ya afrontaba desafíos como la revolución digital, el envejecimiento demográfico, la globalización, la crisis medioambiental... Todos estos problemas deben ser resueltos con nuevas ideas, nuevas soluciones”, destacó ayer el presidente de RSC Media Group, Urbano Cairo, en la jornada inaugural del *I Foro Económico Internacional EXPANSIÓN*, organizado en colaboración con el Foro International The European House-Ambrosetti, que comenzó ayer y continuará hoy en Alcalá de Henares (Madrid), bajo el lema *Construyendo un ecosistema centrado en las personas -Era Post Covid-19*.

Un debate diferente y de gran relevancia económica e internacional, en palabras de Cairo, que esbozó algunos de los retos a los que se enfrenta España en un entorno global.



Son todos estos desafíos globales, y la crisis que los agudiza, los que justifican la creación de un evento del que, como auguró Urbano Cairo, “creemos que pueden resultar grandes ideas”. Basta con mirar al panel de participantes para dar cuenta de ello. Precediendo el discurso de la ministra de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, Arancha González

Laya, con que arrancó el programa (ver pág. 3), inauguraron las jornadas el alcalde de Alcalá de Henares, Javier Rodríguez Palacios; el presidente de Paradores de Turismo de España, Óscar López Agueda; la directora de Expansión, Ana I. Pereda; y el presidente de RSC Media Group.

“Me interesa el futuro porque es el sitio donde voy a pa-

sar el resto de mi vida”. Con esta cita de Woody Allen, González Laya inauguró el evento en el Parador Nacional de Alcalá de Henares. Una frase apropiada porque, aunque la actualidad la ocupa el Covid-19, muchos de los empresarios que ayer se acercaron hasta Alcalá de Henares querían oír hablar de futuro. Y lo hicieron siguiendo unas estrictas medidas de distan-

URBANO CAIRO
Presidente
de RSC Media
Group

“Los problemas que afloran con la pandemia deben resolverse con nuevas ideas, nuevas soluciones”

ciamiento social, con la mascarilla como compañera inseparable y un pequeño *kit* que se les entregaba a la entrada donde podían encontrar gel hidroalcohólico.

El coronavirus restringe la movilidad, pero ese no es el principal problema en pleno siglo XXI. La videoconferencia permitió que John Bolton, exsecretario de Seguridad Nacional de EEUU, se cone-

tara con la sala desde Estados Unidos y que desde diferentes lugares de Europa lo hicieran también Urbano Cairo, Stefaan de Rynck, consejero del jefe europeo de las negociaciones para el Brexit; y Valerio De Molli, CEO de The European House. Era la prueba evidente de algo en lo que coincidieron muchos de los ponentes, que con los expresidentes Felipe González y José María Aznar configuraban las mesas: la pandemia está acelerando tendencias. En una ciudad con dos mil años de historia, el evento dio algunas de las claves que ayudarán sin duda a superar la difícil situación que vive ahora el mundo en general y España en particular. En los descansos, en el café y a la salida, el orden prevalecía, así como la distancia. Una distancia que sin embargo no ocultaba el sentir general de la sala. Para vencer al virus hay que estar más unidos que nunca.

Seguridad jurídica

De nada sirven las nuevas ideas si no hay emprendedores dispuestos a invertir en ellas. Un riesgo que en momentos como el actual dificil-


JAVIER RODRÍGUEZ PALACIOS

Alcalde de Alcalá de Henares

“Alcalá es el lugar donde todo renace, y estoy convencido de que lo mismo podemos hacer con este país si todos ponemos de nuestra parte”

mente correrán si, entre tanta incertidumbre, no emerge un sólo rincón de seguridad. “Es en este entorno de máxima inestabilidad cuando las certezas cobran mayor importancia”, subrayó Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN. “Hablo de la figura del empresario, muy castigado por la pandemia, y que emprende, transforma y es pilar del empleo”.

