

# CincoDías

Jullán Núñez,  
presidente de Seopan.



“La construcción saldrá en V si tiene apoyo” —P7  
El Gobierno interviene los laboratorios privados —P28

## PREVISIONES DEL FMI

# Una crisis histórica

/ **Coronavirus.** La economía global sufre el mayor desplome desde la Gran Depresión / **Efectos.** La recesión afecta a la gran mayoría de países —P24-26



/ **El PIB español se hunde un 8% y el paro sube al 21%**

/ **Más deuda.** El déficit público será del 9,5% este año y del 6,7% el próximo —P22-23. Editorial P2

/ **El FMI alerta del riesgo de un ‘credit crunch’ mundial**

/ **Finanzas.** El organismo cifra en unos 9 billones de dólares los activos peligrosos —P15

Las previsiones del FMI para España  
PIB Variación en %

Carteras de Fondos de Inversión  
**finanbest**  
Inversiones inteligentes

Asiste al Webinar:  
“¿Es buen momento para invertir?”

Fecha: domingo  
19 de abril 16:00 h

Regístrate en [inscripciones@finanbest.com](mailto:inscripciones@finanbest.com)

/ **Líneas de liquidez**  
Inditex refuerza con los bancos su colchón financiero —P4

/ **Distribución**  
Dia renueva la cúpula y avanza en la recuperación —P6

/ **Telecos**  
Cellnex compra en Portugal pese a la crisis —P3



Tobias Martínez.

## Editorial

# Una gran recesión de duración incierta que España afronta en desventaja

Las previsiones publicadas ayer por el FMI sobre el alcance y profundidad de la crisis que afronta la economía mundial como consecuencia de la pandemia de Covid-19 apuntan a una debacle de proporciones históricas y cuyas dimensiones comprenden la práctica totalidad de los países del mundo. El organismo internacional, que prevé una contracción de la riqueza global del 3% durante este año y un rebote del 5,8% el que viene, dibuja un escenario aún más oscuro para España –que incluye un hundimiento del 8% en el PIB en 2020, similar al de toda la Gran Recesión y el doble del sufrido en 2009, y un aumento del paro hasta el 20,8%– que comenzará a revertirse en 2021, con un repunte del crecimiento del 4,3%.

Pese a la gravedad de la factura que la pandemia dejará en la economía global, que se une al drama irreparable de la pérdida de vidas humanas, el FMI considera que la recesión causada por lo que denomina el Gran Confinamiento, es decir, por las medidas de contención adoptadas durante la emergencia sanitaria, sea intensa, pero no especialmente duradera. Una hipótesis que se apoya en el hecho de que la crisis no es endógena ni tiene raíces estructurales, sino que su naturaleza es claramente coyuntural. Sin embargo, la incertidumbre que rodea a día de hoy la evolución de la epidemia y la posibilidad de disponer pronto de una vacuna o una medicación que permita normalizar la actividad empresarial, la vida social y el consumo, puede superar los cálculos del FMI y hacer que se queden cortos. A ello hay que sumar que no todos los sectores pueden aspirar al mismo grado de elasticidad en la recuperación, ya que algunos –como es el caso del turismo y la hostelería– acusarán especialmente el cambio de hábitos, el temor y la aversión al riesgo que esta emergencia sanitaria dejará en la población, una cicatriz que no será fácil de cerrar y que pone muy en cuestión que el rebote pueda producirse el año que viene y en esos parámetros.

España afronta la gravísima tormenta económica generada por el Covid-19 con especial fragilidad y dificultades específicas, provocadas en parte por el peso crucial que una industria tan expuesta como la turística tiene en la economía, pero también por no haber aprovechado los años de bonanza para sanear suficientemente las finanzas del Estado, lo que lastrará las políticas de estímulo que el Gobierno pueda adoptar. Pese a todo, estamos ante una recesión que salpicará a todos los países, que obligará a adoptar políticas activas por parte de todos y que, como señala el FMI, hará imprescindible reforzar la cooperación internacional y dejar atrás conflictos dañinos, como las guerras comerciales, propios de tiempos de prosperidad.

## CincoDías

Director **Miguel Jiménez**

Director adjunto **José Antonio Vega**

Subdirector **Juan José Morodo**

Jefes de redacción **Fernando Sanz y Nuño Rodrigo**

Áreas **Cecilia Castelló** (Mesa digital), **Bernardo Díaz** (Empresas/Finanzas), **Laura Salces** (Mercados/Economía), **Natalia Sanmartín** (Opinión), **Paz Álvarez** (Fortuna), **Rafaela Perea** (Diseño), **Ángeles Gonzalo** (Banca), **Nuria Salobral** (Inversión), **Begoña Barba** (Suplementos)

Retina **Guillermo Vega**

Gerente **José Luis Gómez Mosquera**

Operaciones **Victor M. Redondo**

Comercial publicidad **Alberto de los Santos**

Depósito legal: M-7603-1978.  
Difusión controlada.  
Edita Diario Cinco Días, S.A.

## Breakingviews

# La ayuda a los países pobres del FMI vale más que sus pronósticos

Dada la incertidumbre, sus predicciones sobre el Gran Confinamiento son poco más que meras conjeturas

SWAHA PATTANAİK

El Fondo Monetario Internacional está repleto de economistas muy capacitados. Las sombrías nuevas predicciones que arrojan sus sofisticados modelos son probablemente poco mejores que meras conjeturas, dada la gran incertidumbre sobre lo que el prestamista internacional llama el "Gran Confinamiento". Más útil será la ayuda práctica que está tendiendo a los países más vulnerables.

La economista jefe del FMI, Gita Gopinath, predijo ayer que los cierres económicos para contener el coronavirus desencadenarían la peor recesión mundial desde la Gran Depresión, con una previsión de que la economía mundial se contraiga un 3% este año.

El descenso de más de 6 puntos porcentuales respecto a las previsiones publicadas hace solo tres meses significa que las pérdidas acumuladas por el PIB mundial en 2020 y 2021 podrían ser de alrededor de 9 billones de dólares, mayores que las economías de Japón y Alemania juntas.

Pero el FMI admite sin reservas que es posible que los resultados sean peores y que el rebote proyectado para 2021 esté en peligro si el virus no se extingue en la segunda mitad de 2020.

No se culpará a Gopinath y su equipo de errores de previsión. Como señala el FMI, el virus es similar a una



Kristalina Georgieva, directora gerente del FMI. REUTERS

guerra en cuanto a la incapacidad de determinar cuán largo e intenso será el impacto. También es comprensible que las prescripciones del prestamista de Washington sean algo genéricas y obvias. Los países avanzados ya han tomado medidas fiscales y monetarias extraordinarias para mitigar las consecuencias económicas y los países emergentes están siguiendo su ejemplo, por lo que hay menos motivos para acosarlos.

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina



**Es comprensible que sus prescripciones sean genéricas y obvias: todos los países están adoptando ya medidas extraordinarias**

Georgieva, dijo la semana pasada que las medidas fiscales tomadas en todo el mundo ascendían a unos 8 billones de dólares. Y en el calor de la crisis es difícil señalar los posibles inconvenientes de algunas medidas, como la decisión de la Reserva Federal de la semana pasada de comprar deuda emitida por empresas estadounidenses cuya calificación crediticia bajó recientemente de grado de inversión al primer nivel de bono basura.

Sin embargo, el FMI está jugando un papel útil en esta crisis. Tiene una capacidad de préstamo de 1 billón de dólares y está aprobando con rapidez programas de financiación para algunos de los países más necesitados.

Por ejemplo, Georgieva anunció el lunes que 25 países, entre ellos Afganistán, Chad, Congo y Tayikistán, recibirán un alivio inmediato en el servicio de la deuda. Sin duda otros se unirán a sus filas. Extender una mano amiga práctica es la cosa más útil que puede hacer en este momento Georgieva.

# Las tecnológicas chinas se enfrentan en el terreno de juego sanitario

ROBYN MAK

Alibaba, Tencent y Ping An Insurance dominan el e-commerce, los videojuegos y los seguros de China, respectivamente. Pero ahora este trío, con un valor total de más de 1 billón de dólares, se enfrenta en la asistencia sanitaria.

Antes del virus, el sistema médico chino sufría una falta de inversión crónica. El gasto en sanidad (el público supone más de la mitad) era solo el 5,2% del PIB en 2017, según la OMS, muy por detrás del 17% de EE UU o el 11,3% de Francia y Alemania. Un gran problema es la escasez de médicos de cabecera. También hay un desequilibrio geográfico, pues los recursos se concentran en las zonas urbanas, más ricas. Los

hospitales de primer nivel, el 8% del total, recibieron casi la mitad de todos los pacientes en 2016, según un estudio citado por el banco China Renaissance.

Alibaba y Ping An, así como WeDoctor, en la que participa Tencent, ven potencial en llenar las lagunas que dejan unos hospitales sobrecargados y hacinados. Las tres ofrecen consultas baratas online, que se han disparado a raíz del virus. Se están apresurando en desarrollar apps integrales que ofrecen diagnósticos, recetas, derivaciones, reserva de citas, entregas de fármacos e incluso seguros.

Good Doctor, de Ping An, va en cabeza por ahora: tenía 67 millones de usuarios activos al mes a finales de 2019, gracias a un considerable equipo de médicos propios y una red de hospitales

y farmacias asociados. Pero Alibaba está reforzando su rama sanitaria reorganizando su negocio farmacéutico, que tiene CEO nuevo. WeChat, de Tencent, tiene funciones como mapas de calor del virus y reservas de citas en hospitales. Posee una participación no revelada en WeDoctor, que aspira a recaudar hasta 1.000 millones saliendo a Bolsa en Hong Kong este año.

Pekín ve con buenos ojos esta inversión, pero el riesgo regulatorio es alto. Las normas están en constante evolución, y es posible que se responsabilice a las tecnológicas de medicinas defectuosas o malos consejos médicos. Tanto Alibaba Health como Ping An Healthcare and Technology registran pérdidas. Si crece la competencia, al menos se beneficiarán los pacientes.

# Empresas / Finanzas

## Crecimiento en Portugal Cellnex elude la crisis y tira de liquidez para comprar NOS Towering por 550 millones

Es uno de los grandes inversores españoles en 2020 con 2.300 millones

Alcanzará las 61.000 torres y 46.000 millones en contratos

SANTIAGO MILLÁN  
MADRID

Cellnex continúa con su carrera de adquisiciones. Ni siquiera la actual situación de crisis que viven los países europeos a causa de la crisis generada por el coronavirus Covid-19 ha frenado su estrategia. Y Portugal ha sido, de nuevo, el objetivo. Así, la compañía ha alcanzado un acuerdo con el operador móvil NOS para la adquisición del 100% de NOS Towering, su división de torres.

La transacción en su conjunto ronda los 550 millones de euros, lo que supone una de las mayores adquisiciones realizadas este año por una empresa española, además de ser una de las principales inversiones realizadas en Portugal. A principios de año, Cellnex anunció la compra de Omtel, con lo que su inversión comprometida en el país vecino supera los 1.200 millones.

La compra de NOS Towering supone para Cellnex una inversión inicial de 375 millones de euros, con un compromiso adicional de inversión de 175 millones de euros para ampliar el perímetro (hasta 400 emplazamientos, incluyendo un programa de construcción de nuevas torres) y otras iniciativas acordadas a ejecutar durante los próximos seis años.

Cellnex ha aprovechado su posición de liquidez para cerrar la operación, y es que la adquisición se financiará con caja disponible, sin tener que acudir al mercado. Al cierre de febrero, la compañía contaba con 6.100 millones, entre tesorería y deuda no dispuesta. Está pendiente del cierre de la compra de las torres de la británica Arqiva, que supondrá un desembolso superior a 2.200



millones (se cerrará presumiblemente a final del verano), lo que supone que la empresa cuenta todavía con cerca de 4.000 millones, que le dejan margen para nuevas operaciones, si se presentan oportunidades. Eso sí, el actual confinamiento que se vive en Europa alejaría por ahora nuevos movimientos.

La nueva transacción implica inicialmente 2.000 emplazamientos, un 40% en zonas urbanas y un 60% en suburbanas y rurales. Ambos grupos han firmado un contrato inicial de 15 años, extensible a sucesivos periodos de 15 años adicionales, por el cual NOS seguirá usando las torres de Cellnex, localizando en las mismas sus equipos de transmisión de voz y datos.

Una vez completada la integración de estos activos y el despliegue de los nuevos emplazamientos se estima que el ebitda (IFRS16) adicional generado para Cellnex alcance los 50

millones de euros. Con esta operación las ventas futuras contratadas de Cellnex (backlog) crecerán en 2.000 millones de euros, hasta totalizar 46.000 millones.

Desde su OPV en 2015, Cellnex ha ejecutado o comprometido inversiones por cerca de 14.000 millones de euros, con compras en España, Francia, Italia, Suiza, Holanda, Reino Unido, Irlanda y Portugal. Solo en los primeros meses de 2020, la inversión ronda los 2.300 millones, con los citados acuerdos en Portugal, la ampliación de la alianza con Bouygues en Francia o la compra de las torres en los centros de El Corte Inglés.

“El acuerdo con NOS refuerza la naturaleza y el perfil de operador neutro e independiente que caracteriza el modelo de Cellnex. Ejemplifica, tras el reciente acuerdo para adquirir Omtel, también en Portugal, el sentido de un operador que, precisamente por su

Tobías Martínez,  
consejero delegado de  
Cellnex. PABLO MONGE

carácter neutral e independiente, puede consolidar proyectos de colaboración a largo plazo con distintos y diversos clientes operadores que acceden a nuestras infraestructuras para desplegar sus redes de telecomos”, indicó Tobías Martínez, consejero delegado de Cellnex.

### Líder europeo

La compañía consolida así su posición como principal empresa europea del sector, alcanzando un parque total de 61.000 emplazamientos, una vez cerrados todos los proyectos en marcha. En términos globales, entre los grupos independientes, solo American Tower superaría a Cellnex. Por el contrario, el grupo español ya supera ampliamente a las también estadounidenses Crown Castle y SBA.

En el caso de Portugal, se consolida como primer grupo del sector, con más de 6.100 emplazamientos.

**Compromete  
1.200 millones  
de inversión  
en Portugal en  
solo tres meses**

**El grupo cuenta  
con 6.100 millones  
en liquidez, a falta  
del cierre de la  
compra de Arqiva**

### Operación cerrada por vía telemática

► **Compra.** Cellnex y NOS empezaron a negociar y a trabajar en la operación antes del inicio del confinamiento decretado en ambos países para hacer frente al Covid-19. Sin embargo, el cierre de la operación se ha hecho a través de herramientas telemáticas dadas las restricciones de movimientos en ambos países, lo que pone en valor las redes de telecomunicaciones. El consejero delegado de Cellnex, Tobías Martínez, destacó “la capacidad de los equipos de su compañía, tanto a nivel corporativo como en Portugal, para seguir avanzando en nuevos acuerdos con nuestros clientes, incluso en un escenario especialmente complejo y sensible como el que estamos viviendo”.

► **Mercados.** Cellnex sigue siendo uno de las estrellas de la Bolsa española. El pasado viernes, sus acciones subieron un 4,57%, hasta 45,28 euros. Este martes, llegaron a subir por momentos cerca de un 4%, volviendo a superar la cota de los 47 euros, cerca de su máximo histórico de 49 euros, si bien cerraron finalmente en 45,88 euros, un 1,33% más. Desde principios de año, los títulos acumulan una revalorización cercana al 20%. En 2019, dobló su valor, pese a las dos ampliaciones de capital, por importe conjunto de 3.700 millones.

# Blindaje anti-Covid

## Inditex negocia con la banca líneas de liquidez para potenciar su escudo anticrisis

Á. BAYÓN / P. M. SIMÓN  
J. G. ROPERO  
MADRID

Inditex quiere potenciar su escudo para blindarse contra los vaivenes económicos provocados por el coronavirus. Además de su elevada caja, que superaba a cierre del ejercicio, el pasado 31 de enero, los 8.060 millones, y el efectivo que recabará de suspender los dividendos y recortar los bonus, el comercio textil negocia con la banca líneas de liquidez preventivas con una decena de bancos. Fuentes financieras señalan que ya ha firmado más de 1.000 millones, si bien las conversaciones son de tó a tú con cada banco y estrictamente confidenciales.

Así la cuantía, que podría llegar a los 2.000 millones, y el precio finales de estas líneas de crédito dependerán de cómo culminen las negociaciones. En todo caso, la firma no tendrá ningún problema en obtener la financiación que precise y al coste que quiera. Los bancos luchan en realidad para contar entre su cartera de clientes a la joya de la corona de las empresas españolas.

La mayoría de las entidades aportarán entre 100 y hasta 600 millones. Esta

última cifra es gigante para un solo banco, pese a que cuenta con un gran balance.

El objetivo es blindar la sana posición financiera de la compañía. Inditex es una de las empresas españolas con una caja neta mayor, que supera los 8.000 millones de euros. Además, no cuenta con deuda a largo plazo: ni bonos ni grandes créditos bancarios.

La compañía que preside Pablo Isla ya tenía abiertas líneas de financiación por 6.464 millones de euros al cierre de su ejercicio fiscal, por encima de los 6.248 millones de un año antes. Entre ellas cuenta con líneas de *confirming*, que le permiten pagar a proveedores y otros acreedores de manera anticipada a través de los bancos, y de crédito.

Sin embargo, Inditex registraba a cierre del pasado ejercicio tan solo 32 millones de euros en pasivo a corto plazo y apenas otros 6 a largo. Las cifras son ridículas para una compañía con una facturación de más 28.000 millones. Precisamente, la textil negocia ahora líneas de financiación a corto plazo, que le permitan disponer de ellas si es preciso y que protejan su caja. También está encima del tapete la re-



Pablo Isla, presidente de Inditex. GETTY IMAGES

**La compañía tenía deudas por solo 38 millones de euros a cierre del pasado ejercicio**

financiación y ampliación de las líneas de liquidez existentes actualmente.

### Colchón

Los hasta 2.000 millones que puede obtener con este nuevo préstamo se sumarán al colchón de más de 14.000 millones sobre el que nada la empresa que fundó Amancio Ortega entre líneas de financiación sin disponer y caja neta. La compañía ya provisionó 287 millones que realizó al cierre del pasado ejercicio y además se ahorrará, hasta nueva orden,

el pago de dividendos. A mediados de marzo Inditex tenía cerradas más de la mitad de sus tiendas en todo el mundo, incluidas todas las españolas. Solo en la primera quincena de ese mes sus ventas habían caído un 24%, y desde entonces continúa con ingresos cero en países como España o Italia.

Pese a ello el grupo textil ha optado por blindar el empleo en España. Este mismo lunes confirmó que había abandonado los planes de aplicar un ERTE a su plantilla durante abril.

Trata con una decena de bancos y ha firmado ya más de 1.000 millones

Las entidades ponen la alfombra roja para el gran grupo textil

**Una caja de 8.000 millones que 'trabaja'**

Ninguna empresa de la Bolsa española tiene más caja. A cierre del ejercicio de 2019, Inditex contaba con una posición de tesorería neta de 8.060 millones. Incluso si se computa el efecto de la normativa sobre alquileres, NIFF 16, que obliga a contabilizar los alquileres como pasivo, su caja se situaría en 3.951 millones. El gigante textil explica que tiene invertidos en renta fija 200 millones de euros y otros 3.319 millones en inversiones financieras temporales. Este último epígrafe refleja la apuesta por fondos de inversión en activos del mercado monetario y de títulos de renta fija con vencimientos de entre 3 y 12 meses, de alta calidad crediticia y elevada liquidez.

## El Gobierno da luz verde a la venta de Iecisa a la francesa Gfi

JAVIER G. ROPERO  
MADRID

El Consejo de Ministros dio ayer luz verde a la venta de Informática El Corte Inglés (Iecisa) al grupo francés Gfi. Así consta en las referencias de la reunión ministerial, en las que se especifica que aprobó "un acuerdo por el que se autoriza la adquisición del 100% del capital de Iecisa".

El hecho de que esta operación haya necesitado del visto bueno del Consejo

de Ministros se debe a que Iecisa cuenta con un buen número de contratos licitados por el Ministerio de Defensa.

De ahí que, como explican las notas del consejo que tuvo lugar ayer, la Junta de Inversiones Exteriores estableciera "una serie de condiciones a fin de proteger adecuadamente la seguridad de la información clasificada del Ministerio de Defensa".

Estas condiciones fueron aceptadas "formalmen-

te" por Gfi, según explicaba ayer el Gobierno en las citadas referencias. Estas no indicaban cuáles eran las objeciones puestas por la Junta de Inversiones Exteriores, un órgano interministerial regulado por el real decreto sobre inversiones exteriores de 1999, y que está pendiente de su renovación.

Dicho órgano es dependiente de la Secretaría de Estado de Comercio y entre sus atribuciones está la de dar respuesta a las

peticiones de información que los ministerios le reclamen sobre transacciones de su ámbito de actuación.

El Corte Inglés completó la venta de su negocio de informática al grupo francés Gfi el pasado mes de diciembre por entre 350 y 375 millones, después de un proceso del que también quedó finalista el fondo de *private equity* HIG. En su último ejercicio completo Iecisa facturó 703 millones de euros.

## Primark prorroga su ERTE hasta el 26 de abril pagando hasta el 100% de los sueldos

### Textil

La cadena textil Primark comunicó ayer a los representantes sindicales la extensión del expediente de regulación de empleo que afecta a unos 6.000 empleados de tienda. Este fue aprobado el pasado 23 de marzo, con inicio desde el 14 del mismo mes y, en un primer momento, hasta el 28 de marzo. Un plazo que se ha ido extendiendo según el Gobierno ha aprobado nuevas prórrogas al estado de alarma, que man-

tiene las tiendas cerradas. Ahora el ERTE se prorroga hasta el 26 de abril, última fecha que contempla el estado de alarma que en la actualidad está en vigor.

Según confirmaron fuentes sindicales a este periódico, la compañía británica mantiene las condiciones de los anteriores ERTE. Es decir, continuará complementando hasta el 100% del salario bruto de la plantilla afectada, como le reclamaban los representantes laborales.—J. G. R.

# Este fondo de inversión solo tiene un interés: el solidario.

**MUTUAFONDO  
COMPROMISO  
SOCIAL FI.**

**SOLIDARIO CON NUESTROS MAYORES.**

Aporta al primer **fondo de inversión 100% solidario** gestionado por Mutuactivos de forma gratuita y con el que las aportaciones y los rendimientos que generen se destinarán a **Cáritas**, para ayudar a sus residencias de mayores, dotándolas con material sanitario y tecnológico para luchar contra su aislamiento. Colabora con nosotros.

A favor de Cáritas CadaGestoCuenta:



**HAZ TU DONACIÓN**

**MM MUTUACTIVOS**  
GRUPO MUTUAMADRILEÑA

COLABORA LLAMANDO AL  
**900 555 555**  
[www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com)

MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C. N° Registro en CNMV: 21. Un fondo de inversión registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y cuya información completa puede consultarse en la web de Mutuactivos o llamando al teléfono 900 555 555.

**CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA**

Sociedad de inversión de capital variable  
Domicilio social: 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer  
Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Luxemburgo con el n.º B-60.661  
(la «SICAV»)

Estimado/a accionista:

El consejo de administración de la SICAV (el «Consejo de administración») ha decidido proceder a la conversión de las acciones de la clase E de los subfondos enumerados más abajo por acciones de la clase C del mismo subfondo de manera gratuita. En efecto, el Consejo de administración desea racionalizar el número de clases de acciones comercializadas por la SICAV.