Sin un salvavidas al que agarrarse cuando la economía se hunde, no son sólo los empresarios los que se verán perjudicados. La caída en la facturación que sufren las empresas españolas como consecuencia del parón económico, las restricciones anunciadas para controlar los contagios, y la pérdida de confianza del consumidor, ya están haciendo mella en la economía española y en el empleo, poniendo en juego la recuperación. España sufrirá en 2020 la mayor caída del PIB entre las economías avanzadas, según los pronósticos del FMI, y tiene 3,7 millones de personas en el paro, con 350.000 personas más en el último trimestre, la primera vez que aumenta el desempleo en un tercer trimestre desde 2012 (ver pág. 34). Eso, sin sumar el más de medio millón de empleados todavía en ERTE.

Además de destacar la figura del empresario, la directora de EXPANSIÓN se refirió a la importancia de “una política económica predecible, instituciones consolidadas y una economía abierta a Europa y al mundo”. Ingredientes necesarios para la recuperación.

Aunque España cuenta con


ÓSCAR LÓPEZ

Presidente de Paradores de Turismo de España

“Me gustaría que desde las instituciones y empresas apoyéis el turismo. Somos el tercer país con más Patrimonio de la Humanidad y el mejor destino mundial, según el Foro Económico”


ANA I. PEREDA

Directora de EXPANSIÓN

“Es en este entorno de máxima inestabilidad cuando las certezas cobran mayor importancia. Necesitamos una política económica predecible e instituciones consolidadas”

empresas y directivos de primer nivel a escala mundial y con una enorme experiencia, muchos de ellos representados en el foro, y también con numerosas fortalezas enumeradas con detalle por la ministra de Exteriores, Arancha González Laya, en su discurso inaugural, no basta con tener material.

Marco legal

“Para que tome cuerpo la transformación necesitamos un marco legal fecundo”, añadió Pereda. En una semana clave en que se presenta el acuerdo de los Presupuestos Generales del Estado para 2021 (ver págs. 30 a 32), en lugar de optar por un *hacha*

Los empresarios, duramente castigados por la pandemia, son un pilar para el empleo

zo fiscal para el empresario en plena pandemia, ayudaría una política fiscal que incentive el crecimiento y la inversión. En lugar de anunciar una ley para controlar las subidas de precio de los alquileres (ver pág. 36), hace falta seguridad jurídica que atraiga inversión.

Son numerosos los organismos, desde el Fondo Monetario Internacional (FMI) al Banco de España, que ad-

vierten de la necesidad de financiar el aumento de gasto público mediante subidas impositivas. Pero la clave está en cuándo, y estos organismos coinciden en que, a corto plazo, la prioridad está en evitar el levantamiento prematuro del estímulo fiscal. España es el único país que sube impuestos a las empresas en plena antesala de la recuperación, cuando lo que hace falta es ayudar a que las empresas se levanten del batacazo del coronavirus y, con ello, mantener los millares de empleos que de ellas dependen.

No es la primera vez que España se ha visto al borde del abismo. “España ha sabido ponerse a la cabeza del creci-

ses occidentales, y eso nos ha cogido por sorpresa desde una cierta soberbia” (ver págs. 6 y 7).

El alcalde de Alcalá también rompió una lanza a favor del turismo, uno de los sectores más golpeados, al nutrirse de los dos elementos más penalizados por la pandemia: la movilidad y la interacción social.

“Me gustaría que desde las instituciones y empresas apoyéis la industria turística”, pidió Rodríguez Palacios, que dibujó el futuro de Alcalá muy ligado al turismo, “aunque este año se está viendo muy afectado”. En el caso de España, el país ha pasado de ser el segundo que más turistas recibe del mundo, a perder más de 23 millones de viajeros internacionales en verano, los meses más importantes para el sector.

“Somos el tercer país con más Patrimonio de la Humanidad, sólo nos superan China e Italia. Somos el mejor destino del mundo, según el Foro Económico Mundial, gracias a la calidad de nuestras infraestructuras, de la Sanidad, gracias a nuestra cultura...”, apuntó el presidente de Paradores, Óscar López, que aportó un punto de optimismo al evento, celebrado en el Parador de Alcalá de Henares. Y en este contexto de crisis, añadió, “permítanme que saque un poco de pecho con una empresa pública. Llevamos 92 años rehabilitando patrimonio histórico, fijando población en el mundo rural, creando destino donde no había destino, y en este año, pese a la caída del turismo, Paradores ha dado beneficios en todos los meses en que han estado abiertos”.



De izda a dcha: Carlos Torres, presidente de BBVA; Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España; Antonio Fernández-Galiano, presidente de Unidad Editorial; José María Aznar, presidente de la Fundación Faes y expresidente del Gobierno; y Josep Piqué, economista y exministro de Industria. En la pantalla, por videoconferencia, John Bolton, exasesor de Seguridad Nacional de EEUU.

El Covid-19 acelera los cambios estructurales de la economía global

TRANSFORMACIÓN/ La irrupción de la pandemia ha impulsado muchas tendencias que ya estaban en marcha, como el creciente proteccionismo de EEUU o las tentaciones de desglobalización.

J.D. Madrid

La pandemia ha desencadenado una emergencia sanitaria, social y económica sin precedentes, sumiendo al mundo en su crisis más profunda desde la Segunda Guerra Mundial y acelerando de forma abrupta un cambio de paradigma prácticamente en todos los órdenes: económico, geopolítico, comercial, laboral, social, de libertades personales y modos de vida... Cambios drásticos y profundos que pondrán a prueba la capacidad de profesionales y empresas para reinventarse en la nueva era pos-Covid. Un futuro plagado de retos e incertidumbres pero también de oportunidades, porque, parafraseando al filósofo Eugenio Trias, "las crisis, aunque atemorizan, nos sirven para cancelar una época e inaugurar otra". Sobre ese nuevo futuro debatieron ayer los participantes de la primera mesa redonda del I Foro Económico Internacional EXPANSIÓN bajo el título *El mundo después del Covid-19: Retos, oportunidades e implicaciones para las empresas y la sociedad*. Una sesión moderada por Antonio Fernández-Galiano, presidente de Unidad Editorial,



JOSÉ MARÍA AZNAR
Presidente de Faes y expresidente del Gobierno

“También en España, radicalismos aparte, hay un espacio para forjar una alianza de moderados y de modernizadores bajo el paraguas de la Constitución y de la Unión Europea”

quién puso encima de la mesa las preguntas que hoy se hacen los ciudadanos: ¿Representará el coronavirus un elemento que nos lleve a un nuevo orden mundial? ¿Supondrá el fin del multilateralismo? ¿Es la crisis del Covid coyuntural o

traerá consigo cambios estructurales ante los que tenemos que prepararnos?

Para José María Aznar, presidente de la Fundación Faes y expresidente del Gobierno, la respuesta a esa pregunta es rotunda: “Nada va a



PABLO HERNÁNDEZ DE COS
Gobernador del Banco de España

“Las crisis, cuando son muy persistentes, y ésta tiene pinta de que lo va a ser, generan daños estructurales a los que hay que dar una respuesta económica óptima que los pueda aliviar”

volver a ser como antes”. A su juicio, el mundo vive un proceso acelerado de transformación desencadenado por dos grandes factores: “La mayor revolución tecnológica en la historia de la humanidad”, y la pandemia del coronavi-

rus, que va acelerar aún más esos cambios. En opinión de Aznar, las grandes tendencias estratégicas que ya venían de antes y que el Covid-19 ha precipitado son la introversión y el proteccionismo en que se ha sumido EEUU, que

RETOS

La globalización está en riesgo por el Covid, lo que los expertos consideran un error porque “los grandes retos que tenemos son todos globales”.

ha decidido “no ejercer su liderazgo internacional”, actitud que podría agudizarse en el futuro; la confrontación entre grandes potencias que antes no existía, un escenario en el que EEUU y China juegan un papel protagonista pero no

son los únicos actores, con otros países en liza con Rusia o Irán; el Brexit, que según el expresidente del Gobierno “es ya una realidad” y “una mala decisión para Reino Unido y para la UE”, en un contexto en el que Europa “debe revisar sus posiciones” de cara al futuro y ser más proactiva. Sin obviar que el “orden liberal está amenazado”, mientras que “el orden multilateral no funciona por falta de liderazgo y lo tenemos que reinventar”.