Inmediatamente después de la conversión descrita con anterioridad, la clase de acciones E dejará de existir en cada subfondo que figura a continuación (los «Subfondos»):

CapitalatWork Foyer Umbrella – Corporate Bonds at Work  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Inflation at Work  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Short Duration at Work

En el siguiente cuadro se presentan las principales diferencias entre la clase de acciones E y la clase de acciones C de los Subfondos:

I. CapitalatWork Foyer Umbrella – Corporate Bonds at Work

Características	Clases de partida	Clases destinatarias
ISIN	E (LU0184243128)	C (LU0116513721)
Comisión de suscripción	0%	3% máximo
Comisión de conversión	0%	3% máximo
Comisión de gestión	1,00% del valor liquidativo medio de la clase E	0,70% del valor liquidativo medio de la clase C
Gastos corrientes	1,16%	0,87%

II. CapitalatWork Foyer Umbrella – Inflation at Work

Características	Clases de partida	Clases destinatarias
ISIN	E (LU0184243714)	C (LU0175696946)
Comisión de suscripción	0%	3% máximo
Comisión de conversión	0%	3% máximo
Comisión de gestión	1,00% del valor liquidativo medio de la clase E	0,70% del valor liquidativo medio de la clase C
Gastos corrientes	1,16%	0,87%

III. CapitalatWork Foyer Umbrella – Short Duration at Work

Características	Clases de partida	Clases destinatarias
ISIN	E (LU0295382989)	C (LU0291670288)
Comisión de gestión	0,70% del valor liquidativo medio de la clase E	0,50% del valor liquidativo medio de la clase C
Gastos corrientes	0,88%	0,37%

Las demás características de las clases de acciones E y C de los Subfondos son idénticas.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones mencionadas con anterioridad será el 15 de mayo de 2020 (la «Fecha efectiva»).

\*\*\*\*\*

Si, en su calidad de accionista de la SICAV, no está de acuerdo con las modificaciones descritas con anterioridad, puede reembolsar sus acciones sin gastos de salida, o puede convertir sus acciones por acciones de otro subfondo de la SICAV, sin más gastos que los destinados a sufragar los costes de desinversión, desde la fecha de la presente notificación hasta las 15 horas (hora de Luxemburgo) del 12 de mayo de 2020.

Los reembolsos y las conversiones se tramitarán al valor liquidativo por acción del día de la operación aplicable de conformidad con lo dispuesto en el folleto de la SICAV, sin más gastos que los destinados a sufragar los costes de desinversión de sus acciones.

Las modificaciones quedarán reflejadas en la próxima actualización del folleto de la SICAV, así como en el documento de datos fundamentales para el inversor que se encuentra a disposición de los accionistas.

Luxemburgo, 15 de abril de 2020

El Consejo de administración

**CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA**

Sociedad de inversión de capital variable  
Domicilio social: 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer  
Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Luxemburgo con el n.º B-60.661  
(la «SICAV»)

Estimado/a accionista:

Tras el reciente cambio de sociedad gestora de la SICAV, el consejo de administración de la SICAV (el «Consejo de administración») y la nueva sociedad gestora han determinado, de común acuerdo, aumentar la comisión de administración hasta un porcentaje anual de 4 p.b. de la siguiente forma:

CapitalatWork Foyer Umbrella – Contrarian Equities at Work (3 p.b. - 4 p.b.)  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Sustainable Equities at Work (3 p.b. - 4 p.b.)  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Corporate Bonds at Work (2 p.b. - 4 p.b.)  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Inflation at Work (2 p.b. - 4 p.b.)  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Government Bonds at Work (2 p.b. - 4 p.b.)  
CapitalatWork Foyer Umbrella – High Yield at Work (2 p.b. - 4 p.b.)  
CapitalatWork Foyer Umbrella – Short Duration at Work (2 p.b. - 4 p.b.)

La fecha de entrada en vigor de este cambio será el 15 de mayo de 2020.

Si, en su calidad de accionista de la SICAV, no está de acuerdo con la modificación descrita con anterioridad, puede reembolsar sus acciones sin gastos de salida, o puede convertir sus acciones por acciones de otro subfondo de la SICAV, sin más gastos que los destinados a sufragar los costes de desinversión, desde la fecha de la presente notificación hasta las 15 horas (hora de Luxemburgo) del 12 de mayo de 2020.

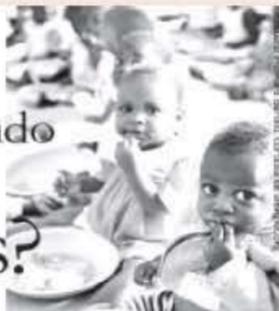
Los reembolsos y las conversiones se tramitarán al valor liquidativo por acción del día de la operación aplicable de conformidad con lo dispuesto en el folleto de la SICAV, sin más gastos que los destinados a sufragar los costes de desinversión de las acciones.

La modificación quedará reflejada en la próxima actualización del folleto de la SICAV, así como en el documento de datos fundamentales para el inversor que se encuentra a disposición de los accionistas.

Luxemburgo, 15 de abril de 2020

El Consejo de administración

¿Por qué elegir  
a uno sólo cuando  
puedes ayudar  
a muchos?



Hazte amigo de Save the Children.  
Con tan sólo 10 euros al mes les darás una oportunidad.

902 013 224

www.savethechildren.es | colabora@savethechildren



Save the Children  
Prinzipio de la serie diada 1919

# Cambios directivos

## Día cierra la primera fase de su recuperación tras acelerar las ventas en el trimestre

Stephan DuCharme toma el mando ejecutivo a partir de mayo

El CEO, Karl-Heinz Holland, concluye su tarea en el grupo antes de lo previsto



El presidente del consejo de administración de Día, Stephan DuCharme, pasará a ser presidente ejecutivo a partir de mayo. BLOOMBERG

JAVIER G. ROPERO  
MADRID

Día inicia una nueva fase en su transición hacia la rentabilidad de su negocio. La compañía de supermercados anunció el nombramiento de Stephan DuCharme, hombre fuerte de Mijail Fridman en Letterone y hasta ahora presidente del consejo de administración de Día sin funciones de gestión, como nuevo presidente ejecutivo de la sociedad.

Este sustituirá al consejero delegado, Karl-Heinz Holland, que se mantendrá en el puesto hasta el 20 de mayo. Este se puso al frente de la reestructuración de Día el 21 de mayo del año pasado, en cuanto el fondo Letterone culminó la opa con la que pasó a controlar el 70% de las acciones de Día. Hasta entonces, ambos trabajarán juntos en el traspaso de responsabilidades.

Karl-Heinz Holland también dejará el consejo de administración, pero estará disponible como asesor de la empresa. El ejecutivo alemán fue nombrado para iniciar un plan de reestructuración organizativa y operativa de choque, en un momento de profunda crisis en el grupo español.

Dos eran las grandes prioridades. Por un lado, dar una organización ejecutiva sólida a cada país, con consejeros delegados propios en cada división. Así hizo con España, donde nombró en febrero a Ricardo Álvarez, y en las últimas semanas a un director financiero propio, Javier López Calvet, procedente de Carrefour. Para Brasil Día eligió a Marcelo Maia como presidente ejecutivo, nombramiento también anunciado el pasado febrero.

### Plantea un canje de deuda o pactar con los bonistas de la emisión de 2021

► **Refinanciación.** Día afronta en abril de 2021 el vencimiento de una emisión de bonos por un importe de 300 millones de euros. Algo que la compañía quería dejar solventado con tiempo y dejarlo encarilado en verano, a través de una recompra de los mismos, como publicó **CincoDías** el 28 de febrero. Sin embargo, la crisis del coronavirus ha puesto patas arriba el mercado financiero y Día ya contempla otras alternativas, como comunicó ayer. La primera, un canje de deuda por deuda, es decir, sustituir esa emisión por otra con un vencimiento más prolongado, o una solicitud de consentimiento. Esto supondría buscar un acuerdo con los bonistas para que estos acepten una prórroga del vencimiento de los bonos a cambio, por ejemplo, de un mayor tipo de interés.

También renovó los principales puestos ejecutivos con personas procedentes de Lidl: Paul Berg, designado consejero delegado de Clarel; Matthias Raimund, director de operaciones, y Dawid Jaschock, nombrado director comercial, aunque este también saldrá de la empresa, como adelantó ayer **Vozpópuli**.

La otra prioridad era transformar la cadena de suministro para evitar situaciones de desabastecimiento, como sucedió durante los peores momentos de la crisis de Día, y mejorar la oferta comercial.

**Recuperación de ventas.** “Me gustaría agradecer a Karl-Heinz su compromiso con Día y el cumplir con éxito, antes de lo previsto, los objetivos de la primera fase de la transformación. Me complace confirmar que Karl-Heinz seguirá disponible como asesor”, aseguró Stephan DuCharme en un comunicado. Ese cumplimiento “antes de lo previsto” se debe, sobre todo, a la mejora de las ventas experimentada en el primer trimestre de 2020, cuyos datos anticipó ayer Día.

La empresa obtuvo unos ingresos totales de 1.696 millones de euros, un descenso del 2,1% respecto al mismo periodo de 2019, pero un incremento del 2,6% en ventas comprables después de me-

ses en negativo. En España crecieron un 2%, hasta 1.060 millones, pese a la reducción en el 11,2% en el número de tiendas, y crecieron un 7,8% en términos comparables (sin tener en cuenta aperturas o cierres en el último año); en Portugal crecieron un 4,3%, hasta 149 millones, y un 9,3% en términos comparables. En Argentina las ventas netas crecieron un 5,3%, hasta 236 millones, pero las comparables bajaron un 5,4%.

El peor dato es el de Brasil, donde cayeron tanto en términos netos como comparables, un 23% en el primer caso, reduciéndose a 250 millones de euros, “afectadas por cierres de tiendas en localizaciones no estratégicas para la compañía, y un efecto negativo de divisa en el periodo del 13,1%”, explica la empresa. Las ventas comparables cayeron un 7,8%.

El grupo obtuvo en febrero la primera mejora interanual de las ventas comparables en España en tres años, antes de desatarse la crisis pandémica. En marzo, Día constata un “aumento significativo” de las ventas “como consecuencia de las compras de almacenamiento previas al confinamiento, así como al incremento de las compras durante el confinamiento por el mayor consumo de comida en los hogares, en detrimento de otros canales”.

Entrevista Presidente de Seopan

# Julián Núñez “La construcción puede salir en V de esta crisis si el Gobierno nos apoya”

El colectivo de grandes constructoras propone un programa de anticipos, con cargo a la obra pública por realizar hasta final de año, para atender las nóminas o el pago a proveedores ▶ Seopan cree obligado un pacto de Estado para recuperar el país desde la inversión

JAVIER F. MAGARIÑO  
MADRID

**E**speranza en la recuperación siempre que haya entendimiento político, mucha Europa y, ante todo, colaboración entre los entornos público y privado. Es la idea que transmite Julián Núñez, presidente del colectivo de grandes firmas de infraestructuras Seopan. Con la construcción de nuevo en marcha, apunta que España es capaz de salir de este duro trance con las infraestructuras como palanca de impulso.

¿Cómo se ha producido la vuelta a las obras? ¿Cómo se gestiona la escasez de equipos de protección? Creo que sin incidencias reseñables. En las dos últimas semanas hemos trabajado con los sindicatos en la reactivación y tenemos una guía de actuación enfocada a preservar la seguridad y salud de los trabajadores. En cuanto a la necesidad de mascarillas, las empresas cuentan con volumen necesario para los tajos en los que se trabaja en el umbral mínimo de distancia de seguridad. El sector emplea a más de 1,7 millones de personas y es difícil equipar a la totalidad.

Como buena parte de la economía, la construcción ha tenido dos semanas de parón con permisos retribuidos recuperables. ¿Volverá la actividad perdida?

Como es sabido, la iniciativa del Gobierno consiste en recuperar las horas perdidas hasta finales de año. En la misma medida en que recuperaremos la producción no realizada, desde el sector hemos elevado al Ejecutivo un plan por el que podría activarse una línea de anticipos con cargo al crédito anual aprobado. Esos adelantos que se concedieran ahora serían deducidos de las certificaciones a final de año. La fórmula no supondría ni un euro de desviación sobre los techos presupuestarios, pero ayudaría enormemente al sector a atender el pago a los proveedores, salarios, etcétera.

¿Cómo ha recibido esta sugerencia el Ministerio de Transportes? El sector puede salir de esta crisis en V si el Gobierno nos apoya. La de los anticipos es una de las medidas que hemos enviado al ministerio, y confiamos en que pueda salir adelante. Eso sí, con-

vendría aprobar este mecanismo en alguno de los reales decretos leyes que el Gobierno tenga previsto promover en los próximos días para dar mayor seguridad y amparo jurídico a los órganos de contratación. Me consta que el Gobierno está estudiando este plan de impulso con interés.

¿Tiene una estimación sobre el volumen de anticipos necesario? No podemos hablar de números en este momento, pero hemos mandado una estimación de lo que podría ser hasta el 80% de la certificación programada para abril y eso, aplicado por el ministerio, nos llevaría a una cifra. Aunque el parón ha sido de dos semanas, no hay que olvidar que buena parte de marzo y las próximas semanas de este abril no podremos trabajar al 100%.

¿Percibe preocupación por preservar el motor de la construcción, que tanto sufrió durante la crisis financiera?

Creemos que el anuncio de un gran pacto de Estado para la reconstrucción puede ir en esa dirección. En otros países se está utilizando ya al sector de las infraestructuras como una herramienta para anticipar la recuperación económica y social. De ahí que necesitemos el respaldo del Gobierno para la recuperación en V que le mencionaba. Tenemos que capear estos dos meses de baja producción, con los anticipos sin impacto en los Presupuestos, pero también es clave anticipar todos los plazos de licitación y adjudicación de obras, actualmente suspendidos. Solo así estaremos en disposición de adelantarnos a la crisis anunciada.

El presidente del Gobierno ha reclamado la reedición de los Pactos de La Moncloa. ¿Cómo lo ve?

El entendimiento es totalmente necesario y obligado. El 25 de marzo el Senado de EE UU aprobó por unanimidad un plan de estímulo de dos billones de dólares, y se debate ahora un nuevo programa, este centrado en infraestructuras, que podría rondar otros dos billones. Las economías más desarrolladas del mundo están viendo una palanca en el terreno de las infraestructuras, y creemos que nuestro Gobierno también tiene esa percepción. España debería invertir unos 103.000 millones para cumplir los objetivos de la Agenda 2030, pero es fundamental que el Congreso pueda aprobar un plan de estímulo. En esa línea, Seopan ya presentó en marzo un informe



**Es clave anticipar todos los plazos de licitación y adjudicación de obras, actualmente suspendidos**



**Con un buen escenario regulatorio, que preserve el interés público, se puede activar la colaboración público-privada**

con campos para la inversión en los que ahora tendríamos que basar la recuperación. También es imprescindible que la reconstrucción se promueva desde la gran potencia que es la UE.

¿Mantienen las grandes firmas de infraestructuras su propuesta de colaboración público-privada?

Sin ninguna duda, y para el país resulta imprescindible mientras se atiende el creciente gasto de la agenda social. Como decimos siempre, la inversión privada en infraestructuras no altera la titularidad pública de los activos, y desde el sector somos conscientes de que habría que revisar y modernizar gran parte de nuestra regulación concesional. El momento para esta apuesta es idóneo porque, a pesar de todo, hay liquidez en el mundo y los tipos de interés están bajos. Con un buen escenario regulatorio, que preserve el interés público, se puede poner en marcha ese plan de colaboración público-privada.

Seopan representa a grandes empresas internacionales, pero ¿está en riesgo el resto de la cadena?

En la medida en que tengamos un nivel adecuado de inversión pú-

blica, todos tendremos trabajo. El sector de la construcción genera 15 empleos por cada millón invertido, y, de esos 15 puestos, un tercio están relacionados con otros sectores industriales. Las medianas y grandes empresas pueden hacer de tractor de toda una industria auxiliar en la medida en que tengamos un plan de estímulo.

¿Y la otra parte de la construcción, la que se dedica a rehabilitación? No hay que olvidar que esa parte representa el 25% de la actividad y que ahí actúan básicamente pequeñas empresas. Si la inversión pública se reactiva, y toda la cadena se ve beneficiada, todos volveremos a la normalidad y también lo notará la rehabilitación.

¿Qué lecciones deja esta crisis en la empresa?

El tejido empresarial está respondiendo con ofrecimientos desde todos los sectores para tratar de revertir la situación, pero está claro que debe haber siempre la máxima colaboración entre el entorno público y el privado. La interlocución directa es imprescindible. Otra lección es que hay que actuar en el día a día, pero pensar mucho más en lo que pueda venir mañana.



PABLO MONGE

# Recuperación industrial

## Las fábricas de coches se preparan para volver a funcionar a finales de abril

Hay más de 60.000 trabajadores afectados por ERTE

Renault es el primer fabricante en volver a la actividad

ANTONIO MARTOS  
MADRID

Los fabricantes de vehículos en España se preparan ya para la vuelta a la actividad tras la finalización del periodo excepcional de cese de toda la actividad no esencial motivado por el Covid-19. La producción de coches en las factorías del país se paralizó el pasado 16 de marzo y cada semana se dejan de fabricar algo más de 50.000 vehículos.

El avance del coronavirus obligó a la mayoría de fabricantes a echar el cierre temporal en sus factorías y a acometer una oleada de despidos temporales, con más de 60.000 trabajadores afectados, 350.000 si se tiene en cuenta toda la cadena de valor. Ahora, un mes después y tras acordar las patronales del sector y sindicatos un protocolo de protección y prevención laboral de los trabajadores para recuperar la actividad industrial y distribución de automóviles, la industria de la automoción vuelve a ponerse en marcha.

Renault lo hace desde hoy en sus plantas de motores de Valladolid y de cajas de velocidades de Sevilla, dado el alto grado de exportación de ambas factorías,

según aseguró el presidente de Renault España, José Vicente de los Mozos, en una entrevista concedida a *El Norte de Castilla* y pudo confirmar *CincoDías*. Fuentes de la empresa señalan que la vuelta a la actividad será por fases y que el resto de instalaciones –de producción de vehículos en Valladolid y Palencia– se mantienen sin fecha de reapertura.

Por su parte, Seat podría retomar la actividad en Martorell (Barcelona) a finales de abril, atendiendo a los últimos anuncios del Ejecutivo, a la realidad empresarial y a las negociaciones con los representantes sindicales, según fuentes de la compañía.

Volkswagen Navarra ha retrasado su vuelta a la actividad hasta el 27 de abril, una semana más de lo previsto, a petición de su matriz en Alemania y tras considerar la incertidumbre que existe ahora mismo en el mercado.

La planta de Ford en Almussafes (Valencia) también se mantendrá cerrada "como mínimo" hasta el 27 de abril. La decisión respecto a la factoría valenciana está en línea con la

### Obligaciones del sector

► **Protocolo sanitario.** Las patronales del sector y sindicatos han acordado un protocolo de protección y prevención laboral para recuperar la actividad industrial y distribución. Entre otras medidas, el plan incluye obligaciones de información a los trabajadores; pautas y precauciones de higiene; controles y comprobaciones de temperatura en los accesos; reglas para la entrada y salida de los empleados.

► **Michelin y Bridgestone.** Los fabricantes de neumáticos han reanudado ya de manera escalonada su producción en el país. Michelin en sus factorías de Aranda de Duero (Burgos), Valladolid, Lasarte, Vitoria y en el centro de pruebas de Almería y Bridgestone en sus plantas de Burgos, Bilbao y Puente San Miguel (Cantabria).



Un trabajador en la factoría de Seat en Martorell (Barcelona). GETTY IMAGES

adoptada por la compañía en la mayoría de sus centros de Europa, cerrados hasta el próximo 4 de mayo.

**PSA, sin fecha de vuelta**  
El grupo PSA aún no tiene definida la fecha de reapertura para sus centros de Vigo, Zaragoza y Madrid, según fuentes de la corporación. La dirección del consorcio francés ha planteado que, una vez se levante el estado de alarma, se aplique en las factorías zaragozana

y viguesa un ERTE por circunstancias de la producción y organizativas.

Nissan no se plantea volver a fabricar vehículos durante el mes de abril, según fuentes del sector, por lo que su factoría de Zona Franca (Barcelona) no abrirá sus puertas hasta principios de mayo. Si tiene previsto abrir para finales de este mes sus instalaciones de fabricación componentes para la Alianza Renault-Nissan situadas en

Ávila, Cantabria y Montcada i Reixac y Sant Andreu de la Barca (Barcelona).

De su lado, Iveco ha fijado el 4 de mayo, según fuentes de la compañía, para reabrir sus plantas de Valladolid y Madrid. Mercedes-Benz Vitoria también ha retrasado su reapertura. La marca de la estrella se había planteado inicialmente volver a la actividad este lunes, pero finalmente lo hará el 26 de abril, previsiblemente.

## Renault no producirá más turismos térmicos en China

A. M.  
MADRID

Renault anunció ayer que abandona el negocio de vehículos particulares con motores térmicos –diésel y gasolina– en China para centrarse en los modelos comerciales ligeros y eléctricos.

Según informó la compañía en un comunicado, el grupo francés transferirá sus acciones en Dongfeng Renault Automotive Company (DRAC) a Dongfeng Mo-

tor Corporation. DRAC dejará así de realizar actividades relacionadas con la marca Renault. El negocio de vehículos comerciales ligeros es operado a través de Renault Brilliance Jinbei Automotive. Por su parte, el de vehículos eléctricos se desarrolla a través de las dos empresas conjuntas eGT New Energy Automotive (eGT) y Jiangxi Jialing Group Electric Vehicle (JMEV).

Renault y Dongfeng seguirán cooperando con Nissan en motores de nue-

va generación y también en el campo de los vehículos inteligentes conectados.

Además, la marca francesa continuará ofreciendo servicio posventa para sus 300.000 clientes a través de sus concesionarios y de las sinergias de la alianza. Según Renault, esta nueva estrategia en China consolidará sus ventajas competitivas para mantener una presencia a largo plazo en el mercado chino y maximizará las sinergias con Nissan.

## Ganvam exige más responsabilidad al Gobierno

CINCO DÍAS  
MADRID

La Asociación Nacional de Vendedores de Vehículos a Motor, Reparación y Recambios (Ganvam) ha reclamado al Ministerio de Sanidad que no traslade al sector privado la responsabilidad de evitar el contagio por coronavirus tras la vuelta al trabajo de sectores no esenciales.

Ganvam lamentó ayer en un comunicado que la guía de buenas prácticas

publicada por el Gobierno, que incluye el protocolo para evitar la transmisión del Covid-19 en los centros de trabajo, hace que recalgan sobre las empresas obligaciones "que no se pueden cumplir", dejándolas en una situación de "desprotección e inseguridad jurídica". En este sentido, la asociación hizo referencia a la obligación de que sea la empresa la que facilite los equipos de protección individual adecuados para evitar riesgos. En su opinión, se trata de

una cuestión de salud pública. También resaltó las dificultades que existen para que una empresa del sector ponga en marcha medidas para minimizar el contacto entre trabajadores y clientes.

Por todo ello, pide el apoyo de los servicios de prevención de riesgos laborales de cada empresa para elaborar el procedimiento que cada negocio debe adoptar para realmente impedir el riesgo de contagio de trabajadores y clientes.

# La industria reclama a Sánchez acelerar la reapertura de plantas

Exige planes para reactivar la inversión en infraestructuras y el gasto en coches

CARLOS MOLINA  
MADRID

La industria productiva quiso zanjar ayer el debate abierto entre la protección de la salud y la reactivación económica. Siete patronales representadas en la Alianza por la Competitividad de la Industria Española remitieron un comunicado en el que consideraron que su labor es esencial para luchar contra la pandemia y para recuperar la economía. "Es necesario impulsar progresivamente el resto de actividades industriales y el sector de la construcción, para que ejerzan su fundamental papel tractor de la economía, adoptando medidas urgentes que paralelamente estimulen la demanda y la competitividad de las empresas".

De esta manera reforzaban la decisión del Ejecutivo de volver a abrir desde el lunes actividades no esenciales para no forzar una parálisis absoluta de la economía. "La industria española ha sido y es una parte activa del esfuerzo colectivo que la sociedad está realizando para luchar contra la enfermedad".

El texto viene firmado por las patronales de la siderurgia (Unesid), del cemento (Oficemen), del automóvil (Anfac), de la química (Feique), del refino y petróleo (AOP), del papel (Aspapel) y de la alimentación y bebidas (FIAB), que suman el 13% del PIB y el 12% del empleo en España, aunque si se suman efectos indirectos e inducidos, los porcentajes escalan al 43% en el caso del PIB y al 30% en los puestos de trabajo.