En este complejo contexto geopolítico, el expresidente vislumbró un “futuro complicado” para España, aunque vio margen para, “radicalismos aparte”, forjar una alianza de “moderados y modernizadores bajo el paraguas de la Constitución y de la UE” y alcanzar los pactos de Estado que necesita el país para encarrilar su futuro.

Para el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, los aires de protecciónismo y desglobalización que ha espolleado la pandemia constituyen un riesgo para el futuro, lo que, a su juicio, sería un error porque “los grandes retos que tenemos son todos globales”. “Pensemos en la propia crisis sanitaria, que desborda fronteras, o en el cambio climático, que es otro fenómeno global, por lo que la respuesta óptima mundial debería ser más multilateralismo, no menos”, afirmó De Cos, quien añadió que el Covid-19 podría exacerbar otras tendencias, como la desigualdad ante la fuerte destrucción de empleo.

Una década de ajustes

Una crisis que puede dejar secuelas estructurales en una economía que emergió del Covid como un sector empresarial más endeudado, por lo que reclamó un reenfoque de la política económica que sustituya las ayudas a la financiación por subvenciones directas o participaciones de capital; unos elevados niveles de desempleo; unas finanzas públicas fuertemente endeudadas cuyo ajuste habrá que acometer antes o después, “lo que implicará aumentos de impuestos o reducciones de gasto en la próxima década que afectarán al crecimiento”. Los impactos negativos sobre la productividad, en un contexto en el que el gobernador del Banco de España reiteró que los esfuerzos deben centrarse en salvar las empresas viables.

Pero no todo son desafíos y riesgos; también existen tendencias positivas, como la digitalización, que ha permitido el teletrabajo en estos tiempos de virus y que, según Hernández de Cos, ha venido para quedarse. Otra experiencia



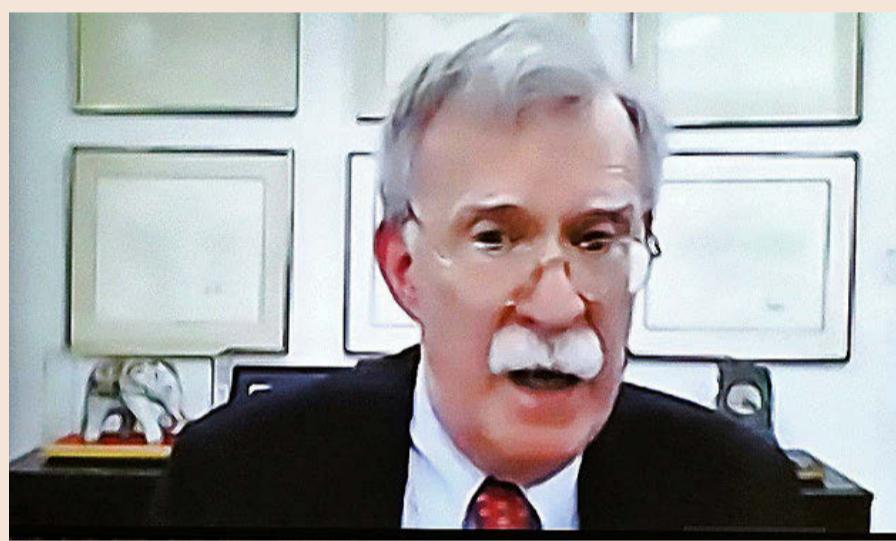
CARLOS TORRES
Presidente de BBVA

“ Ya veíamos cómo el comercio mundial se había estancado y con el Covid-19 veo que, en general, muchos países y regiones van a tener excusas para imponer restricciones tarifarias”



JOSEP PIQUÉ
Exministro de Ciencia y Tecnología, de Exteriores
y de Industria

“ Qué sería de este país si no estuviéramos bajo el paraguas de la Unión Económica y Monetaria, si no estuviéramos en el euro, si no tuviéramos el apoyo del Banco Central Europeo”



VALERIO DE MOLLI
CEO de The European House-Ambrosetti

“ La crisis sanitaria se ha convertido en una crisis socioeconómica mundial sin precedentes”



positiva ha sido la respuesta de Europa a la pandemia, “que ha estado aquí antes y de una manera más contundente que lo estuvo en la crisis financiera global”.

Reformas e inversión

Carlos Torres, presidente de BBVA, coincidió en el diagnóstico generalizado de que la crisis del coronavirus ha impulsado “una aceleración de tendencias que están provoca-

cando cambios estructurales de gran calado en nuestras economías y sociedades”. Un proceso de transformación que ha venido acompañado de más protecciónismo económico y comercial, pero que también ha acelerado tendencias positivas, como “la concienciación de la lucha contra el cambio climático”, o “las oportunidades que nos da el mundo digital para generar valor añadido basándonos en da-

tos”. Para afrontar estos cambios estructurales, “lo que tenemos es que ponernos juntos a trabajar en el futuro”, defendió Torres, cuya receta para superar el profundo bache actual se resume en “reformas e inversión”. El presidente de BBVA defendió que el foco tiene que centrarse ahora en la atracción de inversión, para lo que, a su juicio, es necesario un marco legal e institucional estable y predecible, así como un

sistema fiscal eficiente e “incentivos que permitan que la iniciativa privada se arriesgue”. Para Torres, el Gobierno debería aprovechar las ayudas europeas para atraer inversión privada que permita multiplicar los efectos de los fondos comunitarios sobre el crecimiento.

Josep Piqué, economista, exministro de Ciencia y Tecnología, ex titular de Exteriores y también de Industria,

puso el acento en la necesidad de alcanzar acuerdos de largo plazo en España que vayan más allá de las alternancias políticas, porque “la única manera de combatir la incertidumbre que paraliza las decisiones de los agentes económicos es a través de los mensajes del poder político, claros, definidos, sobre la base del mayor consenso y pensando en el largo plazo”. En este sentido, cree que la intención del Gobierno de extender el nuevo estado de alarma hasta mayo “lo que transmite es que no sabemos cuándo va a acabar esto”. Piqué hizo una encendida defensa del proyecto europeo y advirtió a la clase política de que los fondos comunitarios no son para gastar, sino para invertir: “Son una oportunidad para modernizar nuestra economía, no una oportunidad para cumplir programas electorales”.

En el encuentro participaron también por videoconferencia, Valerio de Molli, CEO de The European House-Ambrosetti, y John Bolton, exconsejero de Seguridad Nacional de Donald Trump. De Molli mostró en cifras cómo el mundo vive su peor crisis socioeconómica en décadas, los esfuerzos realizados por los gobiernos para mitigar el impacto de la pandemia, y apostó por el desarrollo de una estrategia sostenible a largo plazo para superar el trámite, basada en factores como el trabajo en equipo, la tecnología y la innovación y un enfoque más proactivo y menos reactivo. Por su parte, Bolton, desveló que la Administración Trump nunca contó con una estrategia coherente en la lucha contra la pandemia, priorizando durante meses su pulso comercial con China.



De izquierda a derecha: José Antonio Marina (filósofo y ensayista), Javier Fernández-Lasquetty (consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid), Felipe González (ex presidente del Gobierno), Antonio Garamendi (presidente de CEOE) y Antonio Vitorino (director general de la Organización Internacional para las Migraciones), en la sesión 'Abordar las desigualdades en la sociedad post-Covid', moderada por Roberto Casado (EXPANSIÓN).

Abordar las desigualdades sociales, punto de partida de la era pos-Covid

DEBATE/ La gestión de la incertidumbre, el ámbito normativo, el rol de las empresas, la educación y el flujo de las migraciones centraron el análisis de las consecuencias de la pandemia.