La industria productiva considera, sin embargo, que la reapertura de las fábricas no es suficiente para

recuperar las cifras previas a la crisis del coronavirus y que serán necesarios planes para estimular la inversión y el gasto privado. Entre las prioridades, las patronales destacan un programa con

cinco ejes: impulsar la inversión pública en infraestructuras, vivienda pública y rehabilitación; estimular la demanda del automóvil; reducir de forma coyuntural las cargas impositivas

de los sectores sometidos a competencia internacional, suspender el impuesto a la generación de energía o compensar los costes indirectos de CO<sub>2</sub> y promover medidas que impulsen las

exportaciones y el acceso a mercados exteriores.

Unas peticiones que, sin embargo, chocan frontalmente con el deterioro que va a experimentar la economía española este año,

cuyo PIB podría caer hasta un 8% al cierre de este ejercicio. Ese desajuste entre gastos e ingresos obligará a planes de consolidación fiscal, bien con menos gasto o más impuestos.

## Madrid, te aplaudimos

Por tu solidaridad y tu esfuerzo.

Los miles de empleados de Canal de Isabel II, que seguimos trabajando cada día para que el agua nunca te falte, te aplaudimos.

Ahora más que nunca, te damos las gracias por cuidarla.

### Cuidando el agua, cuidamos de todos

**Solicita suspender el impuesto que grava la generación de energía**

**Pide menores cargas tributarias para las empresas que compiten en el exterior**



# Viajes El Corte Inglés plantea bajar salarios al 90% de la plantilla hasta marzo de 2021

CARLOS MOLINA  
MADRID

La mayor agencia de viajes de España prepara un ajuste sin precedentes. A la espera de que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) apruebe la fusión entre Globalia y Barceló, que daría lugar a la mayor compañía en España por facturación, ese puesto lo sigue ocupando Viajes El Corte Inglés, con una cifra de negocio anual de 2.722

millones y 600 puntos de venta.

La dimensión del impacto que la crisis del coronavirus va a tener en el sector turístico se puede comprobar en el plan de ajuste que negocia la compañía con los sindicatos. Viajes El Corte Inglés ya presentó a finales de marzo un ERTE por fuerza mayor ligado al coronavirus para 1.900 empleados (no pagará las cotizaciones de los afectados, pero tendrá que mantener los puestos de

trabajo durante seis meses desde que acabe el estado de alarma) y ya negocia la presentación de otro expediente por causas productivas, que afectaría a 4.500 trabajadores, que entrará en vigor cuando acabe el estado de alarma y que implicará una reducción de salario y jornada diferenciada por departamentos.

La segunda gran diferencia con respecto a los ERTE por fuerza mayor es que estos ajustes no se ceñirían a la vigencia del

**La agencia encadenará un ERTE por fuerza mayor y otro por causas productivas**

estado de alarma, sino que se prolongarían hasta marzo de 2021, lo que anticipa que, al igual que la industria hotelera, da por perdido el negocio hasta el próximo verano.

Fuentes sindicales consultadas por Efe revelan que la primera propuesta de la compañía recoge una reducción de jornada y salario del 60% para el área corporativa y servicios centrales, del 50% para el área vacacional y mantenimiento y soporte web,

mientras que la rebaja se limitaría al 25% en el área de atención telefónica, donde se concentran los sueldos más bajos. Por su parte, los trabajadores reclaman que el ERTE por causas productivas no se prolongue más allá de seis meses y que no haya recortes en pagas extraordinarias ni en vacaciones. Asimismo demandan que la reducción de jornada no se haga en un porcentaje de horas al día, sino que se sumen hasta juntar días completos.

## Apoyo a los clientes Aena cede un recorte del 65% en los alquileres a los operadores de carga aérea

**Se abre también al aplazamiento de facturas de alquiler**

**La patronal UNO valora las medidas y pide agilidad en los 'slots'**

J. F. M.  
MADRID

Las negociaciones que durante las últimas semanas han mantenido Aena y colectivos de la logística y transporte de carga, como la patronal UNO, han cristalizado en una ayuda al sector de las mercancías en forma de rebaja en los alquileres de espacios dedicados a la logística en los aeropuertos. La exención es del 65%, lo que afecta a terminales de carga de primera y segunda línea, oficinas y almacenes en naves de carga, superficies pavimentadas y sin pavimentar, terrenos urbanizados, etcétera.

El recorte en la factura del alquiler, según informó UNO y confirmó Aena, se aplicará con carácter retroactivo desde el 15 de

marzo de 2020 hasta el 31 de mayo. Para acceder a la ayuda, que no incluye el pago de suministros, servicios o IBI, las empresas deben estar al corriente de pago de cualquier obligación contraída con Aena. Desde UNO se ha valorado positivamente este acuerdo en busca de amortiguar el impacto negativo de la crisis del coronavirus.

Aena también aplicará un procedimiento extraordinario de pagos por el que los operadores de carga podrán solicitar el aplazamiento de las facturas de alquiler y de estacionamiento de aeronaves después del 14 de marzo. Ambas medidas son complementarias, según explica la asociación. La empresa que preside Maurici Lucena procederá en los próximos días a realizar las modificaciones contractuales oportunas en las solicitudes recibidas, de modo que las exenciones se aplicarán una vez se hayan comunicado al operador y este manifieste su conformidad.

La empresa pública, que acoge en estos momentos más de 800 aviones parados en sus dependencias, viene de activar medidas como el aplazamiento de la tasa de estacionamiento a las aerolíneas durante seis meses



Contenedores en el aeropuerto de Madrid-Barajas.

**Rebaja del 75% para oficinas y almacenes**

**Aena ha ofrecido descuentos del 75% en la renta de arrendamiento de las oficinas y almacenes ubicados en sus terminales. Un gesto dirigido especialmente a aerolíneas y agentes de handling. La medida alcanza hasta el 31 de mayo. El recorte también es del 75% a los mostradores comerciales repartidos por los aeropuertos de la red.**

sin intereses. También ha cancelado el cobro de la renta fija mensual y de la parte alícuota de la renta mínima garantizada a las tiendas, agencias de viajes, servicios financieros o restauradores, entre otros, afincados en las terminales.

La patronal logística UNO volvió a demandar ayer máxima agilidad en los trámites administrativos y en la gestión de los slots para los aviones cargueros. La mayor parte de la carga aérea en España viaja por tradición en las bodegas de los aviones de pasajeros, lo que ha supuesto un fuerte derrumbe del volumen de mercancías gestionado en los aeropuertos españoles a lo largo de marzo.

## Portugal estudia la nacionalización de la aerolínea TAP Air

**El primer ministro, António Costa, apunta como prioritario proteger a las empresas estratégicas**

J. F. M.  
MADRID

El Gobierno de Portugal tiene claro que no dejará caer a sus principales empresas por el efecto de la crisis sanitaria. El primer ministro, António Costa, explicó ayer en una entrevista concedida a la cadena de radio Observador que entre los objetivos claros se encuentra dar protección a la aerolínea TAP.

El Ejecutivo piensa incluso en la nacionalización de la mayor firma aérea del país, cuyo mayor accionista ya es el Estado. "TAP es estratégica" y no se puede descartar "la necesidad de nacionalizar TAP u otra empresa fundamental para el país, porque no podemos correr el riesgo de perderlas", afirmó António Costa.

El capital de TAP está controlado en un 50% por la estatal Parpública; un 45% está en manos de Atlantic Gateway, donde figuran inversores como David Neelmann (fundador de aerolíneas como JetBlue y Azul) y Humberto Pedrosa, y el 5% restante se reparte entre diversos inversores.

El primer ministro incide de este modo en una idea sobre la que viene trabajando desde finales de marzo el

Ministerio de Economía que encabeza Pedro Siza Vieira. Este último indicó que el Estado tiene herramientas para proceder a la nacionalización de empresas.

TAP Air, básica para la conectividad de Portugal, cuenta con una flota de un centenar de aviones y transportó el año pasado a 17 millones de pasajeros. La plantilla del grupo luso alcanza los 14.000 empleados.

**Desplome de Norwegian**

La aerolínea noruega Norwegian se dejó ayer un 44% en la Bolsa de Oslo tras anunciar un plan de rescate que, de cumplirse, diluirá significativamente el valor de las actuales acciones.

Con el objetivo de salvarse de la actual crisis de liquidez, Norwegian desveló que espera convertir 3.928 millones de euros de deuda en acciones. Tras capitalizar esta deuda, planea emitir nuevas acciones, con preferencia para los accionistas actuales, y otros instrumentos financieros para convertir "otra deuda relevante" en capital propio. Con estas medidas, la aerolínea busca darse acceso a una ayuda estatal de 3.000 millones de coronas noruegas (268 millones de euros).

# Indra dona 1.000 tabletas a través de Cruz Roja para ayudar a los más vulnerables

Busca que los menores en riesgo social puedan hacer sus tareas escolares

CINCO DÍAS  
MADRID

Indra ha donado 1.000 tabletas a través de Cruz Roja a menores que se encuentran en alguna situación de vulnerabilidad o riesgo social, para ayudarles en sus tareas escolares a raíz de la actual situación de cierre de los centros educativos como consecuencia de la pandemia por Covid-19.

La tecnológica española señaló ayer que estos dispositivos permitirán a estos menores acceder a programas de educación a distancia y estar en contacto con sus colegios, tutores, docentes y compañeros mientras dure el confinamiento. Posteriormente, los equipos facilitarán el mejor acceso a información y programas educativos a estos menores.

Las 1.000 tabletas han sido entregadas por voluntarios de Indra a Cruz Roja, que las destinará a su programa Promoción del Éxito Escolar, dirigido a menores entre 6 y 16 años, así como a estudiantes de 17 y 18 años que estén cursando educación no obligatoria. Los dispositivos se distribuirán en la Comunidad de Madrid y la donación se ha realizado a través de Minsait, filial de tecnologías de la información de Indra.

► **Ferrovial.** La constructora ha importado 620.000 mascarillas a España para ayudar a luchar contra el coronavirus, y 300.000 serán donadas al Servicio de Salud de la Comunidad de Madrid. Esta donación, valorada en 750.000 euros, ha sido posible gracias a las aportaciones del fondo lanzado por la compañía con motivo de esta crisis sanitaria. Ferrovial Juntos Covid-19 y al que la empresa contribuirá con hasta 10 millones de euros. Ferrovial también donará esta semana una primera remesa de 70 respiradores al citado servicio de salud.

► **BME.** Bolsas y Mercados Españoles ha adquirido material de protección para ayudar a las Fuerzas Armadas en la lucha contra el Covid-19. La entidad ha comprado por valor de un millón de euros mascarillas, buzos y guantes de nitrilo para los miembros de las Fuerzas Armadas que participan en la Operación Balmis y que están

efectuando, entre otras, labores de desinfección e instalación de infraestructura de apoyo a la red hospitalaria. A la iniciativa se ha adherido Renta 4 Banco con 100.000 euros adicionales.

► **Tragsa y Mercasa.** Las dos empresas del grupo SEPI facilitaron este martes el traslado de más de seis toneladas de alimentos a las comunidades de Castilla-La Mancha y Murcia

para amortiguar las consecuencias provocadas por la pandemia en los colectivos más vulnerables. La comita elaborada procede de la organización sin ánimo de lucro Banco de Alimentos.

► **Microsoft.** El gigante del software ofrece gratis a las organizaciones sanitarias y humanitarias de todo el mundo su servicio de alerta ante ciberataques, Microsoft AccountGuard. La firma

explica que lo hace tras ver el aumento de los ciberataques registrados durante la pandemia a infraestructuras sanitarias y de derechos humanos, claves en la lucha contra el Covid-19.

## OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

# Accionista de BME

# DI SIX a 33,4 euros

Si eres accionista de BME, ya puedes participar, si lo deseas, en la oferta de adquisición de acciones lanzada por SIX. Consulta con tu banco hasta el 11 de mayo y podrás vender cada una de tus acciones a 33,4 euros, sujeto al ajuste por dividendo que BME tiene previsto distribuir el 8 de mayo, lo que considerando el precio inicial de la oferta significa una prima del 47,6% sobre el precio medio de las acciones de BME en los seis meses previos a la solicitud de autorización de la Oferta y por encima del precio de su salida a Bolsa.

Más información en: [www.six-group.com](http://www.six-group.com)

Centro de atención al accionista: **900 800 903** (L-V de 10:00 a 19:00h)  
[opa.bme@georgeson.com](mailto:opa.bme@georgeson.com)



Folleto de la Oferta y sus anexos autorizado por la CNMV y a disposición del público en las webs de SIX, BME, CNMV y las Sociedades Rectoras de las Bolsas españolas.

**CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA**

Sociedad de inversión de capital variable  
Domicilio social: 106, route d'Arion  
L-8210 Mamer, Gran Ducado de Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Luxemburgo con el n.º B-60.661  
(la «SICAV»)

**NOTIFICACIÓN A LOS ACCIONISTAS DE LOS SUBFONDOS CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA –  
EUROPEAN EQUITIES AT WORK, CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA –  
AMERICAN EQUITIES AT WORK Y CAPITAL47WORK FOYER UMBRELLA – ASIAN EQUITIES AT WORK**

Por la presente, se informa a los accionistas de los subfondos Capital47Work Foyer Umbrella – European Equities at Work, Capital47Work Foyer Umbrella – American Equities at Work y Capital47Work Foyer Umbrella – Asian Equities at Work (los «Subfondos absorbidos») de la decisión del consejo de administración de la SICAV (el «Consejo de administración») de fusionar los Subfondos absorbidos con el subfondo Capital47Work Foyer Umbrella – Contrarian Equities at Work (el «Subfondo absorbente»). En lo sucesivo, se hará referencia a esta operación como la «Fusión».

El Consejo de administración considera que el patrimonio neto de los Subfondos absorbidos es inferior al importe mínimo necesario para asegurar su viabilidad económica de conformidad con las disposiciones del folleto en vigor de la SICAV. Por consiguiente, el Consejo de administración ha decidido proceder a una racionalización económica de la gama de subfondos que ofrece actualmente la SICAV. En opinión del Consejo de administración, esta racionalización económica redundará en beneficio de los accionistas de los Subfondos absorbidos. En efecto, estos últimos tendrán acceso al Subfondo absorbente, que presenta un perfil de riesgo-rentabilidad similar al de los Subfondos absorbidos, al tiempo que formarán parte de una misma institución de inversión colectiva.

**1. Descripción de la Fusión**

La Fusión surtirá efecto el 15 de mayo de 2020 (en lo sucesivo, la «Fecha de Fusión»).

En la Fecha de Fusión, todos los activos y pasivos de los Subfondos absorbidos se transferirán al Subfondo absorbente, y los Subfondos absorbidos dejarán de existir.

Por consiguiente, los accionistas de los Subfondos absorbidos se convertirán en accionistas del Subfondo absorbente. El número de acciones del Subfondo absorbente que recibirán los accionistas de los Subfondos absorbidos equivaldrá al número de acciones que poseen en los Subfondos absorbidos con arreglo a la ecuación de canje aplicable (véase el siguiente punto 5).

En cuanto al Subfondo absorbente, el Consejo de administración ha decidido modificar su política de inversión mediante la eliminación de la siguiente frase: «Los valores mobiliarios de este subfondo cotizarán en bolsa o se negociarán en un mercado regulado, salvo en los casos y dentro de los límites que se establezcan en la política de inversión que se detalla a continuación».

El Consejo de administración confirma que esta modificación no repercute en modo alguno en la política de inversión del Subfondo absorbente. Esta modificación surtirá efecto inmediatamente después de la Fusión.

Asimismo, justo después de la Fusión, todos los accionistas de la clase de acciones E del Subfondo absorbente se convertirán en accionistas de la clase de acciones C de dicho subfondo, sin gastos. Inmediatamente después de la conversión descrita con anterioridad, la clase de acciones E del Subfondo absorbente dejará de existir.

Si desea más información, consulte la notificación a los accionistas publicada en la siguiente dirección: [www.capital47work.com](http://www.capital47work.com).

**2. Incidencia de la Fusión**

Los gestores de los Subfondos absorbidos pueden comenzar a deshacer las inversiones de los Subfondos absorbidos cinco (5) días hábiles antes de la Fecha de Fusión, lo que podría conllevar que los Subfondos absorbidos dejen de ajustarse a su política de inversión, así como a las restricciones de inversión durante dicho período de cinco (5) días hábiles previos a la Fecha de Fusión. Además, los Subfondos absorbidos pueden dejar de cumplir las normas de diversificación previstas en la ley de 17 de diciembre de 2010 (relativa a las instituciones de inversión colectiva, en su versión modificada) durante ese mismo período.

Los costes de la Fusión, en concreto aquellos vinculados al asesoramiento y a la asistencia jurídica y administrativa, así como a la preparación y finalización de la Fusión, correrán a cargo de Capital47Work Foyer Group S.A.

El auditor autorizado de la SICAV redactará el informe sobre la Fusión, que deberá incluir la validación de los criterios adoptados para la valoración del activo y, en su caso, del pasivo en la fecha de cálculo de las ecuaciones de canje y el método de cálculo de las ecuaciones de canje, así como las ecuaciones de canje definitivas. Se puede obtener un ejemplar del informe del auditor autorizado, de forma gratuita y previa solicitud, en el domicilio social de la SICAV.

Se recomienda a los accionistas que se informen y, si fuese preciso, que busquen asesoramiento en relación con las leyes y los reglamentos (como los relativos a la fiscalidad) que les serán aplicables tras la Fusión.

Si desea más información, consulte la notificación a los accionistas publicada en la siguiente dirección: [www.capital47work.com](http://www.capital47work.com).

**3. Criterios adoptados para la valoración del patrimonio neto en la fecha de cálculo de la ecuación de canje**

Los valores liquidativos («VL») de las clases de acciones de los Subfondos absorbidos, con fecha de 14 de mayo de 2020 y utilizados en el marco de la Fusión, se calcularán el 15 de mayo de 2020 para los subfondos Capital47Work Foyer Umbrella – European Equities y Capital47Work Foyer Umbrella American Equities con arreglo a los criterios determinados en el apartado 8.1 del folleto en vigor de la SICAV y en el artículo 22 de los estatutos de la SICAV.

Los VL de las clases de acciones de los Subfondos absorbidos, con fecha de 14 de mayo de 2020 y utilizados en el marco de la Fusión, se calcularán el 14 de mayo de 2020 para el subfondo Capital47Work Foyer Umbrella – Asian Equities con arreglo a los criterios determinados en el apartado 8.1 del folleto en vigor de la SICAV y en el artículo 22 de los estatutos de la SICAV.

El cálculo de los VL de las clases de acciones del subfondo Capital47Work Foyer Umbrella – Asian Equities se suspenderá en la Fecha de Fusión.

Si desea más información, consulte la notificación a los accionistas publicada en la siguiente dirección: [www.capital47work.com](http://www.capital47work.com).

**4. Activo**

Las carteras de los Subfondos absorbidos mantienen un título cuya cotización se encuentra actualmente suspendida en el mercado asiático y, por consiguiente, su valor asciende a 0.

Los Gestores estiman que dicha suspensión podría levantarse en el futuro, lo que probablemente conllevará una revalorización del título.

En la Fecha de Fusión, dicho título formará parte de la cartera del Subfondo absorbente, una medida que no afectará ni al valor de los Subfondos absorbidos ni al valor del Subfondo absorbente.

**5. Derecho de los accionistas con respecto a la Fusión**

La Fusión tendrá lugar sin que los accionistas tengan que adoptar ninguna medida específica.

No obstante, los accionistas que no deseen participar en la Fusión tienen el derecho de solicitar, a partir de la fecha de la presente notificación, el reembolso de sus acciones o solicitar la conversión de sus acciones por otras acciones de otro subfondo de la SICAV, sin más gastos que los destinados a sufragar los costes de desinversión de sus acciones.

Con el fin de garantizar que la Fusión se lleva a cabo de la mejor forma posible, no se aceptará ninguna solicitud de reembolso o de conversión después de las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) del 8 de mayo de 2020.

Toda solicitud de reembolso o de conversión de acciones de los Subfondos absorbidos se tramitará al valor liquidativo («VL») por acción del día de la operación de conformidad con lo dispuesto en el folleto en vigor de la SICAV, que tendrá en cuenta los costes de desinversión de dichas acciones.

Los Subfondos absorbidos quedarán cerrados a nuevas suscripciones y a conversiones por acciones de los Subfondos absorbidos a partir de las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) del 8 de mayo de 2020.

El Subfondo absorbente quedará cerrado a nuevas suscripciones y a conversiones por acciones del Subfondo absorbente desde las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) del 12 de mayo de 2020 hasta la Fecha de Fusión, a no ser que el Consejo de administración decida otra cosa.

El Consejo de administración se reserva el derecho de cerrar de forma inmediata los Subfondos absorbidos si todas las acciones en circulación se reembolsan antes de la Fecha de Fusión.

Los accionistas pueden solicitar información adicional en el domicilio social de la SICAV, utilizando los datos que figuran en el encabezado de la presente notificación, y pueden obtener, previa solicitud, un ejemplar del informe de auditor autorizado de la SICAV.

El documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo absorbente se encuentra disponible en el sitio web [www.capital47work.com](http://www.capital47work.com).

Se recomienda a los accionistas que consulten el documento de datos fundamentales para el inversor, que recoge las características esenciales del Subfondo absorbente.

El presente documento representa un resumen de la notificación relativa a la Fusión. Dicha notificación, que explica con detalle la Fusión, se encuentra disponible en [www.capital47work.com](http://www.capital47work.com). Se recomienda a los accionistas que consulten la notificación en su totalidad.

Luxemburgo, 10 de abril de 2020.

En nombre del Consejo de administración

# Crece las 'fake news'

## Un bulo contra WhatsApp dispara a Telegram en España

### Vox y políticos del PP acusan de censura a la aplicación de Facebook

### La 'app' rusa se hace popular en la App Store y Google Play

MARIMAR JIMÉNEZ  
MADRID

Telegram eleva su número de usuarios en España, y lo hace casi de la noche a la mañana. Aunque la aplicación lleva más de seis años en el país, han bastado unos días para que la app rusa de mensajería se haya posicionado entre las cinco aplicaciones más populares en Google Play, y era la novena en App Store este lunes. Y lo más curioso es que esta súbita popularidad se debe en gran parte a los bulos difundidos en las redes sociales sobre WhatsApp, su gran rival, según coinciden los expertos.

Partidos políticos como Vox y algunos políticos del PP han animado a los ciudadanos a abandonar WhatsApp, tras acusarla

de censurar mensajes bajo una supuesta presión del Gobierno español. Rafael Hernando, senador por el PP, llegó a asegurar en Twitter que «si WhatsApp sigue manteniendo su estúpida idea, siguiendo instrucciones del Gobierno Sanchezstein, de limitar la difusión de mensajes críticos al Gobierno, no solo colaborará con la censura bananera, sino que la gente se irá a la rusa Telegram y otras». La mecha contra WhatsApp estaba servida, y parece haber funcionado.

En esta campaña contra esta última app, también

### La campaña contra la aplicación de Facebook salpica también a Newtral y Maldita.es

### Los mensajes de WhatsApp van encriptados y no puede conocerse su contenido

se ha dicho que los verificadores de información de Facebook en España, Maldita y Newtral, censuran los mensajes reenviados por los usuarios de WhatsApp, algo que tanto esta compañía como las dos organizaciones han desmentido, pues los mensajes en esta aplicación van encriptados de extremo a extremo y no puede conocerse el contenido de los mismos.

Los que iniciaron el bulo se valieron del anuncio a nivel global de WhatsApp la semana pasada de que iba a limitar el reenvío de «mensajes altamente reenviados» en la plataforma para tratar de evitar que se viralicen bulos e informaciones erróneas.

Pero como ha aclarado WhatsApp y Facebook, «el nuevo límite de reenvío global fue implementado para mantener el servicio personal y privado, y para reducir la propagación de mensajes virales. No está relacionado de ninguna forma con las organizaciones de verificación ni con la censura, y cualquier afirmación que sugiera lo contrario es falsa». Pese a las aclaraciones, muchos usuarios se están abriendo cuentas en Telegram.

## Telefónica dispara el tráfico de internet en su red fija

S. M.  
MADRID

Telefónica ha registrado en un mes, desde el inicio de la crisis del coronavirus hasta el pasado domingo 12 de abril (último festivo de la semana Santa), un crecimiento en el tráfico de internet en su red fija (RedIP) equivalente al que se produce en todo un año en circunstancias normales.