E.S.M. Madrid

La pandemia está dejando uno de los peores legados posibles: fuertes desigualdades sociales y económicas en gran parte de la geografía mundial. ¿Qué medidas deben aplicar los gobiernos europeos para evitar que las clases más desfavorecidas soporten los principales costes de la crisis?

Es la cuestión que se trató en la sesión *Abordar las desigualdades en la sociedad post-Covid 19* de la primera jornada del *I Foro Económico Internacional de EXPANSIÓN* –en colaboración con The European House Ambrosetti– y que reunió a Felipe González (ex presidente del Gobierno), Antonio Vitorino (director general de la Organización Internacional para las Migraciones), Antonio Garamendi (presidente de CEOE), Javier Fernández-Lasquetty (consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid) y José Antonio Marina (filósofo y ensayista).

Todos ellos coincidieron en la urgencia de asentar reglas de juego para el contexto de excepcionalidad que rige España, donde González entiende de que el estado de alarma de seis meses que pretende el

“Tenemos una crisis de gobernanza”, avisó González, que reclamó acuerdos políticos

Garamendi alerta de que los presupuestos son “ideológicos, anclados en la deuda y en el gasto”

Gobierno de Pedro Sánchez es una “locura” pues se debería “pactar y decidir cada 15 días o cada mes las consecuencias de lo que vamos haciendo”. Y no sólo es cuestión de tiempo. También de poderes. “Analizo el decreto de alarma y veo que se delega la facultad de ejecutar lo decidido, con una amplitud de interpretaciones, a los presidentes autonómicos”. “No es delegable, por decreto, la competencia del estado de alarma”, insistió el ex líder socialista, quien también incidió en que la “solución alternativa” de la ley sanitaria de 1986 no estaba pensada para pandemias. “Una ley orgánica no puede prever otra cosa”.

“Lo que me preocupa de

verdad es que no se entienda cuál es el problema de gobernanza de un estado descentralizado.... Tenemos una crisis de gobernanza”, remarcó. “Dejando a un lado la parte institucional, que ojalá que se resuelva pronto, hay un desafío que no quería estar viendo desde la sala de máquinas: cómo gobernar la incertidumbre cuando la única certidumbre que tienes es justamente la incertidumbre”, avisó. Se refiere –y repitió la palabra de forma insistente– a “esa incertidumbre frente a la pandemia, pues analizar qué se ha hecho mal es más fácil que intentar prevenir”. Y todo ello poniendo en evidencia que “los países que parecían que lo hacían bien también sufren una segunda oleada”.

Ya antes de la llegada del coronavirus, el punto de partida era complicado, como exemplificó González. “Al analizar el título de esta sesión pensé en que allá por el año 2000 hablábamos de los mileuristas como personas en una situación delicada, pero han pasado 20 años y hoy el mileurismo es aspiracional”, aseguró.

Se refirió también a la presentación de los Presupuestos



FELIPE GONZÁLEZ
Expresidente del Gobierno de España

“ El estado de alarma [de 6 meses] es una locura, se debe decidir cada 15 días o cada mes las consecuencias de lo que hacemos. No es delegable, por decreto, a las autonomías”

del Estado de ayer. “La impresión es que la discusión se centra en cómo se cumple un acuerdo de gobierno *post pandémico...* Y nadie debería pensar que, después de la irrupción de una pandemia, el escenario que tenía previsto un gobierno sea el mismo que

se bajaraba; hay que hacer borrón y cuenta nueva y abrir espacio de cooperación”.

En este marco, el ex presidente deseó un potencial “ataque de lucidez” al arco parlamentario para que “mire cómo lo está pasando la gente” pues muchos “aún no son

conscientes, pasarán seis meses de ERTE y cualquiera sabe que se va a convertir en otra cosa”. “Deben decir a la sociedad que es muy duro” insistió.

Por parte de las empresas, Garamendi, que se sintió muy identificado con las palabras

CRÍTICA

Los Presupuestos presentados ayer requieren **cooperación** desde todos los ámbitos económicos, según la mayoría de expertos.

**ANTONIO VITORINO**

Director general de la Organización Internacional para las Migraciones

“ Los inmigrantes son utilizados como chivo expiatorio de muchas otras discriminaciones que atormentan a los habitantes de un país”

**ANTONIO GARAMENDI**

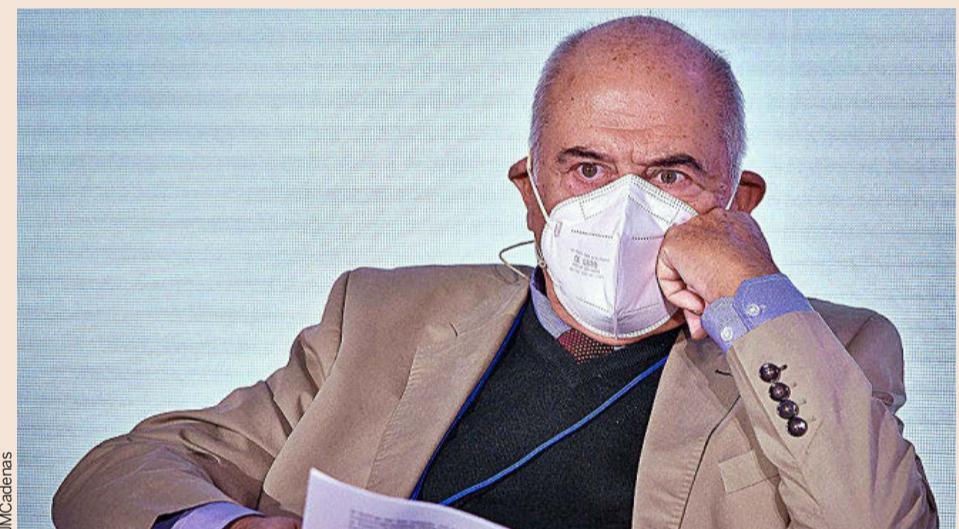
Presidente de CEOE

“ La gente que está sufriendo son pequeños empresarios, hosteleros, gente que da el menú del día... Lo que viene es duro y hay que decirlo y poner los medios para que no lo sea”

**JAVIER FERNÁNDEZ-LASQUETTY**

Consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid

“ La economía ahora debe salir del congelador de la pandemia, las relaciones entre empresa y clientes tienen que reconstituirse”

**JOSÉ ANTONIO MARINA**

Filósofo y ensayista

“ Para sobrevivir, toda persona o empresa necesita aprender al menos con la misma velocidad a la que cambia el entorno... Como sociedad, España aprende mal, necesitamos subir el nivel básico”

de González, echa de menos desde CEOE el diálogo social, en un marco en el que los mensajes negativos ponen en alerta los inversores. “Lo peor que nos puede pasar es la incertidumbre”. “La gente que está sufriendo son los pequeños empresarios, los hosteleros, personas que ofrecen el menú del día, que tienen un empleado, son familias o autónomos que saben que van a cerrar”. “Lo que viene es duro y hay que decirlo y hay que poner los medios para que no lo sea”, alertó. En este contexto, estima que “los presupuestos son ideológicos, anclados en la deuda y en el gasto”.

En un marco de flexibilidad, el directivo –partidario de “gastos coyunturales ante medidas coyunturales”– tiene la impresión de que los Presupuestos del Estado presentados ayer son “ideológicos”. “Me preocupa el popu-

lismo, el mensaje de que papá Estado nos va a cuidar. Necesitamos empleo de calidad”.

El directivo de CEOE señaló que no hay que renunciar al turismo ni a la hostelería ni a ningún otro sector, pero siempre teniendo claro que el PIB industrial es el que genera prosperidad. Allí donde este indicador es superior al 20%, el paro siempre es menor del 10%, según indicó. “Tenemos que hablar de igualdad de oportunidades, pero la igualdad la genera el empleo”.