La operadora explicó que, a lo largo de 12 meses, su RedIP tiene habi-

tualmente un crecimiento de tráfico acumulado de un 30%, un porcentaje superado en un mes, entre el 10 de marzo y el 12 de abril, que fue de un 35%.

Por otra parte, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital publicó ayer la nueva orden de bases de las ayudas del Plan de Extensión de Banda Ancha de Nueva Generación (PEBA-NGA) 2020-2022, cuyo objetivo es promover la conectivi-

dad de la población, contribuyendo en mayor grado a la cohesión territorial y la reducción de la brecha digital. Las ayudas están cofinanciadas con el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder).

El departamento de Nadia Calviño indicó que cuando el próximo año acaben los proyectos con ayudas de convocatorias anteriores, la cobertura de velocidad ultrarrápida habrá alcanzado el 91% de la población española.

Suscríbete  
a CincoDías

DESDE 9,99€/MES

llamando al 914 400 135

CincoDías

# Caída de actividad

## OHL prepara un ERTE de hasta 1.300 empleados y baja el sueldo a los directivos

**El ajuste por causas económicas puede afectar al 7% de la plantilla**

**El recorte salarial para la dirección llega al 50%**

EP  
MADRID

El grupo OHL planteará un expediente de regulación de empleo temporal (ERTE) que potencialmente podría afectar a unos 1.300 trabajadores. Este volumen representa alrededor del 7% de la plantilla de la compañía, que alega causas de naturaleza económica, organizativa y productiva, según fuentes próximas a la constructora.

El ajuste afectará tanto a personal de las obras, como de la estructura. El número de empleados concretos que se incluyan se analizará durante el periodo de tres meses sobre el que se extenderá.

En paralelo, el grupo que preside Juan Villar-Mir de Fuentes ha decidido

reducir en un 50% la retribución de toda la alta dirección y en un 30% la del cuadro de directivos durante el periodo de duración del ERTE.

Se trata de una decisión que se toma "de manera voluntaria y comprometida con la situación y el contexto actual provocado" por la pandemia del coronavirus.

En un mensaje trasladado a los empleados, el consejero delegado del grupo, José Antonio Fernández Gallar, ha indicado que el ERTE constituye "una medida excepcional y limitada en el tiempo", que tiene como fin "adaptar la plantilla a las necesidades de la empresa".

### Voto de confianza

El primer ejecutivo, Fernández Gallar, ha pedido a los trabajadores "confianza en el proyecto de OHL de cara al cumplimiento de su plan de negocio", además de manifestar su "agradecimiento" por el "esfuerzo conjunto" que afrontan.

OHL aborda estas medidas ante la crisis generada por el coronavirus y el estado de alarma decretado para contener la pandemia, una situación que ha surgido mientras la



Juan Villar-Mir de Fuentes, presidente del grupo OHL.

PABLO MONGE

compañía estaba inmersa en negociaciones para dar entrada de la familia mexicana Amodio en su capital.

La constructora indicó el pasado mes de febrero, antes de que estallara la crisis, que encaraba 2020 como un "ejercicio de consolidación", en el que confiaba que sus ventas alcanzarían la cota de los 3.000 millones y el ebitda, la de los 70 millones, así como lograr nuevos contratos por 3.000 millones.

El grupo logró reducir en un 91% las pérdidas en 2019, el que constituyó su cuarto ejercicio consecutivo en números rojos.

Asimismo, en vísperas de la crisis, la compañía anunció que ultimaba un acuerdo para vender la participación del 49% que tiene en el proyecto Old War Office de Londres. En concreto, indicó que había alcanzado un "acuerdo preliminar" de venta con el grupo indio Hinduja.

## Sacyr se reestructura en tres áreas de negocio para ganar en eficiencia

**Fusiona la rama de construcción industrial con el negocio constructor tradicional**

EP  
MADRID

Sacyr ha cambiado la estructura de negocio de la compañía para dejarla en tres líneas de actividad, la de infraestructuras e ingeniería, la de concesiones y la de servicios, con el fin de simplificarla y ganar eficiencia, según informó la compañía.

El grupo que preside Manuel Manrique ha acometido la reestructuración mediante la fusión de la división de construcción industrial que lanzó hace unos años con la actividad de construcción tradicional.

Sacyr asegura que esta simplificación de la estructura operacional, que será ratificada por sus órganos de gobierno en las "próximas semanas", está "perfectamente alineada" con la nueva estrategia del grupo enfocada hacia las concesiones.

Asimismo, asegura que las dos nuevas grandes divisiones de ingeniería e infraestructuras y servicios permiten una integración vertical del negocio más efectiva para los clientes.

Además, confía en que la nueva composición generará "mayores sinergias entre las tres áreas de actividad, unos

mayores beneficios por las economías de escala y, por tanto, una mayor eficiencia".

En cuanto a la integración de la hasta ahora división de construcción industrial en la división de infraestructuras, la compañía estima que le aportará "experiencia que ha acumulado en estos años" para abordar el anunciado impulso que pretende dar a la construcción de plantas de generación de energías renovables e instalaciones de agua y tratamiento de residuos.

### Proyectos llave en mano

En paralelo, el grupo, accionista de la energética Repsol, asegura que mantendrá su actividad de ingeniería y ejecución de proyectos llave en mano de plantas de oil & gas y redes eléctricas.

Sacyr afirma también que este nuevo esquema de negocio, "más ágil y compacto", está "totalmente" enfocado a la consecución de los objetivos del grupo a largo plazo, esto es, aumentar la rentabilidad y la sostenibilidad económica, financiera y ambiental. Además, le permitirá seguir "incidiendo en el control de los riesgos en todas las fases de los proyectos y la generación de caja.

## Twitter ficha a Javier Pagán para potenciar su crecimiento en España

### Redes sociales

Twitter España ha nombrado a Javier Pagán nuevo director de desarrollo de negocio para impulsar el crecimiento de la compañía. Pagán, que ha trabajado en Amazon, Vocento, Softonic y PRISA, se encargará, entre otras cosas, de reforzar la relación con los clientes y principales marcas en España "para ayudarles a ser relevantes aprovechando la propuesta de valor de Twitter como el mejor lugar para lanzar

algo nuevo o conectar con lo que está pasando", según explicó la compañía.

Pagán aporta al equipo más de 15 años de experiencia en el sector publicitario y de ventas y cuenta con gran conocimiento en gestión de publicidad online y estrategia de marketing digital. El nuevo directivo de la red social sustituye en el puesto a Jalme Pelegrí, que a partir de ahora pasa a ocupar el puesto de director de agencias de Twitter España.—M. J.

## La venta de videojuegos cae un 3,3% en España, hasta los 1.479 millones

### Entretenimiento

El gasto de los españoles en videojuegos cayó en 2019 un 3,3% frente al año anterior, la primera caída que experimenta desde 2014. Aun así, este sector sigue liderando las industrias culturales, tras alcanzar una facturación de 1.479 millones de euros, más que la música y el cine juntos.

La asociación que agrupa a las principales empresas de videojuego en España, AEEVI, achaca ese retroceso a la caída de ven-

tas de consolas y hardware, pues este año está prevista la llegada de la nueva generación de consolas.

En 2019, las ventas del mercado físico siguieron siendo líderes con 754 millones, pero el mercado online y de aplicaciones creció un 6,6%, hasta la cifra récord de 725 millones. Los españoles compraron en total 8,4 millones de videojuegos (un 2,3% menos), 1,1 millones de videoconsolas (-14,2%) y 4,2 millones de accesorios (-2,8%).—M. J.

## Deliveroo lanza el servicio de pago semanal a restaurantes para impulsar su liquidez

### Hostelería

Deliveroo ha lanzado un servicio de pago semanal a sus restaurantes asociados para impulsar su liquidez, recibiendo de esta manera los ingresos derivados de su actividad a través de la plataforma semanalmente. El servicio, que estará vigente durante los próximos tres meses, se encuentra disponible ya de manera gratuita para los restaurantes con los que colabora, siendo la plataforma la encargada de cu-

brir el incremento de los cargos bancarios de estas transacciones rápidas.

La firma asegura que el nuevo procedimiento dará a los restaurantes un acceso más rápido a los ingresos derivados de los pedidos a domicilio, ayudándoles a cubrir los gastos durante el estado de alarma, cuando el *delivery* representa su único ingreso. Según Deliveroo, 700 nuevos restaurantes locales se han unido a su plataforma en las últimas semanas.—M. J.

# BBVA y Bankinter se suman al sector y adelantan las pensiones

CINCO DÍAS  
MADRID

Bankinter y BBVA han sido los últimos en anunciar que adelantarán este mes el pago de las pensiones de la Seguridad Social al 21 de abril, cuatro días antes de lo habitual, como ya hicieron en marzo. A esta medida se suman Bankia, Cajamar y Sabadell. Caixa-Bank, por su parte, será el primero en realizar este abono, este mismo miércoles.

Además, la entidad presidida por Carlos Torres comunicó ayer que también volverá a abonar con antelación el pago del subsidio o prestación por desempleo,

el 4 de mayo, seis días antes de lo habitual.

Las entidades han puesto en marcha, desde la declaración del estado de alarma hace ya más de un mes, numerosas medidas para ayudas a los clientes, muchas de ellas dirigidas a uno de los colectivos más vulnerables: los pensionistas.

Santander, por ejemplo, que no ingresará las pensiones con antelación, cuenta con un programa de ayuda a los mayores, a los que ofrece una carencia de tres meses en el pago del paquete básico de su Plan Sénior, que incluye, por nueve euros al mes, un equipo de teleasistencia o

**Ingresarán el abono el 21 de abril, mientras que CaixaBank lo abonará hoy**

**El banco presidido por Carlos Torres también anticipa la prestación por desempleo**

botón de socorro para cualquier emergencia; un seguro garantía para accidentes y tres servicios de apoyo o asistencia.

Además, para los clientes sénior, la tarjeta de débito es gratuita con el objetivo de que puedan retirar efectivo en los cajeros sin necesidad de acudir a las oficinas.

Bankia anunció el lunes la puesta en marcha del programa *Estamos a tu lado*, para los mayores de 65 años, que ofrece, entre otros servicios, la posibilidad de recibir a domicilio dos pedidos de farmacia al mes hasta el 7 de junio y dos pedidos de mercado o supermercado.

## Ribera y Galán, entre los 180 líderes europeos que piden respuesta 'verde' al Covid-19

Alianza

Un grupo de dos centenares de primeros ejecutivos de empresas, activistas europeos, así como líderes políticos, entre los que figuran la vicepresidenta cuarta del Gobierno de España y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, o el presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, han lanzado la Alianza Europea para la Recuperación Verde, con el objetivo de que la movilización de las inversiones en renovables sean un pilar clave para construir economías "más fuertes". El movimiento está encabezado por el presidente de la Comisión de Medio Ambiente del

Parlamento Europeo, Pascal Canfin.

En una misiva, llama a la movilización de los paquetes de inversión verde después de la crisis, así como al trabajo para construir los planes de recuperación y transformación "que consagran la lucha contra el cambio climático y la biodiversidad como un pilar clave de la estrategia económica". La carta ha sido firmada por 11 ministros de países de la UE, así como ejecutivos de primer nivel como, además de Galán, Francesco Starace, consejero delegado de Enel; Jesper Brodin, de IKEA, Emmanuel Faber, de Danone, o Jean-Dominique Senard, de Renault, entre otros.—CincoDías

### CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA

Sociedad de inversión de capital variable  
Domicilio social: 106, route d'Arion, L-8210 Mamer, Gran Ducado de Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Luxemburgo con el n.º B-60.661  
(la «SICAV»)

Notificación a los accionistas del subfondo CapitalatWork Foyer Umbrella – Contrarian Equities at Work

Por la presente, se informa a los accionistas del subfondo CapitalatWork Foyer Umbrella – Contrarian Equities at Work (el «Subfondo absorbente») de la decisión del consejo de administración de la SICAV (el «Consejo de administración») de fusionar los subfondos CapitalatWork Foyer Umbrella – European Equities at Work, CapitalatWork Foyer Umbrella – American Equities at Work y CapitalatWork Foyer Umbrella – Asian Equities at Work (los «Subfondos absorbidos») con el Subfondo absorbente. En lo sucesivo, se hará referencia a esta operación como la «Fusión».

El Consejo de administración considera que el patrimonio neto de los Subfondos absorbidos es inferior al importe mínimo necesario para asegurar su viabilidad económica de conformidad con las disposiciones del folleto en vigor de la SICAV. Por consiguiente, el Consejo de administración ha decidido proceder a una racionalización económica de la gama de subfondos que ofrece actualmente la SICAV.

#### 1. Descripción de la Fusión

La Fusión surtirá efecto el 15 de mayo de 2020 (en lo sucesivo, la «Fecha de Fusión»).

En la Fecha de Fusión, todos los activos y pasivos de los Subfondos absorbidos se transferirán al Subfondo absorbente, y los Subfondos absorbidos dejarán de existir.

Por consiguiente, los accionistas de los Subfondos absorbidos se convertirán en accionistas del Subfondo absorbente. El número de acciones del Subfondo absorbente que recibirán los accionistas de los Subfondos absorbidos equivaldrá al número de acciones que poseen en los Subfondos absorbidos con arreglo a la ecuación de canje aplicable el 15 de mayo de 2020.

En cuanto al Subfondo absorbente, el Consejo de administración ha decidido modificar su política de inversión mediante la eliminación de la siguiente frase: «Los valores mobiliarios de este subfondo cotizarán en bolsa o se negociarán en un mercado regulado, salvo en los casos y dentro de los límites que se establecen en la política de inversión que se detalla a continuación».

El Consejo de administración confirma que esta modificación no repercute en modo alguno en la política de inversión del Subfondo absorbente. Esta modificación surtirá efecto inmediatamente después de la Fusión.

Asimismo, justo después de la Fusión, todos los accionistas de la clase de acciones E del Subfondo absorbente se convertirán en accionistas de la clase de acciones C de dicho subfondo, sin gastos. Inmediatamente después de la conversión descrita con anterioridad, la clase de acciones E del Subfondo absorbente dejará de existir.

En el siguiente cuadro se presentan las principales diferencias entre la clase de acciones E y la clase de acciones C del Subfondo absorbente:

Características	Clase de partida	Clase destinataria
ISIN	E (LU0152294202)	C (LU0090697987)
Comisión de suscripción	0%	3% máximo
Comisión de conversión	0%	3% máximo
Comisión de gestión	• 1,85% del valor liquidativo medio de la clase E	• 1,10% del valor liquidativo medio de la clase C
Comisión de rentabilidad	0%	5% sobre el excedente de rentabilidad con respecto al objetivo de la tasa de rendimiento anual del 5% («hurdle rate») y de la cota máxima («high watermark»). El mecanismo de cálculo de la comisión de rentabilidad del Subfondo absorbente se detalla en la sección 12 «Comisión de rentabilidad» del folleto en vigor de la SICAV.
Gastos corrientes	2,01%	1,32%

#### 2. Incidencia de la Fusión

Los costes de la Fusión, en concreto aquellos vinculados al asesoramiento y a la asistencia jurídica y administrativa, así como a la preparación y finalización de la Fusión, correrán a cargo de CapitalatWork Foyer Group S.A.

El Consejo de administración considera que la Fusión no repercutirá ni en los accionistas ni en la cartera del Subfondo absorbente.

El auditor autorizado de la SICAV redactará el informe sobre la Fusión, que deberá incluir la validación de los criterios adoptados para la valoración del activo y, en su caso, del pasivo en la fecha de cálculo de las ecuaciones de canje y el método de cálculo de las ecuaciones de canje, así como las ecuaciones de canje definitivas. Se puede obtener un ejemplar del informe del auditor autorizado, de forma gratuita y previa solicitud, en el domicilio social de la SICAV.

Se recomienda a los accionistas que se informen y, si fuese preciso, que busquen asesoramiento en relación con las leyes y los reglamentos (como los relativos a la fiscalidad) que les serán aplicables tras la Fusión.

#### 3. Derecho de los accionistas con respecto a la Fusión

La Fusión tendrá lugar sin que los accionistas tengan que adoptar ninguna medida específica.

No obstante, los accionistas que no deseen participar en la Fusión tienen el derecho de solicitar, a partir de la fecha de la presente notificación, el reembolso de sus acciones o solicitar la conversión de sus acciones por otras acciones de otro subfondo de la SICAV, sin más gastos que los destinados a sufragar los costes de desinversión de sus acciones.

Con el fin de garantizar que la Fusión se lleva a cabo de la mejor forma posible, no se aceptará ninguna solicitud de reembolso o de conversión después de las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) del 12 de mayo de 2020.

Toda solicitud de reembolso o de conversión de acciones de se tramitará al valor liquidativo («VL») por acción del día de la operación de conformidad con lo dispuesto en el folleto en vigor de la SICAV, que tendrá en cuenta los costes de desinversión de dichas acciones.

Por otro lado, el Subfondo absorbente quedará cerrado a nuevas suscripciones y a conversiones por acciones del Subfondo absorbente desde las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) del 12 de mayo de 2020 hasta la Fecha de Fusión, a no ser que el Consejo de administración decida otra cosa.

Los accionistas pueden solicitar información adicional en el domicilio social de la SICAV, utilizando los datos que figuran en el encabezado de la presente notificación, y pueden obtener, previa solicitud, un ejemplar del informe de auditor autorizado de la SICAV.

Luxemburgo, 10 de abril de 2020.

En nombre del Consejo de administración

# EDP sufre un ataque informático y le piden 10 millones en bitcóin

**Asegura que ni el suministro eléctrico ni la continuidad de su actividad están en riesgo**

**Diez terabytes de información podrían haber sido robados**



António Mexia, presidente de EDP. PABLO MONGE

MARIMAR JIMÉNEZ  
MADRID

El grupo energético EDP sufrió un ataque informático este lunes. La eléctrica, que confirmó ayer a **CincoDías** el incidente y afirmó que ya lo ha comunicado a las autoridades del Centro Nacional de Ciberseguridad, aseguró que la continuidad de la actividad de la compañía, así como el suministro eléctrico, "no están en riesgo".

EDP no dio detalles sobre el impacto del hackeo en sus sistemas. Un portavoz de la compañía en España indicó que "aún están evaluando el alcance del ataque y haciendo un diagnóstico". En un comunicado emitido en Portugal,

la empresa sí indicó que "se han aplicado rápidamente medidas de prevención y protección de los sistemas de apoyo a las operaciones de la empresa".

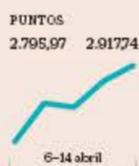
Fuentes conocedoras del incidente explicaron a este periódico que los cibercriminales han pedido a EDP 10 millones de euros a pagar en bitcóin para no hacer pública la información que le habrían robado. Los hackers dan a la compañía un plazo de 20 días para recibir dicho pago y no materializar su amenaza.

Según publicó el periódico portugués *Jornal de Notícias*, los atacantes aseguran que han extraído

10 terabytes de información de los servidores del grupo empresarial. Y para demostrarlo han publicado algunas imágenes de los archivos.

Aunque la compañía señaló ayer que siguen operando con normalidad, fuentes consultadas indicaron que todos los servidores de la compañía estaban parados y que sus empleados estaban trabajando sin compartir información. EDP tampoco tenía ayer operativa su web en España ("Web en mantenimiento", es el mensaje que aparecía cuando se intentaba acceder a EDPenergia.es) y tenía problemas para operar con su SAP de manera remota.

# Mercados / Inversión



ÍNDICE	PUNTOS	VARIACIÓN	AÑO
DOW JONES	23.949,76	+2,39%	-16,08%
NASDAQ	8.515,74	+3,95%	-5,09%
FTSE	5.791,31	-0,88%	-23,22%
DAX	10.696,56	+1,25%	-19,27%
BONO ESPAÑOL	+0,838%	+0,061 pts.	+0,376 pts.

## Debacle en los mercados El FMI alerta de una crisis de crédito si se prolonga el Gran Confinamiento

El fondo advierte de los préstamos a empresas, bonos 'high yield' y deuda privada

Calcula en unos 9 billones de dólares los activos en riesgo

Á. BAYÓN / P. M. SIMÓN  
MADRID

El FMI empieza a contemplar el peor de los escenarios posibles. El hecho de que, de prolongarse el Gran Confinamiento y el parón económico, la situación puede derivar en un colapso de los canales de crédito. Los bancos dejarían de fiarse entre sí y cortarían de seco el flujo de dinero a las empresas. Un fenómeno que ya atezó a las finanzas en 2008, un *credit crunch* o crisis de crédito, que puede dejar desprovista a la economía del cortafuegos de la financiación bancaria.

"Esta crisis presenta una amenaza muy seria a la estabilidad global del sistema financiero. Tras la eclosión del Covid-19, las condiciones financieras se endurecieron a una velocidad sin parangón, provocando algunos cracs en los mercados financieros. La volatilidad repuntó y los diferenciales de la deuda aumentaron por las previsiones de una avalancha de quiebras. Las señales de estrés en los mercados emergieron, incluidos los mercados en dólares" indica Tobías Adrian, consejero financiero del FMI.

El informe empieza relatando cómo los mercados empezaron a poner en precio de manera muy súbita la expansión por la economía debido al Covid-19. Algo a lo que contribuyó la guerra del petróleo en la que se han enzarzado Rusia y Arabia Saudí en el último mes. Todo esto hundió las Bolsas, disparó el precio de los activos refugio como los bonos estadouni-



Interior de la Bolsa alemana. REUTERS

denses o alemanes y puso en el disparadero a los más vulnerables, entre ellos los de empresas con rating inferior a BBB-, una nota conocida como bono basura. También secó las nuevas emisiones y ha provocado una avalancha de bajadas de ratings.

Más complicada es la situación para el mercado monetario, de financiación a corto plazo, que dejó de funcionar en el momento del colapso. Los inversores vendieron los activos y además algunas entidades intermediarias de este instrumento (pagarés, en la jerga española) comenzaron a sufrir restricciones respecto a esta financiación a corto plazo.

El Fondo menciona que, además de Estados Unidos, también Australia, Canadá y Reino Unido sufrieron *shocks* similares. También en Europa y en España,

donde los pagarés de las empresas con grado inferior al venerado nivel de BBB-, comenzaron a caer en desgracia. Incluso las empresas más solventes se vieron obligadas a salir al mercado de largo plazo, ante la imposibilidad de refinanciar su papel comercial.

**El Fondo menciona los problemas en la financiación a corto plazo**

**La institución pide que los bancos centrales intervengan en la deuda basura**

"Estos procesos han aumentado el riesgo de que la incapacidad de las empresas para atender a sus pagos de deuda podría poner presión a los bancos y congelar los créditos. Un periodo prolongado de dislocación en los mercados podría tensionar a las instituciones financieras y podría derivar en un *credit crunch*, que puede dañar aún más la marcha económica", indica Adrian.

El FMI pone en el foco en tres tipos de activos: los bonos *high yield*, los préstamos apalancados y la deuda privada. Tres segmentos que han crecido exponencialmente tras la última crisis y que ahora representan unos 9 billones de dólares, según la institución que dirige Kristalina Georgieva.

"Está claro que es necesaria una combinación de

políticas monetarias, fiscales y financieras para seguir dando apoyo a la estabilidad del sistema financiero global y reservar la solidez de las instituciones financieras, especialmente si la actividad económica sigue paralizada más e lo esperado", reza el informe.

La complicada situación experimentada por los mercados ha forzado a los bancos centrales a intervenir. El FMI prevé que estos mantengan bajos los tipos de interés, así como que prosigan con sus programas de compras de activos. De cara al futuro, el Fondo insta a estas instituciones a intervenir para mantener el flujo de crédito en la economía y evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación para aquellas compañías que no sean grado de inversión.

### Los bancos están más preparados

#### ► Capital y liquidez.

A diferencia de lo ocurrido en la Gran Crisis Financiera que estalló en 2008, los bancos, el muro de contención que en última instancia debe inyectar la liquidez en la economía real, están mejor preparados. "Tienen más capital y liquidez que en el pasado y han sido sometidos a pruebas de tensión; además, las inyecciones de liquidez de los bancos centrales han contribuido a mitigar los riesgos de financiamiento, lo que los coloca en una mejor posición que en el inicio de la crisis financiera mundial", sentencia el FMI.