El mercado laboral casa de lleno con los flujos migratorios que analizó Antonio Vitorino. “El derecho a la salud ha sido un derecho humano puesto en cuestión por la pandemia, el acceso en muchos países por parte de los migrantes es muy selectivo”, subrayó el director general de la Organización Internacio-

nal para las Migraciones al tratar las consecuencias del Covid-19. “Los migrantes son los primeros candidatos a perder el empleo, están en la economía informal y en sectores muy afectados por la pandemia, la pregunta a muy corto plazo es qué va a hacer la recuperación económica inclusiva para los migrantes (...), que trabajaban en sectores donde no había candidatos en países de acogida”.

Vitorino añadió que esta pandemia muestra que “estamos en riesgo de perder las ganancias en la última década en la Agenda 2030 y desarrollo sostenible, pues más de 70 millones de personas van volver al a pobreza extrema”. “Sin respuesta coordinada contra la amenaza sanitaria, que es el virus, y la respuesta económica, saldremos de la pandemia más divididos, con más estigmatización y con

mayores desigualdades sociales”, avisó tras insistir en que los inmigrantes “son utilizados como chivo expiatorio de muchas otras discriminaciones que atormentan a los habitantes de un país”.

Hacienda

“El gran problema en España ha sido siempre el paro como causa de pobreza y desigualdad”, añadió Fernández-Lasquetty. En un plazo más actual, señaló que “los Presupuestos no son una buena noticia, pues suponen “muchísimo más gasto, más impuestos y más deuda, y no benefician a los que más necesitan”. El directivo pidió reflexionar sobre “qué proporción de la regulación actual no es desfasada, excesiva o innecesaria, porque seguro que mucha lo es, supone una barrera de entrada”. “La regulación se ha hecho para protegerse de la

competencia, impide innovar, es ahora más desfasada que nunca” alertó. “Un estado grande no implica combatir mejor la crisis del Covid, porque contar con un estado grande no garantiza menos pobreza o menos desigualdad”, remarcó el ejecutivo.

Por otra parte, Marina incidió en que la “única solución ante situación actual de incertidumbre es aprender con rapidez”. ¿La manera? “El aumento de la desigualdad educativa puede ser trágico”. “El Covid está ampliando la fractura social, hay que ver dónde está actuando, pues hay tres responsables: procedencia, comportamiento de los alumnos y calidad de la escuela”, explicó.

En el reparto de responsabilidades, el factor más importante es la procedencia socioeconómica del alumno. Por eso, todos los hechos que

afectan a las familias se reflejan también profundamente a la educación. Según su visión, la pandemia y las dificultades económicas que ha provocado el coronavirus aumentarán las diferencias educativas.

Marina defiende que un mundo veloz y competitivo solo progresarán las naciones que aprendan con rapidez y eficiencia, lo que pasa por pedir ayuda y colaboración a todos los departamentos de la Administración pública (desde Hacienda hasta transición tecnológica) y al resto de los agentes sociales. “Toda persona, empresa o sociedad necesita para sobrevivir aprender al menos con la misma velocidad a la que cambia el entorno”, alertó el experto. “España como sociedad aprende mal, necesitamos subir el nivel básico”, concluyó el experto.



FORO ECONÓMICO INTERNACIONAL EXPANSIÓN

Fotos: JM Cadenas



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, y Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANSIÓN, ayer en el Foro.



De izda. a dcha., Javier Rodríguez, alcalde de Alcalá de Henares; Aurelio Fernández, director general de Publicaciones de Unidad Editorial; Antonio Fernández-Galiano, presidente de Unidad Editorial; José Vicente Saz, rector de la Universidad de Alcalá de Henares; y Javier Fernández-Lasquetty, consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid, ayer.



Asistentes a uno de los paneles del 'I Foro Económico Internacional EXPANSIÓN', ayer en un salón del Parador de Alcalá de Henares.



Arancha González Laya, ministra de Asuntos Exteriores, y Antonio Fernández-Galiano, presidente de Unidad Editorial, conversando en la jornada de ayer.



Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN, ayer, con Carlos Torres, presidente de BBVA, en el 'I Foro Económico Internacional EXPANSIÓN'.



Imagen de algunos de los asistentes al 'I Foro Económico Internacional EXPANSIÓN', ayer durante la celebración de uno de los paneles.