#### ► Casos puntuales.

No todo son palabras bonitas para la banca por parte del Fondo. "En algunos países su resiliencia podría verse sometida a prueba ante las grandes pérdidas crediticias y en los mercados, lo que puede llevarlos a reducir sus préstamos a la economía, amplificando la desaceleración de la actividad", sentencia. El BCE, como medida preventiva, ya solicitó a las alrededor de 120 entidades financieras de la zona euro que vigila directamente que se abstengan de dar dividendos hasta octubre.

# Ahorros ante la crisis

## El rescate de pensiones privadas por Covid-19 se retrasa hasta mayo

MIGUEL M. MENDIETA  
MADRID

El Gobierno lanzó hace dos semanas un paquete de medidas para hacer frente a la pandemia del coronavirus desatada en todo el mundo. Entre ellas, se preveía que los afectados que tuviesen un plan de pensiones podrían recuperarlo anticipadamente. Sin embargo, el desarrollo legislativo que es necesario para la puesta en marcha de esta medida aún no ha llegado y los beneficiarios no podrán rescatar sus ahorros hasta mayo.

Los planes de pensiones privados son un instrumento jurídico muy regulado en España y su rescate solo se puede producir en casos tasados. En general, esto se puede producir cuando el titular del plan alcanza la edad de jubilación, pero también cuando se sufre algún problema serio con impacto económico, como en el caso de desempleo de larga duración, de enfermedad grave o en una situación de riesgo de desahucio de la vivienda.

A esta lista de condiciones, el Ejecutivo ha querido sumar ahora la posibilidad de disponer del dinero ahorrado en el plan de pensiones cuando un trabajador es incluido en un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) o un autónomo ha sufrido el cese de actividad a causa del confinamiento decretado por el estado de alarma para frenar los contagios del Covid-19.

Las personas que estuvieran en esta situación podrían sacar del plan de pensiones el equivalente al sueldo que han dejado de cobrar durante el correspondiente periodo o a la merma de ingresos producida en el negocio, en el caso de los pequeños empresarios.

Dos semanas después del anuncio público por parte del Ejecutivo, el desarrollo normativo necesario aún no ha llegado. "Tenemos a decenas de



Una oficina de Banco Santander donde se anuncian planes de pensiones. PABLO MONGE

clientes que nos han pedido información, porque les gustaría sacar dinero de su plan de pensiones y también cumplen los requisitos, pero aún no podemos hacerlo", explican desde uno de los grandes bancos españoles.

La previsión es que sea durante la próxima semana cuando se apruebe el desarrollo legal correspondiente para terminar de definir este nuevo supuesto excepcional de rescate, de acuerdo con fuentes financieras.

Una vez que se complete el marco jurídico necesario, las entidades financieras deberán empezar a recibir las solicitudes formales de reembolso por parte de las personas afectadas, a tramitarlas y a ejecutar el traspaso de fondos (que puede tardar hasta tres días). "La mayor parte de la gente no empezará a cobrar antes de mayo", explican fuentes bancarias.

Los expedientes de regulación temporal de

**El dinero solo se puede sacar antes de la jubilación bajo unos supuestos tasados**

**Más de 7 millones de particulares son propietarios de una pensión privada**

empleo han afectado ya a 3,5 millones de trabajadores y hay 3,4 millones de pymes y de autónomos a los que el Gobierno ha permitido aplazar el pago de impuestos para aliviar los efectos económicos de la pandemia producida por el coronavirus. Decenas de miles de estos afectados podrían recurrir al dinero que tienen en el plan de pensiones y, de hecho, varios cientos ya se han puesto en contacto con su banco para hacerlo. Pero, por ahora, solo pueden esperar.

### 100.000 millones

El patrimonio acumulado en planes de pensiones (individuales y de empresa) era de 116.000 millones de euros al cierre de 2019, pertenecientes a 7,5 millones de personas.

Los planes de pensiones han permitido que miles de particulares que atravesaban circunstancias difíciles pudieran recuperar parte del dinero ahorrado. En los últimos 10

años han abonado anticipadamente 4.000 millones de euros, por supuestos especiales de necesidades de liquidez. Unos 726.000 partícipes, que habían perdido su empleo, pudieron beneficiarse de esta posibilidad.

Los supuestos de reembolso anticipado también afectan a los planes de previsión asegurados (PPA), un tipo de pensión privada con formato de póliza de seguros. En este tipo de vehículos hay ahorrados unos 12.000 millones de euros y, durante los últimos seis años, 44.000 asegurados han podido retirar en total 339 millones de euros por una de estas situaciones especiales.

El dinero ahorrado en fondos de inversión nacionales (250.000 millones de euros) sí que se puede recuperar, sin embargo, en cualquier momento. Los particulares han ordenado salidas por 5.571 millones de euros en marzo, lo que equivale al 2% del total del patrimonio.

Cientos de personas han pedido recuperar los fondos

El desarrollo legislativo no llegará hasta la próxima semana

### Los supuestos especiales de liquidez

► **Desempleo.** Esta es la primera causa por la que los dueños de planes reclaman la recuperación del importe, antes de llegar a la jubilación. Hasta ahora, había que acreditar que se habían agotado los subsidios. Ahora, los afectados por ERTE podrán sacar dinero para completar la merma de ingresos.

► **Autónomos.** El cese de la actividad profesional también habilitará a los afectados por el coronavirus a rescatar parte de su plan de pensiones. Este supuesto especial es completamente novedoso, y el que, según los expertos, beneficiará a más pymes y pequeños empresarios.

► **10 años.** En 2015 se aprobó la posibilidad de que el plan de pensiones se pudiera rescatar si llevaba constituido una década. Sin embargo, este supuesto especial de liquidez no podrán empezar a materializarse hasta 2025, por lo que ahora no puede servir para beneficiar a las personas que se hayan visto perjudicadas por la crisis económica desencadenada por el coronavirus.

# Los mercados arrancan la semana con alzas pese a las malas noticias empresariales

M. C. / F. B.  
MADRID

Tras el parón de Semana Santa, las Bolsas de todo el mundo han tenido una buena variedad de noticias que digerir. En el lado negativo, las duras previsiones del FMI y el inicio de la temporada de resultados en EE UU, que ayuda a hacerse una idea de la magnitud del golpe del Covid-19 en las empresas. En el positivo, varios países europeos han logrado estabilizar la curva de

contagios y sus Gobiernos empiezan a aflojar el confinamiento. Por otro lado, la de ayer también se trató de la primera sesión tras el acuerdo del Eurogrupo y del pacto de la OPEP+.

Con todos estos ingredientes, finalmente el optimismo pesó más en la balanza y las Bolsas europeas se decantaron por los avances. El Ibex no fue una excepción y consiguió prolongar su buena racha con un alza del 0,54% que lo llevó a los 7.108,6 puntos.

Inditex, Ferrovial y CIE fueron las cotizadas que mejor desempeño tuvieron dentro del selectivo con repuntes del 4,35%, el 4,5% y el 6,32% respectivamente. En el lado opuesto, CaixaBank, Merlin y Colonial acabaron como las más castigadas. En Wall Street, el Dow Jones subió un 2,39%.

La recuperación que viene experimentando la renta variable se explica, según los expertos de Macroyield, por la contundencia de los paquetes de estímulos tanto

monetarios como fiscales y por las señales de pico de la pandemia. Si bien los estímulos se han postulado como el pilar fundamental para estas subidas, comien-

**El Tesoro paga por las letras a 12 meses por primera vez en cuatro años**

zan a llegar voces dudando sobre si este combustible es suficiente para el gripado motor económico.

Desde Pimco, sus análisis prevén un desplome del 10% en el PIB de la eurozona para este año. En su opinión, los detalles sugieren que el paquete de estímulos aprobado por el Eurogrupo será insuficiente ya que deja las riendas de la lucha contra la crisis en manos de los Gobiernos nacionales y el BCE. "Aunque el BCE tiene munición para estabilizar la

región durante un tiempo, la continuada falta de coordinación política significa que la zona seguirá siendo frágil", prevén.

Pero los estímulos no es ni mucho menos lo único que genera dudas al mercado. El Tesoro español empezó a pagar ayer por las letras a 12 meses por primera vez desde 2016 y en el petróleo, ni siquiera el mayor recorte de producción de la historia evitó que el Brent bajara ayer un 7,09% hasta los 29 dólares.

# La temporada de resultados de EE UU anticipa el peor trimestre desde hace 11 años

**Se estima una caída media de las ganancias superior al 11%**

**Los inversores miran con lupa las previsiones de los gestores**

GEMA ESCRIBANO  
MADRID

La temporada de resultados en EE UU se convierte en el termómetro perfecto para conocer el impacto del coronavirus en las cuentas de las empresas. Después de trimestres en los que el alza de los beneficios empresariales ha sido uno de los revulsivos para las subidas de la Bolsa estadounidense, ahora se teme que la caída de las ganancias e ingresos aceleren la corrección en la renta variable. Las encargadas de dar el pistoletazo de salida a la presentación de las cuentas empresariales fueron ayer Johnson & Johnson y los bancos JP Morgan y Wells Fargo. Todavía es pronto para sacar conclusiones sobre las consecuencias del Covid-19, pero los analistas se han apresurado

a actualizar sus previsiones y la rebaja de los beneficios por acción es la tendencia imperante.

Según cálculos de FactSet recopilados por Link Securities, el beneficio por acción de las compañías del S&P 500 caerá más de un 10% de media en el primer trimestre, el mayor recorte desde el tercer trimestre de 2009. Algo más pesimistas se muestran los expertos consultados por Bloomberg que creen que la caída superará el 11%. Pero, más allá de las cifras, los inversores mirarán con lupa las previsiones para el conjunto del año. Juan José Fernández-Figares, director de Análisis de Link Securities, afirma que proyectar los resultados de la gran mayoría de las cotizadas en los trimestres venideros es "una auténtica quimera ya que la mayoría de las compañías no tiene ninguna visibilidad sobre cómo van a evolucionar sus negocios". El experto espera que los gestores de las empresas sean muy conservadores en sus proyecciones.

Irene Lauro, economista de Schroders, señala que las empresas ya han empezado a emitir *profit warnings* y han reducido sus previsiones



Operadores de la Bolsa de EE UU. EFE

**Las provisiones castigan a los bancos**

**Las provisiones a los préstamos fallidos lastiman los resultados del primer trimestre de JP Morgan y Wells Fargo. JP Morgan redujo sus ganancias un 68%, hasta los 2.870 millones de dólares tras provisionar 8.290 millones. Por su parte, Wells Fargo lo recortó un 89% menos (653 millones). Bancos aparte, Johnson & Johnson ganó un 54% más pero redujo sus previsiones para 2020.**

nes por el brote de coronavirus. Desde la gestora creen que es muy probable que se produzca un descenso de los beneficios por la pandemia, de manera y que las ganancias se deterioren este año. Aunque las miradas están puestas ahora en el balance de los tres primeros meses de 2020, la experta aconseja prudencia de cara a los próximos trimestres. En el segundo trimestre, el escenario base con el que trabajan desde la firma apunta a una caída del beneficio antes de impuestos superior al 60%. Para todo el año el recorte sería del 16,1%. Sería ya en 2021 cuando la mejora de los resultados volverían. Lauro prevé un crecimiento de los beneficios del 47% el próximo ejercicio.

# Los gestores de fondos elevan la liquidez a máximos desde el 11S

**Bank of America revela que solo el 15% de los inversores confía en una recuperación en V en medio de un "pesimismo extremo"**

CINCO DÍAS  
MADRID

No, la situación no solo no ha cambiado a mejor, sino que ha empeorado. Los gestores de fondos son especialmente negativos. Han elevado la liquidez de sus carteras hasta el 5,9% en abril, un incremento mensual de ocho décimas por la situación del coronavirus, con un nivel sin precedentes desde hace 19 años, cuando se produjeron los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001, y además solo el 15% considera que la recuperación será en V, según la última encuesta mensual de Bank of America.

El sondeo muestra un "pesimismo extremo", según el banco, con un 93% de los encuestados esperando una recesión en el presente ejercicio, y convalidando las previsiones del FMI, que hablan de una caída del PIB mundial del 3% este año. Las creencias sobre las formas geométricas de la salida de la crisis económica son diversas. Pero la que menos adeptos logra es la de V. El 52% cree que la recuperación tendrá forma de U; el 22% apuesta por la W, y solo el 15% dice que tendrá forma de V.

Los gestores se muestran tan desconfiados que además de inflar el colchón de la liquidez se han puesto a vender Bolsa. El peso de la renta variable en las carteras es el menor desde marzo de 2009, cuando el Standard & Poor's 500 tocó los 666 puntos en el peor momento de la Gran Crisis Financiera para Wall Street. Ahora es del 27% con un recorte de 29 puntos porcentuales en un mes.

Un 63% de los encuestados anticipa que los beneficios esperados por acción caerán en los próximos 12 meses. Así, los inversores dejan de preocuparse de cuestiones cruciales hasta hace unos meses, como la retribución a los accionistas, con dividendos o con planes de recompra de acciones. La lección es clara: el 79% considera que la gran misión es blindar sus balances. Solo el 5% pide retribución extra.

En la asignación de activos los gestores han rebajado el peso de los sectores cíclicos, con un mínimo en energía, y han dado más presencia en las carteras a activos defensivos, con un máximo en el sector de la salud. El indicador de alcistas y bajistas está en 0, lo que supone que el posicionamiento del inversor es muy bajista.

## BOLSA ESPAÑOLA

## Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo euros	Mínimo euros	Títulos negociados	Capitalización (mill. euros)	Rent. por divid.	Var % 52 semanas	Var % en el año	52 semanas Máximo	52 semanas Mínimo	Código
▼ Acciona	96,35	-0,90	-0,93	99,40	95,55	130.555	5.285,8	3,66	-3,04	2,72	126,70	76,85	ANA
▲ Acerinox	6,85	0,016	0,23	7,15	6,80	958.206	1.853,3	7,30	-23,24	-31,81	10,23	5,30	ACX
▲ ACS	20,57	0,57	2,85	21,34	20,37	1.831.092	6.633,9	16,29	-46,57	-41,44	38,821	11,20	ACS
▲ Aena	125,00	3,50	2,88	126,40	122,30	422.394	18.750	5,54	-20,13	-26,69	179,90	89,50	AENA
▲ Amadeus	50,94	1,24	2,49	52,18	49,62	2.186.574	21.970,4	2,31	-25,73	-29,50	78,82	36,92	AMS
▼ ArcelorMittal	9,31	-0,254	-2,66	9,77	9,262	1.093.417	9.513,9	1,62	-53,61	-40,40	21,425	5,98	MTS
▼ Banco Sabadell	0,433	-0,011	-2,50	0,458	0,431	26.280.877	2.433,7	6,94	-54,37	-56,56	1,081	0,378	SAB
▼ Banco Santander	2,121	-0,044	-2,03	2,22	2,105	73.151.973	35.247	10,84	-51,57	-43,14	4,498	1,928	SAN
▼ Bankia	1,025	-0,012	-1,16	1,047	1,023	5.545.412	3.146,3	11,29	-50,62	-39,41	2,245	0,779	BKIA
▲ Bankinter	3,596	0,092	2,63	3,642	3,524	4.172.713	3.232,3	8,19	-47,40	-43,33	6,973	2,91	BKT
▼ BBVA	2,935	-0,069	-2,30	3,05	2,919	27.599.582	19.570,2	8,86	-42,48	-37,75	5,257	2,423	BBVA
▼ CaixaBank	1,689	-0,055	-3,15	1,775	1,678	21.208.605	10.102,7	5,92	-39,20	-37,15	2,885	1,501	CABK
▲ Cellnex	45,88	0,60	1,33	47,17	45,70	1.181.155	17.678,9	0,20	90,43	19,57	49,18	23,971	CLNX
▲ CIE Automotive	14,64	0,87	6,32	14,66	14,00	394.883	1.888,6	4,23	-38,45	-30,55	25,415	9,71	CIE
▼ Colonial	8,39	-0,45	-5,09	9,105	8,17	1.350.734	4.263,1	2,38	-7,78	-26,14	13,23	6,10	COL
▼ Enagás	19,875	-0,215	-1,07	20,47	19,30	1.496.287	5.207,1	7,70	-15,78	-12,60	26,26	15,455	ENG
▼ Ence	2,761	-0,014	-0,50	2,844	2,731	1.330.401	680	7,61	-47,34	-24,77	5,366	1,868	ENC
▼ Endesa	19,645	-0,275	-1,38	20,48	19,335	1.318.990	20.799,1	7,26	-6,14	-17,42	26,26	14,77	ELE
▲ Ferrovial	24,14	1,04	4,50	24,32	23,22	1.962.584	17.748,1	2,98	20,24	-10,49	30,50	16,45	FER
▲ Grifols	30,40	0,72	2,43	30,53	30,00	1.036.532	12.954,3	1,14	23,93	-3,28	34,31	22,319	GRF
▼ IAG	2,78	-0,033	-1,17	2,99	2,78	13.176.870	5.537,9	23,74	-50,00	-61,50	8,02	2,10	IAG
▼ Iberdrola	9,084	-0,024	-0,26	9,22	8,96	15.798.597	58.624,5	3,86	27,25	2,71	11,345	7,001	IBE
▲ Inditex	26,36	1,10	4,35	26,71	25,49	5.859.086	82.155,3	3,34	3,49	-16,18	32,28	18,505	ITX
▼ Indra	8,155	-0,14	-1,69	8,60	8,155	613.484	1.440,6	-	-21,59	-19,89	11,38	6,615	IDR
▼ Mapfre	1,748	-0,004	-0,23	1,789	1,743	5.774.954	5.383,1	8,34	-28,62	-25,93	2,676	1,316	MAP
▲ MásMóvil	17,04	0,42	2,53	17,34	16,74	444.727	2.244,2	-	-6,78	-16,22	24,14	11,28	MAS
▲ Mediaset	3,37	0,02	0,60	3,56	3,36	1.004.237	1.103,5	9,36	-47,05	-40,46	7,04	2,62	TLS
▼ Mellá	4,348	-0,022	-0,50	4,79	4,326	1.169.378	998,7	4,21	-48,29	-44,68	8,702	2,51	MEL
▼ Merlin	7,97	-0,35	-4,21	8,45	7,94	2.620.069	3.744,1	6,27	-30,24	-37,69	13,43	6,68	MRL
▼ Naturgy	15,895	-0,215	-1,33	16,50	15,815	1.603.685	15.642,6	6,42	-35,52	-29,04	26,583	13,805	NTGY
▲ Red Eléctrica	15,69	0,195	1,26	15,735	15,215	1.798.100	8.489,6	6,27	-10,89	-11,11	19,74	13,105	REE
▼ Repsol	8,044	-0,242	-2,92	8,722	8,044	12.790.793	12.286,4	11,39	-39,11	-42,25	14,757	5,92	REP
▲ Siemens Gamesa	13,855	0,215	1,58	14,05	13,665	1.080.315	9.437,2	0,18	-4,71	-11,38	16,975	10,68	SGRE
▼ Telefónica	4,322	-0,002	-0,05	4,478	4,251	21.473.082	22.440,4	9,25	-38,43	-30,59	7,264	3,533	TEF
▲ Viscofan	49,92	0,60	1,22	50,20	49,38	125.869	2.321,3	3,19	-6,05	5,99	54,90	39,584	VIS

(\*) Media de previsión de beneficios de cada sociedad. Rentabilidad por dividendo: porcentaje que representan los dividendos pagados en los últimos 12 meses sobre el precio de cierre del día. BPA: beneficio por acción, en euros. PER: es el número de veces que el precio de cierre contiene el beneficio por acción.

## Ibex sectores

Denominación	Cierre puntos	Var %	Aper-tura	Máximo	Mínimo	Var % en el año
Ibex 35	7.108,6	0,54	7.210	7.210	7.080	-25,56
Ibex 35 Div.	20.879,9	0,54	21.160	21.160	20.797	-24,87
Ibex Doble Inv.	502,6	-1,08	489	507	489	46,87
Ibex Inverso	3.058,4	-0,54	3.017	3.071	3.017	24,77
Ibex Med. Cap.	10.132,3	1,56	10.213	10.215	10.079	-28,05
Ibex Small Cap.	5.528,7	1,11	5.601	5.601	5.510	-18,81
Ibex Top Div.	1.940,2	0,23	1.988	1.988	1.935	-32,47
Latibex Top	3.196,4	2,68	3.113	3.196	3.113	-40,72

## LOS QUE MÁS SUBEN

Título	Variación Euros	Euros
Ezentis	29,64	0,08
Amrest	21,12	1,13
Codere	13,27	0,18
Biosearch	10,00	0,10
Berkeley Energía	9,17	0,01
RCC	9,16	0,71
Ecnor	8,83	0,68

## LOS QUE MÁS BAJAN

Título	Variación Euros	Euros
Dia	-7,61	-0,01
Euskaltel	-5,71	-0,40
Colonial	-5,09	-0,45
Aedas Homes	-4,65	-0,78
San José	-4,25	-0,19
Merlin	-4,21	-0,35
CCEP	-4,13	-1,65

## FIRMAS MÁS ACTIVAS

Operador	Acciones	Euros
Inversis Net	16.809.425	10.045.000
Deutsche Bank A.G. Londres	6.480.769	9.515.000
Self Trade Bank, S.A.	15.296.915	8.530.000
BBVA (Bilbao)	300.000	7.460.000
Intermoney Valores	1.352.795	6.772.000
UBS limited	175.000	2.513.000
C. Lab. Pop. Coop. C. (Bilbao)	6.276.232	2.160.000
Bestinver	20.889	2.027.000

## VOLUMEN por nº acciones

Título	Acciones	Euros
Vértice 360	115.678.600	
Abengoa B	113.491.700	
Dia	101.311.160	
Banco Santander	73.151.973	
Nyasa (Inbesós)	46.390.700	
BBVA	27.599.582	
Banco Sabadell	26.280.877	

## VOLUMEN cifra negocio

Título	Euros
Banco Santander	158.909.425
Inditex	153.516.358
Iberdrola	143.473.147
Amadeus	111.163.988
Repsol	104.916.249
Telefónica	92.936.520
BBVA	81.748.791

## Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo euros	Mínimo euros	Títulos negociados	Capitalización (mill. euros)	Rent. divi-dendos	Var.% en el año	Código
▲ Abengoa	0,014	0,001	4,41	0,015	0,014	3.025.219	23	-	-25,26	ABG
▲ Abengoa B	0,006	0,00	5,45	0,006	0,006	113.491.700	99,9	-	-38,95	ABG.P
▼ Adolfo Domínguez	4,64	-0,16	-3,33	4,65	4,54	6.814	43	-	-34,46	ADZ
▲ Aedas Homes	15,98	-0,78	-4,65	17,06	15,98	15.339	766,5	-	-25,50	AEDAS
▼ Airbus	59,92	-0,19	-0,32	62,50	59,31	77.227	46.933,8	2,75	-53,96	AIR ★
▲ Airtificial	0,067	0,00	0,15	0,07	0,067	741.096	64,5	-	-26,37	AI
▲ Alantra	12,60	0,25	2,02	12,65	12,10	7.992	486,7	7,20	-17,65	ALNT
▲ Almirall	11,51	0,51	4,64	11,55	11,15	188.177	2.009,1	1,72	-21,38	ALM
▲ Amper	0,174	0,001	0,81	0,18	0,17	5.233.719	186,9	-	-38,37	AMP
▲ Amrest	6,48	1,13	21,12	6,86	5,42	78.008	1.422,7	-	-35,20	EAT ★
▼ Aperam	21,69	-0,46	-2,08	24,30	21,69	1.558	n.d.	6,71	-23,20	APAM
▲ Apphus	6,315	0,44	7,49	6,315	5,905	403.919	903,2	2,38	-44,61	APPS
▲ Árima	8,50	0,20	2,41	8,60	8,50	7.611	241,7	-	-24,78	ARM
▲ Atresmedia	2,568	0,076	3,05	2,584	2,50	482.654	579,7	17,52	-26,25	A3M
▼ Audax	1,722	-0,032	-1,82	1,81	1,722	748.468	758,2	-	-19,53	ADX
▲ Azkoyen	5,10	0,25	5,15	5,10	4,85	7.361	124,7	23,86	-23,42	AZK
▼ Bankia	1,025	-0,012	-1,16	1,047	1,023	5.545.412	3.146,3	11,29	-39,41	BKIA
■ Barón de Ley	93,00	=	=	98,00	97,00	19	376,7	-	-14,68	BDL ●
▲ Berkeley Energía	0,119	0,01	9,17	0,129	0,112	10.134.768	n.d.	-	-6,15	BKY ★
▲ Biosearch	1,10	0,10	10,00	1,11	1,002	425.554	63,5	-	4,56	BIO
▼ BME	33,22	-0,02	-0,06	33,26	33,20	297.884	2.777,8	4,73	-3,37	BME
▼ Bodegas Riojanas	3,24	-0,08	-2,41	3,52	3,24	1.866	16,6	-	-24,30	RIO
▼ Borges	2,80	-0,02	-0,71	2,82	2,80	1.388	64,8	-	-6,67	BAIN
▲ CAF	31,00	0,80	2,65	31,60	30,45	29.447	1.062,8	2,47	-24,39	CAF
▼ Catalana Occidente	19,28	-0,08	-0,41	20,00	19,02	47.154	2.313,6	4,34	-37,78	GCO
▼ CCEP	38,30	-1,65	-4,13	40,75	37,70	21.209	17.896,1	1,62	-15,82	CCEP ★
■ Cleop	1,15	=	=	-	-	-	11,3	-	=	CLEO ■
▲ Clínica Baviera	11,10	0,10	0,91	11,10	11,10	1.000	180,9	5,23	-22,38	CBAV
▲ Codere	1,536	0,18	13,27	1,63	1,376	180.581	182,1	-	-40,92	CDR ★
■ Coemac (Uralita)	2,87	=	=	-	-	-	28,3	-	-18,60	CMC ■
▼ Corporación Alba	33,45	-0,20	-0,59	34,90	32,90	28.913	1.948,1	2,99	-31,10	ALB
■ Deoleo	0,032	=	=	0,033	0,032	3.405.457	45	-	23,08	OLE ●
▼ Dia	0,131	-0,011	-7,61	0,146	0,121	101.311.160	876,2	-	28,50	DIA ★
▲ Dominión	2,75	0,19	7,42	2,75	2,59	251.349	466,1	-	-24,66	DOM
▲ Duro Felguera	0,271	0,008	2,85	0,294	0,27	2.320.493	26	-	-24,23	MDF
▲ Ebro Foods	18,50	0,16	0,87	18,80	18,32	115.065	2.846,5	3,08	-3,07	EBRO
▼ Dreams Odigeo	2,29	-0,01	-0,43	2,365	2,25	115.632	253	-	-46,37	EDR
▲ Elecnor	8,38	0,68	8,83	9,08	7,90	16.695	729,1	3,77	-23,47	ENO
▲ Ercros	2,545	0,015	0,59	2,58	2,50	242.008	267	2,36	-0,59	ECR
▼ Euskaltel	6,60	-0,40	-5,71	7,20	6,60	141.829	1.179,1	4,70	-25,19	EKT

# Opinión

## Las claves

### En plena Gran Reclusión, Cellnex sigue creciendo, ahora en Portugal

# 1

#### Empresas

En esta Gran Reclusión, o Cerrojazo, o Gran Confinamiento, como ha traducido oficialmente el FMI el inglés *Great Lockdown*, hay empresas que siguen creciendo imparables. Es el caso de Cellnex, que mantiene su voracidad compradora, aprovechando que las telecos siguen perdiendo kilos de infraestructuras para ponerse en forma de cara al 5G, y las ingentes inversiones que requiere, a pesar de que se haya ralentizado por el virus. La última operación, la compra a la portuguesa NOS de su división de torres, NOS Towering, supondrá hasta 550 millones de euros para la empresa española, que en lo que va de año ya ha ejecutado o comprometido unos impresionantes 2.300 millones, mientras que desde 2015 la cifra alcanza otros espectaculares 14.000 millones. En febrero contaba con 6.100 millones de liquidez, por lo que solo el virus puede frenar su ímpetu adquiridor.

El carácter neutral de Cellnex, que garantiza a sus clientes poder compartir sus torres entre ellos, es la virtud que le ha permitido convertirse en la principal empresa europea del sector. Refleja eso, sin embargo, la debilidad relativa de las telecos, cada vez más dependientes de otros.



Tobías Martínez durante la junta de accionistas de Cellnex. PABLO MONGE

### Los resultados de EE UU pintan lúgubres este año, pero ¿y el que viene?

# 2

#### Mercados

El rally de casi una década de la Bolsa estadounidense llevaba años llamando a las puertas de una caída, y parece que será el coronavirus el causante; mal año electoral para el presidente Donald Trump, que presume de ser el artífice de una evolución que ya se daba antes de llegar él. Las previsiones de resultados para este trimestre y el resto del año en EE UU son más que lúgubres, pero no alcanzan al año que viene. Hasta los datos de reservas en cruceros suben para 2021, pero la experiencia reciente demuestra que el ser humano es reactivo a asumir la crudeza de las amenazas aunque las tenga ante sus ojos. El FMI ha optado por lo contrario, por asumir el peor escenario. La respuesta es tan incontrolable como lo es el virus hasta el momento.

### Autónomos y afectados por ERTE, pendientes de rescatar su plan de pensiones

# 3

#### Mi dinero

El Gobierno ha decidido ampliar los supuestos que permiten rescatar parte del dinero aportado a planes de pensiones, con motivo de la crisis del coronavirus, pero aún no ha desarrollado el sustento legal para ejecutarlos. La idea es que los afectados por expedientes temporales de regulación de empleo, ERTE, puedan compensar los ingresos perdidos; es un cambio importante y muy generoso respecto a las cláusulas actuales, que requieren que el desempleado haya agotado todo tipo de subsidios.

Otra de las ampliaciones viene a socorrer, por una vez, a autónomos y pymes, porque por primera vez se incluirá el cese de actividad como causa suficiente para extraer del fondo una cantidad equivalente a la merma económica.

Son medidas extraordinarias para tiempos extraordinarios, que harán buena mella en un sistema que no ha llegado a gozar de demasiado éxito, dada la potente competencia del sistema público.

### Refugiados en hoteles: el Covid-19 provoca eventos extraordinarios

# 4



### Mil migrantes de Grecia están siendo trasladados a hoteles: los valores europeos en práctica, incluso en estos tiempos difíciles

Ylva Johansson

COMISARIA EUROPEA DE INTERIOR

### Telematizar las gestiones legales está bien en este tiempo, pero con cuidado

# 5

#### Economía

La generalización de las comunicaciones telemáticas para realizar procedimientos legales, como la autorización notarial de pólizas para la financiación de empresas y particulares (que aún está pendiente del visto bueno definitivo del Ministerio de Justicia, que lo propuso inicialmente), es una buena noticia en los tiempos confinados que vivimos, puesto que facilita trámites urgentes al tiempo que evita traslados y posibles contagios.

Sin embargo, cuando el virus amaine, no se debe abandonar el valor y la mayor seguridad que ofrecen las operaciones presenciales. Por muy controladas que estén este tipo de comunicaciones a distancia, siempre van a ser más sensibles a interferencias ajenas que los cara a cara.

#### Prisa Noticias

©Diario Cinco Días, S.A. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Diario Cinco Días, S.A., empresa editora del diario Cinco Días.

#### Madrid

Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid  
Tel.: 915 386 100  
Fax: redacción, 915 231 068 - 915 231 128;  
administración, 915 230 682  
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es  
**Bilbao**  
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao  
Tel.: 944 872 168

#### Distribución

Factoría Prisa Noticias S.L.:  
Madrid. Valentin Beato, 44. 28037  
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484  
**Atención al cliente**  
902 996 905  
**Suscripciones:**  
suscripciones@cincodias.es

CincoDías no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

#### Publicidad

**Prisa Brand Solutions**  
Madrid. Valentin Beato, 48. 28037  
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555  
**Barcelona.** Caspe, 6, 4º. 08010  
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216  
**País Vasco.** Tel.: 944 872 100  
**Gallcia.** Tel.: 981 594 600  
**Andalucía.** Tel.: 954 480 300  
**Comunidad Valenciana.** Tel.: 963 981 168

A Fondo

# Los concesionarios encajan el primer golpe

**Sería muy operativo establecer en la segunda fase de la crisis un ERTE sectorial por productividad y causas económicas para los distribuidores**

**Marta Blázquez** Vicepresidenta ejecutiva de Faconauto

**D**esde el día 14 de marzo vivimos cada día pendientes de la cifra de contagiados y de fallecidos; aguantamos la respiración, contamos, recontamos y sentimos profundamente estas pérdidas que nos están obligando a sacar lo mejor de nosotros para seguir adelante sin perder la tranquilidad y la esperanza. Desgraciadamente, no es la única cifra de la que estamos pendientes. Hace unos días, conocíamos el desolador panorama que está dejando esta pandemia en el mercado laboral. Hay sectores enteros, empresarios y autónomos que, debido a la perspectiva de no recuperar sus ingresos en un plazo razonable, no están pudiendo aguantar sus plantillas, como sin duda hubiera sido su deseo.

El tiempo que vivimos es excepcional y nos está siendo imposible trabajar con puntos de referencia porque, por suerte, hasta ahora no nos habíamos tenido que enfrentar a nada parecido. Por ello, se están sucediendo, sin solución de continuidad, unas veces con acierto y otras sin él, decisiones económicas y laborales para minimizar el impacto de la pandemia. Entre las medidas puestas en marcha por el Gobierno para que las empresas puedan tener una oportunidad de continuar y sobre todo de mantener sus puestos de trabajo, una vez se pueda volver a la normalidad, están los expedientes de regulación temporal del empleo (ERTE) por causa de fuerza mayor. Los cambios introducidos en este procedimiento han sido bien acogidos por sectores que, de otro modo, se hubieran visto abocados a recortar sus plantillas casi de un día para otro para asegurar su continuidad.

El de los concesionarios de automoción, casi 5.000 empresas que representan el 3% de nuestro PIB, es uno de los sectores que está usando masivamente este mecanismo porque, por las características de sus negocios, es la única herramienta para salvaguardar el empleo y también para impulsar la actividad lo más rápidamente posible. Más de 150.000 trabajadores de los concesionarios (el 90% de sus plantillas) han entrado en estos ERTE, lo que da una idea de la magnitud del impacto que está teniendo esta crisis sobre el automóvil. Según nuestros cálculos, los concesionarios dejarán de facturar más de 2.500 millones de euros en estos dos meses de parálisis.

Pero, como *#Estonotienequeparar*, el compromiso de los concesionarios tampoco ha parado, por lo que están manteniendo operativos cerca de 10.000 trabajadores, fundamentalmente en sus talleres, para asegurar que los sectores esenciales que puedan seguir moviéndose lo hagan: logística, transporte, sanidad,



GETTY IMAGES

Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado, maquinaria agrícola, etc. Pese a la incertidumbre, los concesionarios tienen dos cosas claras: la caligrafía de la recuperación para la automoción no será en V y sin nuevas medidas extraordinarias, muchos de ellos estarán en serios apuros. Los ERTE a los que se han acogido han parado el primer golpe, dejando sus negocios en un estado latente que durará hasta que acabe el estado de alarma. Y ese será el punto crítico: ¿qué hacer después?



**Según nuestros cálculos, los concesionarios dejarán de facturar más de 2.500 millones de euros en estos dos meses de parálisis**

Después será necesario reactivar su maquinaria comercial y de servicio, pero se encontrarán con una demanda que será una décima parte de la que había, tanto en sus exposiciones como en sus talleres. En definitiva, sus negocios, como el de tantos otros sectores, correrán peligro. Por ello, sin tardanza, hay que dibujar esas medidas extraordinarias que permitan aguantar a las empresas mientras vuelve el mercado. Porque, sin empresas, no habrá ni recuperación ni puestos de trabajo ni bienestar social.

No podemos permitir que se necrose el tejido empresarial que conforma el sector de los concesionarios, por el peso que tiene y porque es una palanca fabulosa que tira de la economía y del consumo cuando la crisis llama a nuestra puerta. Y se pueden ir dando pasos en línea con los ya dados y sin perder de vista el objetivo prioritario: salvar empleos. Por eso, nuestra propuesta es, una vez se acabe el estado de alarma, que los ERTE tengan una continuidad y se adapten al nivel de actividad que vayan teniendo los concesionarios.

El tiempo, en esta crisis, también juega un papel esencial, por lo que, de cara a la flexibilización y agilidad en sus tramitaciones, evitando mayor colapso en la Administración y disparidad de criterios entre las diferentes comunida-

des autónomas (un problema con el que nos hemos encontrado en las últimas semanas), pensamos que sería muy operativo y pertinente establecer, para una segunda fase, un ERTE sectorial por productividad y causas económicas para la distribución del automóvil, teniendo en cuenta, como he indicado anteriormente, el peso en el empleo y en la economía local y nacional que sustenta.

Este será el paso que marcará, en muchos casos, la diferencia entre salvar o no salvar empleos; entre salvar o no a las empresas. Detrás tendrá que venir reactivar y estimular la demanda, así como otras medidas que habrán de ser trabajadas ya estos días y no más tarde, entre el sector, Gobierno, partidos políticos, comunidades autónomas y sindicatos.

Pese a la situación tan adversa que vivimos, no podemos ni debemos dejarnos llevar por el desánimo, hay que buscar la calma y el consenso que permita tomar decisiones pegadas a la realidad de las empresas, detrás de las que hay personas, familias, necesidades, ilusiones, planes de futuro... El sector de la automoción ha demostrado en otras ocasiones, no muy lejanas, que es capaz de sobreponerse a la crisis y que siempre, siempre vuelve para seguir siendo un pilar esencial de nuestra economía y de nuestra sociedad.

## El Foco

# Del 'resistiré' al 'contraataque': voluntarios para el día después

Hay 15 millones de españoles que, por edad, no tienen razones empíricas para temer al virus más que a otra enfermedad, pero están confinados

Emilio Saracho *Economista*

**E**spaña es un país solidario con gran resiliencia. Así lo demostró en la última crisis económica. Y así estamos viviéndolo a raíz de la pandemia del Covid-19. La demostración de civismo ciudadano al aceptar el confinamiento, y la entrega incondicional de sanitarios, policías, militares, personal de limpieza, transportistas y un largo etcétera, en condiciones de riesgo, muestran lo mejor de nuestro país. Pero lejos de la complacencia, hoy más que nunca es casi inevitable anticiparnos al día después. Porque tras los efectos irreparables vendrá la segunda ola devastadora del coronavirus: su impacto en nuestra economía.

No debemos anteponer cuestiones económicas a las sanitarias, sería temerario. Tampoco cuestionar los criterios científicos. La gestión de una crisis es mejorable siempre. Quienes hemos tenido que lidiarlas bajo presión y con pocas o malas alternativas sabemos que no existen atajos y que, en muchas ocasiones, o se toman decisiones con información incompleta o no se tomarán jamás. Pero si algo podemos concluir también es que anticiparse a los acontecimientos siempre es mejor que ir detrás de ellos. Y en el caso del Covid-19, anticiparnos hoy significa trabajar en paralelo preparando desde ya ese día después.

Es prioritario acortar los tiempos de esta situación de alerta sanitaria sin poner en riesgo lo hecho, pero tampoco sin posponer las medidas de apertura, con las necesarias cautelas. Y este difícil equilibrio requiere decidir entre opciones arriesgadas.

Nadie sabe cómo hacerlo y aterroriza pensar en una segunda oleada de contagios. Por ello, el primer objetivo debe seguir siendo evitar otro colapso sanitario. Cuanto antes, hay que asegurar que no habrá una sola persona que fallezca sin la atención médica de la que somos capaces. Este objetivo debe combinarse con el esfuerzo para derrotar al virus, con tratamientos para los enfermos y vacunas para evitar que enfermemos. Algo que aún tardará, en el mejor de los casos, meses.

El confinamiento fue una decisión dura, pero al menos fue tan contundente como inmediata. Y tenemos evidencia de que las medidas dramáticas adoptadas doblegarán la curva de contagios. La reversión del confinamiento ni va a ser simple ni inmediata y tenemos que adoptar las decisiones correctas cuanto antes. Porque el impacto económico y social va a ser tremendo, a nivel de crecimiento, empleo y endeudamiento. Y tampoco podemos obviar esta realidad.

A los ciudadanos se nos han pedido esfuerzos inimaginables y hemos respondido. Pero ¿podemos hacer más? Creo que sí. Además de seguir reforzando el frente sanitario, tenemos que ayudar en lo que, sin duda, va a ser crítico: echar a andar el país lo antes



Voluntarios de Protección Civil y de Cruz Roja reparten mascarillas a los viajeros en el metro de Barcelona, ayer. EFE

posible y evitar que sigamos padeciendo las consecuencias sociales y económicas de este virus mortal durante años.

Tan importante como doblegar el virus es revertir otra curva que ha corrido rampante en paralelo, la cara oculta del Covid-19: el miedo. Me refiero al miedo desnudo, sin razón, que conduce a la desconfianza, al egoísmo, al sálvese quien pueda. Lo peor que puede ocurrir en una situación de la que o salimos juntos o no salimos. Necesitamos vencer al miedo y necesitamos hacerlo pronto. Porque si esperamos a que todo esté controlado en materia sanitaria, aislados los asintomáticos, protegidos los vulnerables y tengamos test para todos, perderemos meses. De hecho, ya se habla de reiniciar la actividad económica no esencial. Esta opción no es la única

adecuada, porque obligaría a personas con posibles patologías a convivir con el riesgo de contagio, antes de tener los medios de protección individuales ni capacidad en el sistema sanitario.

Creo, en cambio, que es necesario movilizar antes a los que quieren y pueden colaborar para abrir las calles, reanudar la actividad, aunque sea mínimamente, y empezar a recuperar el consumo y la movilidad, mientras sus mayores y los que son vulnerables siguen aislados.

Es necesario crear un ejército de voluntarios, asegurando las condiciones de salud adecuadas, para empezar a volver a la normalidad. No hablo solo de un loable programa de voluntariado al uso, sino de mucho más que eso. De voluntarios que, sintiéndose res-

ponsables y ávidos de ayudar a sus familias, a sus amigos y a sus conciudadanos, den un paso adelante y sean la vanguardia del contraataque, que ojalá haga que demos la espalda a esta pesadilla.

Este grupo de héroes anónimos está latente, listo para entrar en acción, porque prefieren la acción a la inacción, son generosos y no tienen miedo.

Nuestro país tiene 47 millones de habitantes y, de ellos, podemos estimar que al menos 15 millones, de entre 20 y 65 años, no tienen empíricamente razones para preocuparse por este virus más de lo que lo hacen por otras enfermedades. Y, sin embargo, los tenemos metidos en casa, cuando lo que muchos querrían, sin duda, es ayudar al resto de ciudadanos. La mayoría son jóvenes y tienen ganas de hacer y no de *no hacer*. Por puro compromiso social, no por temeridad.

Para hacer esta locura hay que estar muy cuerdos. Es una misión con obligaciones y compromisos muy serios. Y debería tener reglas claras y exigentes. Es necesario que los poderes públicos garanticen test fiables para estos voluntarios y asegurarnos que están sanos, y hacerlo con una logística y organización, para que sean útiles. Los voluntarios se podrán activar gradualmente, volverán a sus trabajos y ayudarán en múltiples tareas ciudadanas. Poco a poco permitirán una tímida apertura de actividad, se moverán con más libertad y comenzarán, necesariamente separados del resto de la población para evitar nuevos contagios, un nuevo frente en esta guerra. Al principio serán pocos, pero pronto serán miles y luego cientos de miles. Se podrían activar por regiones, por ciudades y por pueblos, por negocios o por sectores.

Conformar este grupo de ciudadanos, incluso solo con un 20% o 30% de los 15 millones de personas elegibles, es posible. Y sería una verdadera y primera victoria social, para poner en marcha lo más rápido posible nuestra sociedad y nuestra economía y, lo más relevante: recuperar el estilo de vida que nos ha sido arrebatado.

Mientras nuestros sanitarios y otros colectivos atienden la emergencia, deberíamos estar ya preparando en paralelo este ejército de voluntarios, de personas sin miedo, no porque sean héroes —que lo serán—, sino porque son racionales y, sobre todo, generosos.

Es imprescindible que sigan protegidos los vulnerables, pero también que salgan los que no lo son y se mantengan separados ambos grupos. Es tan necesario mantener el confinamiento actual como volver lo más pronto posible a la normalidad de nuestras vidas. Y ello requiere empezar a revertir la lógica del aislamiento.

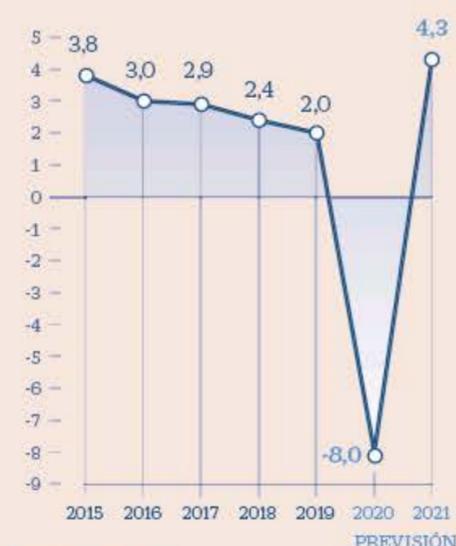
No podemos seguir todos aislados *sine die*. Aprovechemos la extensión inevitable del estado de alarma para preparar esta vanguardia de voluntarios que encabezen el contraataque que ha de seguir tras la resistencia.

# Economía

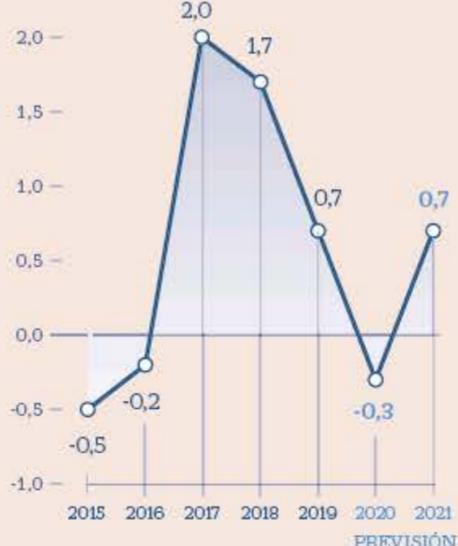
## Una crisis histórica Impacto en España

### Las previsiones del FMI para España

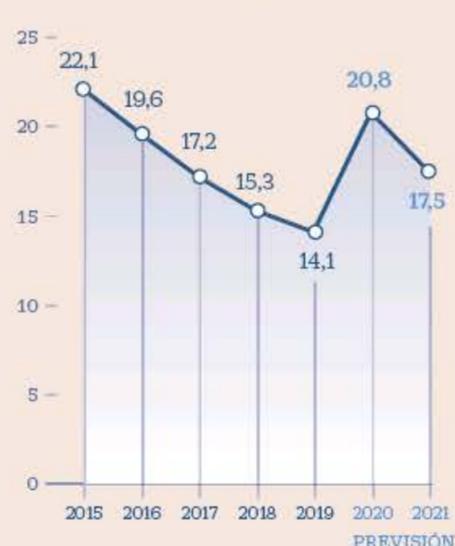
PIB Variación en %



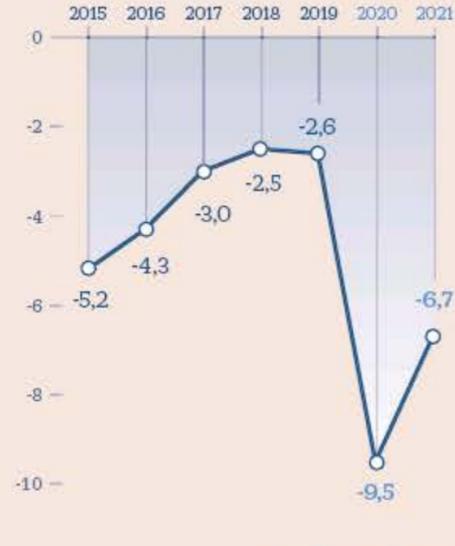
INFLACIÓN MEDIA Variación en %



TASA DE PARO En % de población activa



DÉFICIT PÚBLICO En % de PIB



Fuente: FMI, abril de 2020

BELÉN TRINGADO / CINCO DÍAS

## Previsiones del FMI

# El coronavirus hará caer el PIB español en un solo año lo mismo que en toda la última crisis

La economía retrocederá un 8% y el paro subirá al 20,8% en 2020

La recuperación en 2021 será solo parcial, con un avance del 4,3%

JUANDE PORTILLO  
MADRID

La pandemia del coronavirus Covid-19 no solo pasará a la historia por la letal emergencia sanitaria que está provocando a escala mundial o las inéditas medidas de confinamiento impuestas internacionalmente para contenerla, sino también por provocar, en apenas un trimestre, una recesión global sin precedentes que amenaza con precipitar al PIB español a una caída del 8% este año, una debacle histórica, inédita durante la democracia española. Así lo estima al menos el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su último informe de previsiones de la economía mundial, publicado ayer, que esta vez viene marcado por el coronavirus.

El impacto supone más que duplicar el último gran derrumbe anual del PIB, el 3,8% que se dejó en 2009 tras la quiebra de Lehman Brothers y el estallido de la burbuja inmobiliaria. "Equivale

prácticamente a la caída del PIB que tuvo lugar a lo largo de toda la Gran Recesión, de 2008 a 2013, que fue del 8,6%", subraya María Jesús Fernández, economista sénior de la fundación de las cajas de ahorro, Funcas, que destaca que en esta ocasión el golpe se concentra en un solo ejercicio.

El efecto de la pandemia ha sido tal que, en apenas tres meses, el FMI ha pasado de prever una ligera ralentización de la economía española, desde el 2% que avanzó en 2019 al 1,6% que esperaba que aumentara este año en sus previsiones de enero, a una auténtica debacle.

"No es una sorpresa", expone Rafael Doménech, responsable de análisis económico de BBVA Research, que estima que cada semana de confinamiento supone una pérdida de actividad de entre el 30% al 40% y de seis a ocho décimas de PIB. "Aunque el FMI no lo diga explícitamente, está considerando unas ocho semanas de confinamiento", ilustra,

más las "secuelas duraderas" que luego quedan sobre "el consumo, el turismo o los viajes", entre otros de los sectores más afectados.

El Fondo prevé, en todo caso, que España protagonice luego una rápida recuperación en vertical en el ejercicio 2021, si bien esta sería solo parcial: un incremento del PIB del 4,3% que promete retrasar varios años la vuelta al punto de partida. "Puede ser una recuperación en forma de V, pero con una pata muy corta", ilustra Fernández.

En el caso del empleo, el FMI estima que la tasa de paro española, que en 2019 bajó del 15,3% al 14,1%, se disparará al 20,8% este año y solo regresará al 17,5% el próximo año, lo que da una idea de la cicatriz laboral que dejará la pandemia. Semejante impacto supondría pasar de 3,2 a 4,8 millones de parados, con un aumento de más de 1,5 millones de desempleados en solo un año.

En cuanto a la inflación, la estimación es que del 0,7%

del año pasado, se pase a un 0,3% en negativo este año, para recuperar un avance similar al de 2019 el próximo año.

Con 172.541 contagiados oficialmente registrados por el Ministerio de Sanidad, 18.056 fallecidos y 67.504 pacientes recuperados, España es actualmente uno de los tres países más azotados por la pandemia global. Aunque, con más de 582.000 afectados y de 23.600 muertos, EE UU ha superado ya todos los registros, España sobrepasa ya los 159.516 enfermos de Italia, si bien esta cuenta por ahora con más fallecidos, unos 20.465.

Así, aunque la crisis que se cierna sobre España es en realidad global, resulta especialmente acusada en este país. Así, el FMI prevé que la economía mundial pase de crecer un 2,9% en 2019 a caer un 3% este año y rebotar un 5,8% en 2021, y que la zona euro sufra un retroceso del 7,5%, tras el avance del 1,2% de 2019, con la promesa de avanzar un 4,7% en 2021. De

esta forma, de entre todas las grandes economías analizadas por el FMI, la debacle del PIB español en 2020 solo será superada por la de Italia, que sufrirá una caída del 9,1% en el ejercicio tras crecer apenas un 0,3% en 2019, para recuperar un avance del 4,8% en 2021.

**Las medidas desplegadas**  
Pese a la crudeza del impacto anunciado por el FMI, desde el Gobierno español subrayaban ayer que el organismo internacional reconoce en su informe la "respuesta fiscal fuerte y rápida" que España ha impulsado en respuesta a la emergencia. Fuentes del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital destacaron que del análisis del Fondo se desprende que se tratará de una "crisis intensa, pero de duración acotada".

El decreto del estado de alarma, del pasado 14 de marzo, supuso el confinamiento de los españoles en sus hogares, el cierre de

**Se perderán más de 1,5 millones de empleos y la inflación caerá a terreno negativo**

**El Gobierno subraya que el Fondo reconoce su "fuerte y rápida" respuesta fiscal**

todos los comercios que no ofrezcan productos de primera necesidad y una batería de medidas de excepción que han incluido dos semanas de parálisis total de las actividades no esenciales.

Como resultado, seis de cada 10 empresas han suspendido su actividad, según un reciente informe de Randstad, y marzo se cerró con la destrucción de unos 900.000 empleos, cerca de tres millones de trabajadores sujetos a expedientes de regulación temporal del empleo (ERTE) y un desplome del consumo.

#### El Gran Confinamiento

Hay que tener en cuenta que el FMI ya advirtió hace unos días de que lo que en su informe de ayer ha dado en bautizar como el Gran Confinamiento restará tres puntos de PIB al crecimiento mundial por cada mes en vigor, lo que causará una recesión global sin precedentes que golpeará a un total de 170 países.

En el caso de España, uno de los análisis macroeconómicos "de urgencia" más profundos avanzados hasta la fecha fue el realizado conjuntamente por BBVA Research, Fedea y la Fundación Rafael del Pino. El documento dibujaba un escenario base en el que la economía se contraería un 4,1% en 2020, y uno adverso -pero "igualmente verosímil"- en el que el desplome sería del 7,9%, en línea con el apuntado ayer por el FMI.

Sin embargo, los expertos de estas instituciones asumían que la batería de medidas anunciadas por el Gobierno -que incluye la movilización de unos 128.000 millones de euros públicos en forma de avales para facilitar la liquidez, prestaciones para quien detenga su actividad o ayudas a colectivos desfavorecidos- limitarían el impacto a la mitad, con una caída de solo el 0,6% en el mejor de los casos y del 4,1% en el peor.

Los expertos coinciden en señalar, en todo caso, que aún hay mucha incertidumbre sobre la duración de la pandemia y sus secuelas, si bien Doménech también expone que el episodio puede impulsar un viraje a una economía más tecnológica, como ocurrió en parte del sudeste asiático tras la epidemia de SARS de 2003.

# Secuela en las cuentas públicas

## El déficit se disparará hasta el 9,5% y la deuda marcará su máximo en más de un siglo

**El desequilibrio presupuestario se multiplica casi por cuatro en un año**

**El agujero fiscal de todos los grandes países de la UE superará el 5%**

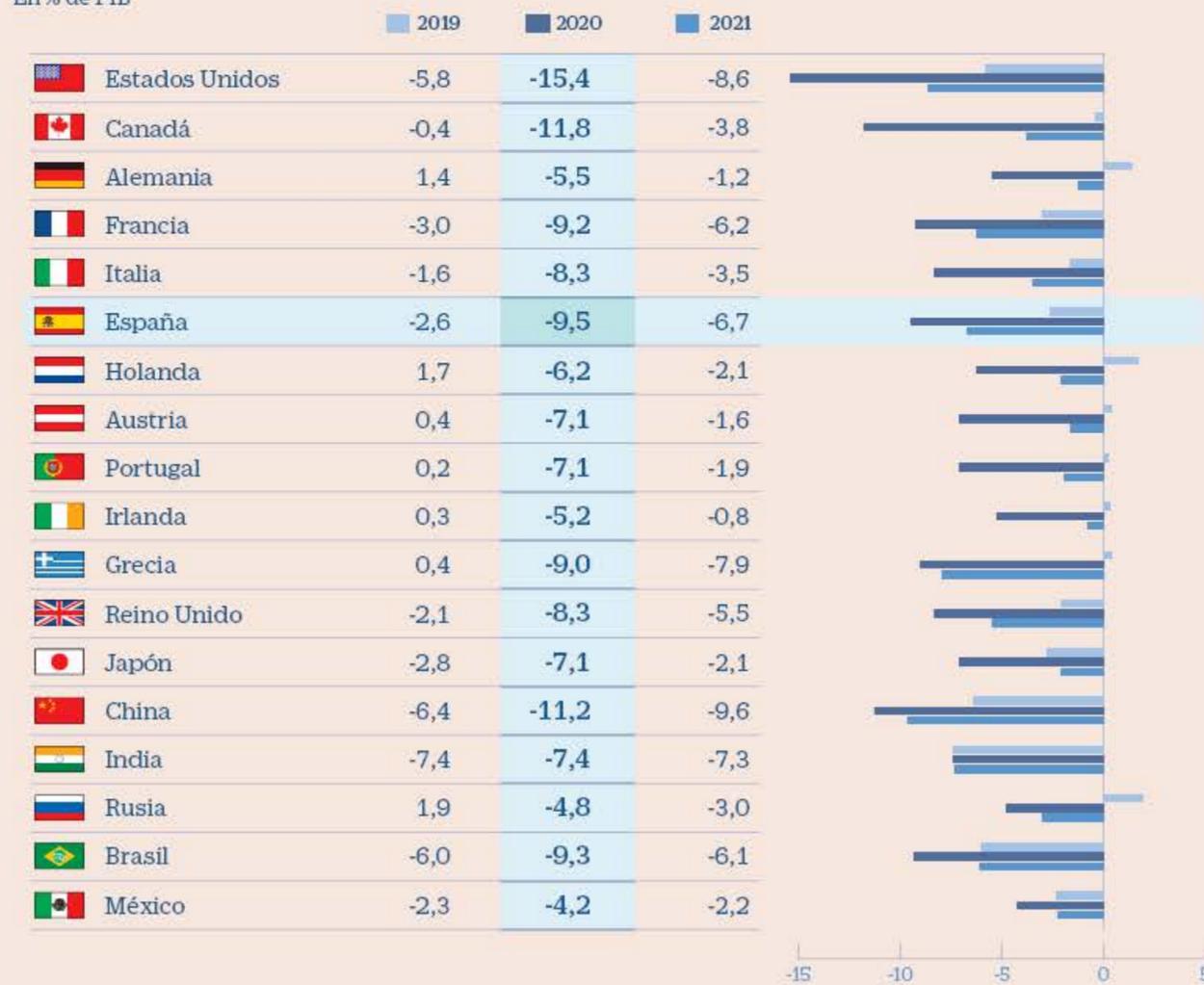
J. PORTILLO  
MADRID

La economía española sufrirá una debacle histórica este año como consecuencia de la pandemia del Covid-19, con un desplome del 8% del PIB en un solo ejercicio al que le seguirá una recuperación parcial en 2021, con un repunte del 4,3%, según las previsiones avanzadas ayer por el Fondo Monetario Internacional. Pero la secuela en las cuentas públicas del país amenaza con ser aún más grave, legando un desequilibrio presupuestario crónico que será difícil de revertir según las previsiones que ya recogen las bases de datos públicas del organismo internacional, que las detallará hoy en un informe específico sobre el impacto fiscal de la pandemia.

En concreto, el FMI estima que el déficit público de España pasará del 2,6% del PIB en que cerró 2019 a multiplicarse casi por cuatro, hasta el 9,5%, este año. Un incremento de unos 80.000 millones de euros en términos del PIB actual, que solo se rebajaría al 6,7% en 2021 (lo que supondría un recorte de más de 30.000 millones a lomos del rebote de la economía). Aunque la Unión Europea ha activado la llamada cláusula general de escape del Pacto de Estabilidad para liberar a los

#### El déficit se dispara en todo el mundo

En % de PIB



Fuente: FMI

A. MERA VIGLIA / CINCO DÍAS

socios de su obligación de reducir el agujero fiscal, con el tiempo se impondrá de nuevo la búsqueda del equilibrio presupuestario. Hasta la fecha, superar un agujero del 3% suponía someterse al llamado procedimiento de déficit excesivo, que España abandonó en 2019 tras 10 años de excesos por la crisis anterior. Recuperar esos niveles conllevaría cuantiosos recortes y/o fuertes subidas de impuestos.

"El déficit que se va a alcanzar está muy cercano a los peores momentos de la

crisis anterior y la recuperación que el FMI espera para el año que viene no es suficiente para una corrección significativa, con lo cual, volver a la senda del 3% va a ser complicado para España", dice María Jesús Fernández, economista sénior de la fundación de las cajas de ahorro, Funcas, quien cree que "lo más negativo de las previsiones del FMI, más que la caída del PIB este año, es la moderada recuperación del año que viene". "Incluso en un escenario de rebote más intenso, la huella que

va a quedar es la de un endeudamiento público muy elevado, de más del 110% del PIB", dice. El máximo en más de un siglo, tras caer al 95,5% en 2019.

Una estimación con la que coincide Rafael Doménech, responsable de análisis económico de BBVA Research, quien recuerda que el agujero fiscal y la deuda crecerán tanto por el impacto presupuestario de atender la emergencia sanitaria, social y económica, como por la fuerte reducción del PIB, medida de referencia de

estas magnitudes. Por ahora, el Gobierno ha movilizado ya 128.000 millones de euros públicos, si bien 100.000 corresponden a avales del ICO que solo desembolsará si las empresas financiadas con esta cobertura impagan a la banca.

Con todo, el problema es global. El FMI también prevé que el agujero fiscal del resto de grandes países de la UE supere el 5%, como en el caso de Alemania (5,5%), Francia (9,2%), o Italia (8,3%) y que en países como EE UU llegue al 15,4%.

Una crisis histórica Recesión global

# El Gran Confinamiento contraerá un 3% el PIB mundial y hundirá el comercio internacional

**Calculan 8,2 billones de euros en pérdidas acumuladas en 2020 y 2021**

**El PIB crecerá un 5,8% el próximo año si el virus cede**

RAQUEL PASCUAL  
MADRID

El Gran Confinamiento. Así ha llamado el Fondo Monetario Internacional (FMI) a lo que ha denominado como "una crisis verdaderamente mundial", la causada por el impacto de la pandemia del Covid-19 en todo el planeta. Este organismo ha hecho en su informe *Perspectivas económicas mundiales* (WEO por sus siglas en inglés), publicado ayer, una primera estimación de la factura que va a pasar esta crisis sanitaria a la economía global.

Esta pandemia está oblitando, lo primero de todo, a proteger vidas humanas y a facilitar que los sistemas de salud hagan frente a esta crisis, lo que ha exigido aislamientos y cierres de actividad y negocios generalizados por todo el mundo para frenar la propagación del virus, explica este organismo. Pero ¿cuánta producción mundial se va a llevar por delante este cerrojo del planeta? El primer cálculo del FMI es que, "como resultado de la pandemia, se prevé que la economía mundial se contraiga bruscamente un 3% en 2020".

Esta brusca caída será la mayor que experimente el mundo desde la Segunda Guerra Mundial (1939-1945) y la mayor crisis de carácter económico desde la Gran Depresión de 1929. La intensidad de la crisis será mucho mayor que la del recorte de la economía mundial que se produjo en 2009 por la crisis financiera desatada en 2008 por la quiebra de Lehman Brothers. En aquel entonces, según el FMI, el PIB global cayó un 0,1%, aunque el Banco Mundial cifró el retroceso en el 1,7%.

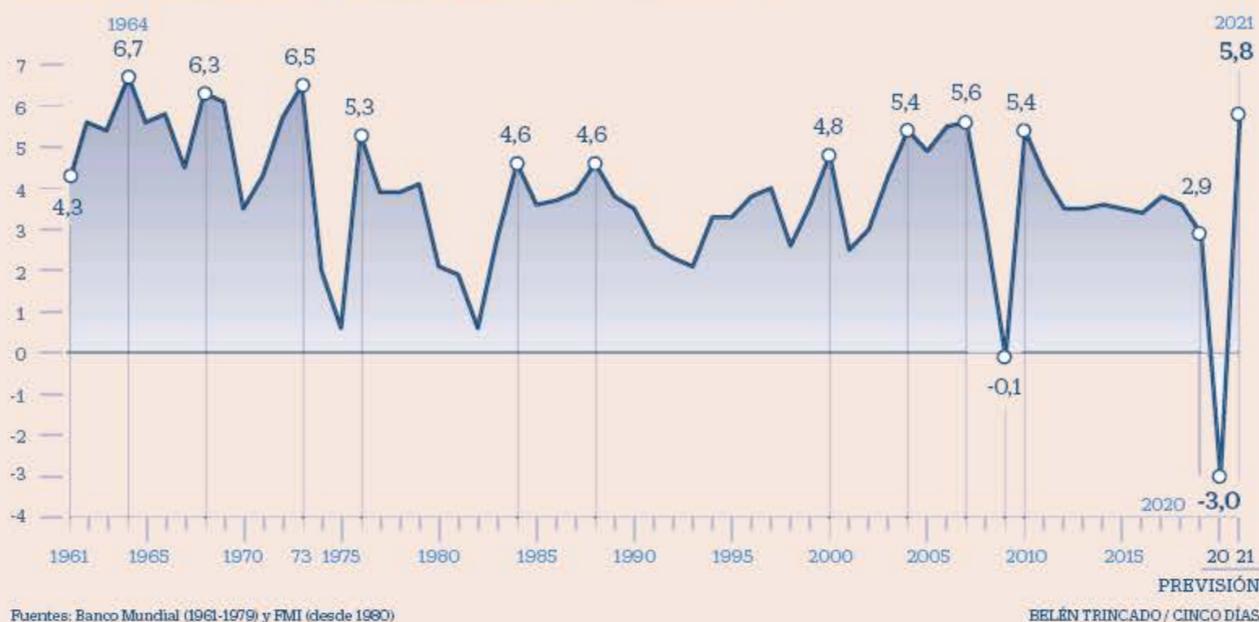
Además, esta caída del 3% del PIB mundial en 2020 supondrá seis puntos porcentuales menos de lo que el FMI preveía que iba a crecer la economía global este año (un 3%). Y los daños, aunque generalizados, no serán ni mucho menos homogéneos. Las economías avanzadas de Europa y Norteamérica se llevarán la peor parte con caídas de los PIB nacionales superiores al 6% en todos los casos este año. Mientras, las principales economías emergentes, fundamentalmente las asiáticas, se verán menos dañadas, con una caída media del PIB de su área del 1% en 2020. De hecho, la riqueza de China e India se anotará crecimientos positivos del 1,2% y 1,9%, respectivamente este ejercicio, según las estimaciones.

El otro gran perjudicado del Gran Confinamiento será el comercio mundial. Los datos son demoledores: el FMI prevé que el volumen de intercambio de bienes y servicios en todo el planeta caiga un 11% este año, casi 14 puntos porcentuales menos que su previsión de crecimiento del 2,9% hecha antes de esta crisis sanitaria.

Si bien todos estos cálculos se han elaborado sobre un escenario base en el que la pandemia se "desvanecerá" en la segunda mitad de 2020, la vuelta a la actividad se hará entonces de forma gradual y, por tanto, prevén que haya un efecto rebote que lleve a la economía mundial a crecer un 5,8% en 2021, a medida que la actividad se vaya normalizando en todo el planeta. Siempre, "con la ayuda de medidas políticas", pidió el Fondo a los Estados.

En cualquier caso, la economista jefa del FMI, Gita Gopinath, aseguró ayer que la recuperación en 2021 será solo "parcial" porque el organismo proyecta que el nivel de actividad económica siga por debajo del esperado para el próximo ejercicio antes de la llegada del virus. Es más, ha cifrado la pérdida acumulada del PIB mundial en 2020 y 2021 en 9 billones de dólares (8,20 billones de euros), una cantidad mayor que la suma de las economías de Alemania y Japón.

**Evolución del PIB mundial desde 1961** En % de variación anual



Fuentes: Banco Mundial (1961-1979) y FMI (desde 1980)

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

**En el escenario adverso, el descenso será del 6%**

► **Si va a peor.** Las previsiones hechas por el FMI tienen un lado oscuro. Sus expertos aseguran que "hay una extrema incertidumbre" en torno a todas sus estimaciones debido a la existencia en esta crisis de una serie de factores cuya evolución es altamente impredecible. Se trata del propio comportamiento de la pandemia, la aparición o no de vacunas o curas, o los cambios en el patrón de comportamiento de la población, entre otros. Por eso, el informe conocido ayer baraja también un "escenario adverso" en el que la crisis sanitaria no cedería en la segunda mitad de este año, en cuyo caso la caída del PIB mundial en 2020 sería del 6%. Y si la pandemia se mantuviera en 2021, la economía global podría contraerse un 8% adicional respecto al escenario base en el que la crisis se desvanecería en la segunda mitad de 2020.

## El PIB en la UE caerá el 7,5% y el paro subirá hasta el 10,4%

BEGOÑA BARBA DE ALBA  
MADRID

El Fondo Monetario Internacional (FMI) reconoce en su informe que "en algunas partes de Europa, el brote ha sido tan grave como en la provincia china de Hubei", pues supera ya los 900.000 contagiados y los 82.000 fallecidos. Y aunque reconoce que lo esencial para contener el virus ha sido el confinamiento, alerta que los bloqueos y las restricciones a la movilidad constituyen un gran peaje para la actividad económica.

Los efectos adversos se notan en las previsiones que lanza. Así, en la zona euro, la contracción media prevista marca un récord al alcanzar el 7,5% en 2020. En la anterior crisis, la de 2009, el PIB de la UE bajó el 4%.

El PIB en Reino Unido caerá este año el 6,5%; en Alemania, 7%; en Francia, 7,2%; en España y Portugal, 8%; en Italia, 9%, y en Grecia, el 10%. Tres meses antes preveía un alza para España (1,6%) e Italia (0,5%).

Las predicciones para 2021 son de un crecimiento

del PIB en la UE del 4,7%. El país que tendrá mejores ratios de actividad será Alemania, con un alza del 5,2%; le seguirá Italia, con un 4,8%; Francia, con una subida del 4,5%; España, con un incremento del 4,3%, y Reino Unido, con un 4%.

Como consecuencia del drástico empeoramiento de la actividad, la tasa de paro de la zona euro, que arrancó 2020 en mínimos de la última década, escalará este año al 10,4% desde el 7,6% de 2019, aunque, según el escenario base del FMI, en 2021 se corregiría parcialmente, hasta el 8,9%.

De las economías más avanzadas, el peor dato del Fondo Monetario Internacional es para España, que previsiblemente terminará 2020 con un desempleo del 20,8%, seis puntos por encima del registrado en 2019 (14,1%), que bajaría al 17,5% en 2021. Esta cifra solo es superada en el pronóstico por Grecia, con un 22% de desempleo, porcentaje muy distante del 3,9% de paro previsto para Alemania o el 4% estimado para Reino Unido. El país con menos

desempleados el próximo año será Suiza, donde solo se verá afectado el 2,7% de su población activa.

La cifra de parados en España dobla la prevista para la zona euro, de la que es representativa Francia, con un 10,4% de desempleados, y es peor que la italiana (12,7%), irlandesa (12,1%) e incluso la portuguesa (13,9%). Entre los países nórdicos sobresalen Noruega, que tendrá un desempleo este año del 13%, y Suecia, del 10,1%.

La pandemia también tendrá sus efectos en la inflación. El índice de precios al consumo se situará este año en el 0,5% de media en las economías avanzadas y en el 0,2% en la zona euro. La inflación más alta la tendrán Noruega (2,4%), Islandia (2,3%) y Chequia (2,1%). Varios países sufrirán deflación. Los precios bajarán en Suiza (0,4%), España y Lituania (0,3%) y Portugal (0,2%). En 2021, el IPC de Francia, Bélgica y Alemania se situará en 0,3% y el de Italia, en el 0,2%. El indicador de precios subirá en Austria e Irlanda un 0,4%.

La economía mundial tras el coronavirus Previsiones del FMI

	Variación del PIB en %		Inflación. En %		Desempleo en % de población activa	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Economía mundial</b>	-3,0	5,8	-	-	-	-
<b>EUROPA</b>						
Zona euro	-7,5	4,7	0,2	1,0	10,4	8,9
Alemania	-7,0	5,2	0,3	1,2	3,9	3,5
Francia	-7,2	4,5	0,3	0,7	10,4	10,4
Italia	-9,1	4,8	0,2	0,7	12,7	10,5
<b>ESPAÑA</b>	-8,0	4,3	-0,3	0,7	20,8	17,5
Holanda	-7,5	3,0	0,5	1,2	6,5	5,0
Bélgica	-6,9	4,6	0,3	1,1	7,3	6,8
Austria	-7,0	4,5	0,4	1,7	5,5	5,0
Irlanda	-6,8	6,3	0,4	1,7	12,1	7,9
Portugal	-8,0	5,0	-0,2	1,4	13,9	8,7
Grecia	-10,0	5,1	-0,5	1,0	22,3	19,0
Reino Unido	-6,5	4,0	1,2	1,5	4,8	4,4
Suiza	-6,0	3,8	-0,4	0,6	2,7	2,6
Suecia	-6,8	5,2	0,5	1,5	10,1	8,9
Islandia	-7,2	6,0	2,3	2,5	8,0	7,0
San Marino	-12,2	5,4	0,3	1,5	10,3	8,6
Rusia	-5,5	3,5	3,1	3,0	4,9	4,8
Turquía	-5,0	5,0	12,0	12,0	17,2	15,6
Polonia	-4,6	4,2	3,2	2,6	9,9	8,0
Rumanía	-5,0	3,9	2,2	1,5	10,1	6,0
Serbia	-3,0	7,5	1,4	1,9	13,4	13,0
<b>AMÉRICA</b>						
Estados Unidos	-5,9	4,7	0,6	2,2	10,4	9,1
Canadá	-6,2	4,2	0,6	1,3	7,5	7,2
México	-6,6	3,0	2,7	2,8	5,3	3,5
Brasil	-5,3	2,9	3,6	3,3	14,7	13,5
Argentina	-5,7	4,4	-	-	10,9	10,1
Colombia	-2,4	3,7	3,5	3,2	12,2	11,9
Chile	-4,5	5,3	3,4	2,9	9,7	8,9
Perú	-4,5	5,2	1,7	1,8	7,1	7,3
Venezuela	-15,0	-5,0	15.000,0	15.000,0	-	-
Ecuador	-6,3	3,9	0,0	1,2	6,5	5,9
<b>ASIA Y ÁFRICA</b>						
Japón	-5,2	3,0	0,2	0,4	3,0	2,3
Corea del Sur	-1,2	3,4	0,3	0,4	4,5	4,5
Australia	-6,7	6,1	1,4	1,8	7,6	8,9
Taiwán	-4,0	3,5	0,5	1,5	4,4	4,0
Singapur	-3,5	3,0	-0,2	0,5	2,5	2,4
Hong Kong	-4,8	3,9	2,0	2,5	4,5	3,9
Nueva Zelanda	-7,2	5,9	1,2	1,4	9,2	6,8
Macao	-29,6	32,0	2,0	2,3	2,0	1,8
China	1,2	9,2	3,0	2,6	4,3	3,8
India	1,9	7,4	3,3	3,6	-	-
Arabia Saudí	-2,3	2,9	0,9	2,0	-	-
Irán	-6,0	3,1	34,2	33,5	16,3	16,7
Argelia	-5,2	6,2	3,5	3,7	15,1	13,9
Egipto	2,0	2,8	5,9	8,2	10,3	11,6
Marruecos	-3,7	4,8	0,3	1,3	12,5	10,5
Israel	-6,3	5,0	-1,9	0,5	12,0	7,6
Nigeria	-3,4	2,4	13,4	12,4	-	-
Angola	-1,4	2,6	20,7	22,3	35,3	34,1
Sudáfrica	-5,8	4,0	2,4	3,2	-	-
Ghana	1,5	5,9	9,7	8,5	-	-
Costa de Marfil	2,7	8,7	1,2	1,4	-	-
Senegal	3,0	5,5	2,0	1,9	-	-

China, origen del virus, acusa la recesión global y reduce su crecimiento al 1,2% este año

Emergentes

China, país de origen del virus que está provocando la peor debacle de la economía global desde la Gran Depresión de 1929, logrará cerrar el año con crecimiento. Menos de 40 países de todo el mundo lograrán que su economía crezca en 2020 y entre ellos muy pocas grandes economías.

El FMI prevé que el gigante asiático crezca este año un 1,2%. El recorte es de 4,8 puntos porcentuales frente a la previsión del 6%

de enero, ya moderada por la guerra comercial con EE UU. En China, el mayor impacto de la crisis se produjo en el primer trimestre -a diferencia de las economías avanzadas que la sufrirán en el segundo- por el aislamiento de Wuhan y la provincia de Hubei, lo que afectó a la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión de activos fijos.

Ahora se recupera gradualmente y el organismo prevé un fuerte rebote del 9,2% en 2021. —D. C.

El PIB de EE UU sufrirá un derrumbe histórico del 5,9%, pero rebotará el 4,7% en 2021

Avanzados

La mayor potencia económica global, epicentro mundial de la pandemia con 582.687 contagiados y 23.628 fallecidos por coronavirus, sufrirá una caída del 5,9% del PIB sin precedentes desde el crack de 1929, según el Fondo Monetario Internacional. En enero, la proyección era de un moderado 2% por el conflicto comercial con China.

Sin embargo, el organismo espera en 2021 que el país recupere parte de la

riqueza perdida, con un incremento previsto del 4,7%.

Las medidas de confinamiento, que ha ido aprobando cada estado ante la falta de una orden federal, ha pasado factura a la actividad, especialmente en el sector servicios. Más de 16 millones de estadounidenses han solicitado las prestaciones de subsidio por desempleo en solo tres semanas. Se prevé que la tasa de paro se dispare al 10,4% este año, desde el 3,7% en 2019. —D. C.

La economía de India subirá el 1,9%, mientras que Rusia y Brasil se desploman

En vías de desarrollo

En el resto de economías emergentes y en vías de desarrollo de Asia y América Latina, India también se salva de los números negativos, al igual que China e Indonesia, con una previsión de alza del 1,9% este año, 3,9 puntos menos que en enero, y una significativa subida del 7,4% para el siguiente, según el FMI.

En el caso de Brasil, el Fondo Monetario Internacional pronostica un derrumbe del 5,3% en 2020 y

un incremento del 2,9% en 2021. Aunque en el de México la previsión de descenso es aún mayor, del 6,6%, y es el peor dato entre las grandes de Latinoamérica. La recuperación llegará en 2021 con un alza del 3%.

En Rusia, también afectada por los bajos precios del petróleo y las sanciones, la disminución que estima el FMI es del 5,5%, desde el 1,3% de 2019. La evolución volverá a ser positiva el próximo año, con un aumento previsto del 3,5%. —D. C.

Una crisis histórica La respuesta

# Políticas públicas y cooperación, recetas del Fondo contra la recesión

Valora los esfuerzos de Gobiernos y bancos centrales

El apoyo entre países acelerará la salida, según el organismo

SANTIAGO BARÓN  
MADRID

Las políticas públicas activas, a través de estímulos fiscales decididos para los actores económicos, y la cooperación multilateral son las recetas que permitirán salir a la economía global de la crisis del coronavirus, según el Fondo Monetario Internacional. En su último informe *Perspectiva económica mundial. El Gran Confinamiento*, la entidad que preside Kristalina Georgieva señala que los esfuerzos de Gobiernos y entidades como los bancos centrales van por el buen camino gracias a las políticas fiscales expansivas, que acelerarán la fase de recuperación después de los confinamientos. No obstante, el FMI demanda mayor cooperación internacional para que ningún país se quede atrás y el reflotamiento sea más rápido.

El FMI enumera una serie de recetas de aplicación inmediata, algunas ya en marcha, para evitar en lo posible el contagio de la crisis sanitaria a la actividad económica:

► **Medidas fiscales específicas.** El organismo destaca que con ellas se logran dos grandes objetivos: amortiguar “el impacto en los hogares y negocios más expuestos” y preservar las relaciones económicas (en particular, reduciendo cierres de empresas) para la poscrisis. Sobre estas políticas específicas, el FMI incide en que deben ser “grandes, oportunas y temporales y con objetivos” y destaca, entre otros países, la respuesta española, que describe como “rápida y considerable”. Al mismo tiempo, el informe destaca que “si el golpe se prolonga más de lo esperado, se debe ampliar la duración de los beneficios acompañado con un mayor gasto en políticas activas del mercado laboral”. Ante el previsible aumento del paro, el FMI sugiere considerar subsidios a la contratación. Desde el punto de vista de las empresas, el organismo pide ahondar en

## Políticas en la fase de recuperación

► **Exceso de deuda.** La recuperación supondrá un cambio de enfoque: desescalar “las medidas especiales” del confinamiento. El FMI indica que habrá que prestar atención a que “los excesos de deuda no pesen sobre la actividad”. “Esto requerirá esfuerzos a nivel nacional y la continua y fuerte cooperación multilateral”, asevera. Y da por descontada una desconfianza entre la población cuando acaben las restricciones, con el riesgo de que se traslade a las empresas: “La incertidumbre sobre el contagio conduciría a un distanciamiento social voluntario y la tenue demanda de servicios de los consumidores. Las empresas podrían empezar a contratar trabajadores despacio porque siguen sin estar seguros de la evolución de la demanda”.

► **Ayuda al empleo.** Las subvenciones a la contratación serían un componente importante de la estrategia fiscal para fomentar que las empresas contraten. También los programas de capacitación de trabajadores y políticas activas de mercado laboral, puesto que “facilitarían la adecuación de los desempleados a las vacantes”.

► **Con garantías.** Eso sí, indica que el levantamiento de las medidas extraordinarias deberá ocurrir cuando haya garantías de que la recuperación sea “firme”. Entonces, “los recursos podrán enfocarse al aumento de la demanda”.



la reducción de impuestos y subsidios salariales.

► **Liquidez y crédito.** La segunda gran receta de la organización que preside Georgieva también ha sido implementada en gran medida por bancos centrales de todo el mundo. “Los bancos centrales deben dotar de liquidez a entidades financieras y no financieras, sobre todo a las que prestan a negocios pequeños y medianos”, destaca el informe. El FMI reconoce los esfuerzos de distintos supervisores, entre ellos los del BCE. Además, recomienda a los Gobiernos ofrecer garantías de crédito y préstamos directos para apuntalar “la liquidez a corto plazo” de los negocios”.

► **Préstamos.** Los supervisores también podrían alentar a los bancos a renegociar las condiciones de los préstamos para aquellos prestatarios con dificultades “sin modificar la clasificación de los préstamos ni las normas de aprovisionamiento”. El FMI añade que los bancos deben absorber el coste de

reestructurar los préstamos recurriendo a su colchón de capital o liberando capital anticíclico.

► **Estímulos más amplios.** El informe defiende los programas de compras de activos que se han llevado a cabo en diferentes economías en las últimas semanas y considera que permitirán a países emergentes y en desarrollo ganar flexibilidad para adaptar las políticas monetarias a su mercado doméstico. Sobre las líneas de canje de divisas activadas por los bancos centrales, el FMI defiende que “mejorarán el acceso a la liquidez internacional”. Sin embargo, el organismo piensa que la efectividad sobre el gasto de este grupo de medidas será más tenue que en otras crisis “mientras duren las restricciones de movilidad”.

► **Multilateralismo.** No obstante, el FMI hace hincapié en que las medidas, sin una coordinación internacional, perderán parte de su efectividad. Al contrario, la respuesta coordinada entre países “magnificará el

Kristalina Georgieva, directora gerente del FMI.

GETTY IMAGES

impacto de las acciones de cada país”. En este sentido, y tras los desencuentros entre los Estados miembros de la Unión Europea para alcanzar soluciones coordinadas de las semanas pasadas, el FMI subraya, sin citar países o bloques, que “hasta que exista una vacuna o terapia viable y esta se universalice, ningún país escapa de la pandemia. Por este motivo, el FMI demanda que se levanten las restricciones al comercio y se ayude a financiar a aquellos países con menos recursos económicos, ya sea con material médico o con préstamos de emergencia con tipo de interés cero”.

► **Recursos sanitarios.** El FMI subraya que los países no deben escatimar en gasto público: “Se deben poner a disposición recursos para los sistemas de atención sanitaria. Esto significa ampliar el gasto público en pruebas adicionales, volver a contratar a profesionales médicos jubilados, comprar equipos de protección y respiradores, así como ampliar salas de aislamiento en hospitales”.

**La desconfianza de la población puede tener consecuencias en el consumo**

**Pide levantar las medidas de contención solo si la reactivación es “firme”**



María Jesús Montero, ministra de Hacienda y portavoz del Gobierno, ayer, tras el Consejo de Ministros. EFE

## Consejo de Ministros

# La moratoria para pymes y autónomos tendrá un impacto de 3.558 millones

### El retraso del pago fiscal beneficiará a 3,4 millones de contribuyentes

### La Seguridad Social recibirá 13.830 millones del Estado

BEATRIZ LAPUENTE  
MADRID

El Gobierno aprobó ayer en el Consejo de Ministros extraordinario un real decreto ley que permite la ampliación por un mes, del 20 de abril al 20 de mayo, del cumplimiento de las obligaciones tributarias de pymes y autónomos y cifró el impacto económico de la moratoria fiscal en 3.558 millones de euros en la liquidez de estos colectivos.

La medida facilitará el cumplimiento de las obligaciones tributarias a las empresas y autónomos con una facturación de hasta 600.000 millones de euros anuales, por lo que se verán beneficiados 3,4 millones de contribuyentes, el 95% del total de las pymes y autónomos que tenían que presentar declaraciones en abril.

La portavoz del Gobierno y ministra de Hacienda,

María Jesús Montero, explicó en rueda de prensa que este 20 de abril ese colectivo debía liquidar el primer trimestre del IVA, el impuesto de sociedades y los pagos fraccionados del IRPF, pero que ahora tiene un mes más para hacerlo. Además, las declaraciones domiciliadas también tendrán un plazo extra, del 15 de abril al 15 de mayo.

Montero recordó que estas medidas se suman a las decretadas al comienzo del estado de alarma y que Hacienda todavía trabaja en dar flexibilidad a los autónomos que tributan en el sistema de módulos, para que puedan pasar temporalmente al de estimación directa. Aseguró que esta medida no tardará en ver la luz.

### Préstamo para pensiones

El Gobierno aprobó también la concesión de un préstamo de 13.830 millones de euros del Estado a la Seguridad Social, con la finalidad de proporcionar cobertura adecuada a sus obligaciones, como los pagos de las pensiones, ya que las medidas extraordinarias adoptadas por la crisis del Covid-19 (prestación extraordinaria por cese de actividad para autónomos, exoneración de cotizaciones por ERTE por fuerza mayor o mayor

flexibilidad en los pagos) y el incremento de las prestaciones por desempleo pueden generar tensiones en la liquidez del sistema.

Por otro lado, Montero también señaló que el Estado, a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO), ha avalado ya un total de 3.625 millones de euros en créditos para pymes y autónomos afectados por la crisis, de los 4.739 millones avalados en total, que han permitido conceder 6.129 millones de euros en créditos. La ministra apuntó que esta línea de avales, que ya va por su segundo tramo, va a funcionar como un "auténtico salvavidas" para las empresas.

Por otra parte, el presidente del Gobierno, Pedro

### Sánchez prevé comenzar la ronda de contactos este jueves con Pablo Casado

### El Gobierno quiere presentar los Presupuestos de 2021 a tiempo en septiembre

Sánchez, tiene la intención de iniciar la ronda de contactos para "el gran acuerdo" con el presidente del Partido Popular, Pablo Casado, este mismo jueves. A partir de ahí, Sánchez programará entrevistas bilaterales con todas las formaciones políticas para crear un espacio de diálogo que ayude a superar la crisis provocada por la pandemia y sus futuras consecuencias.

### Quejas de la oposición

Tras anunciar este primer encuentro, el PP reprochó no haber sido contactado aún por La Moncloa para concretar la cita. Después, Montero admitió que todavía no se había cerrado nada con los populares, pero que los gabinetes de los líderes "se pondrán en contacto" para fijar la hora y las condiciones de la cita.

Finalmente, la titular de Hacienda subrayó la intención del Ejecutivo de presentar "en tiempo y forma" los Presupuestos Generales del Estado de 2021, lo que tendría que cumplirse antes del 30 de septiembre. Montero aseguró que antes de que estallara la crisis, los PGE estaban "bastante avanzados", aunque ahora tendrán que basarse en unas previsiones macroeconómicas totalmente distintas.

## La renta mínima llegará "en unos meses" y será competencia de Escrivá

### El Gobierno prepara una prestación permanente y no como solución a la crisis actual

M. M. E.  
MADRID

La renta mínima aún tardará en llegar. Así lo subrayó ayer la ministra de Hacienda y portavoz del Gobierno, María Jesús Montero, durante la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros. "Se trata de un proyecto ambicioso", destacó y explicó que el Ejecutivo está acelerando los trabajos, por lo que espera que esté listo "en unos meses".

El proyecto para la aprobación de un ingreso mínimo vital, que complemente las rentas más bajas, estará liderado por el ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá, aunque en "coordinación con la vicepresidencia de Asuntos Sociales", al frente de la cual está Pablo Iglesias. De esta forma, Montero quiso puntualizar que el plan en el que trabaja el Gobierno no es la renta puente planteada por el líder de Unidas Podemos ni será su responsabilidad. Asimismo, subrayó que en los planes para el desarrollo de esta "prestación de Seguridad Social" se incorporará también a las comunidades autónomas.

La portavoz del Gobierno puntualizó que la renta mínima es un "compromiso de legislatura", pero su complejidad y el hecho de que es una "prestación que ha venido para quedarse" -descartando, por tanto, que sea una medida temporal para hacer frente a la crisis derivada del coronavirus-, determina que "no se pueda improvisar".

En varias entrevistas concedidas esta semana, Escrivá ya rechazó la posibilidad de aprobar la renta puente planteada por Iglesias, aunque negó que existiera un "enfrentamiento o distintas posiciones" con el vicepresidente de Derechos Sociales y Agenda 2030. Unidas Podemos, por su parte, aprovechó ayer su cuenta de Twitter para mostrar su postura: "Urge un ingreso mínimo vital puente, y tenemos que llevarlo a cabo lo antes posible para dar seguridad a las familias y para



José Luis Escrivá, ministro de Seguridad Social. PABLO MONGE

que nadie se quede atrás en nuestro país", publicó.

La semana pasada, la propuesta de una renta mínima enfrentó a la patronal y el Ejecutivo. Iglesias anunció a través de dicha red social que el Gobierno aprobaría un mínimo vital transitorio para atender la emergencia social del Covid-19 como paso previo a uno definitivo, que requeriría al menos tres meses y constaba en los pactos para la formación del Gobierno de coalición. El vicepresidente dio a entender que esta iniciativa contaba con el apoyo de empresarios, lo que llevó a CEOE a acusar al Gobierno de "deslealtad al diálogo social" y a tomar la decisión de no acudir a la reunión de los agentes sociales convocada para el viernes por el Ministerio de Trabajo. Asimismo, CEOE y Cepyme desmintieron que se les hubiera consultado la propuesta de una renta mínima.

### Los trabajos se harán en coordinación con la vicepresidencia de Iglesias

### El Ejecutivo está acelerando los trabajos, pero subraya que "no se puede improvisar"

# Test para detectar el Covid-19

## El Gobierno interviene los laboratorios privados para evitar abusos con los precios

FERNANDO SANZ  
MADRID

El Gobierno publicó ayer en el *Boletín Oficial del Estado* una orden con la que pretende aglizar y regular el abuso que ha descubierto en las pruebas clínicas necesarias para detectar el virus del Covid-19.

Según la orden, el Gobierno ha puesto en manos de las comunidades autónomas la capacidad de intervenir "centros, servicios y establecimientos sanitarios de diagnóstico clínico de titularidad privada ubicados en su comunidad autónoma que no estén prestando servicio en el Sistema Nacional de Salud, así como su personal".

Y subraya que "la puesta a disposición de estos medios incluye la posibilidad de adoptar las medidas necesarias para la regulación de los precios de las pruebas diagnósticas para la detección del Covid-19, con el objeto de evitar situaciones abusivas en el acceso a este servicio".

En este sentido, el Ejecutivo pretende entrar de lleno en recientes denuncias que aseguran que la medicina privada estaba cobrando hasta 300 euros a particu-

lares por la realización de un test del Covid-19.

El Ministerio de Sanidad establece igualmente que "cualquier entidad de naturaleza pública o privada que, en relación con las pruebas diagnósticas para la detección del Covid-19, adquiera hisopos para toma de muestras, medio de transporte de virus, reactivos de inactivación, ácidos nucleicos o reacciones de PCR, o test rápidos diagnósticos deberá ponerlo en conocimiento de la autoridad sanitaria competente de la comunidad autónoma en la que se encuentren ubicados y/o presten sus servicios, con indicación expresa del tipo de material, número de unidades adquiridas y destino de uso".

Y añade que "esta información deberá ser comunicada a la mayor brevedad posible, correspondiendo a la autoridad sanitaria competente de cada comunidad autónoma establecer el procedimiento concreto para su remisión".

En este punto, Sanidad se reserva toda su capacidad de acción al establecer en la citada orden que "una vez recibida esta información, [Sanidad] podrá adoptar, en



Personal sanitario trabajando en un laboratorio. EFE

**El Ejecutivo quiere evitar que se cobren hasta 300 euros por hacer un análisis**

su caso, las medidas oportunas en atención a criterios de necesidad y urgencia, con el objetivo de garantizar los principios de equidad y cohesión". Es decir, intervenir materiales y capacidad de diagnóstico no puesto al servicio de la autoridad autonómica o central.

Por su parte, el director del Centro de Coordinación de Alertas y Emergencias Sanitarias, Fernando Simón, se refirió ayer en la rueda de prensa diaria del Comité Técnico de Gestión, a la orden ministerial emiti-

da por Sanidad asegurando que "no podemos permitir que en un periodo de escasez las pruebas de diagnóstico se utilicen en un grupo de población no suficientemente representativo y que los datos que se extraigan no se pongan en conocimiento de las autoridades competentes".

El experto abundó en que las pruebas PCR [reacción en cadena de la polimerasa] son "un acto de salud pública" y, por lo tanto "deben estar bajo la tutela del Ministerio de Sanidad.

La orden permite requisar material de diagnóstico en manos privadas

Concede a las autonomías la potestad de usar instalaciones y personal

**La sanidad privada cree que la medida "es perfectamente razonable"**

La Alianza de la Sanidad Privada Española (ASPE) consideró ayer que es "perfectamente razonable actuar de forma coordinada en materia de pruebas diagnósticas y se muestra favorable a la regulación de precios. La patronal de la sanidad privada advirtió de que "los laboratorios privados llevan actuando a las órdenes de cada comunidad autónoma desde el decreto de alarma del 14 de marzo". Respecto al presunto abuso en los precios, señaló que se "ha actuado en todo caso con proporcionalidad en el precio respecto a las condiciones inestables y complejas de aprovisionamiento y adquisición de los test de Covid-19 en el mercado internacional".

# Los notarios proponen la gestión electrónica de pólizas para los préstamos ICO

BEATRIZ LAPUENTE  
MADRID

El Consejo General del Notariado propuso este martes la autorización telemática de las pólizas para la financiación de empresas y particulares a través de videoconferencia y de la plataforma electrónica notarial, mientras duren los efectos de la pandemia.

El Ministerio de Justicia fue el que planteó la iniciativa y el que decidirá finalmente si se pone en

marcha. La propuesta parte fundamentalmente de la necesidad de aglizar la financiación de los préstamos ICO, según fuentes del Consejo, que aseguraron estar preparados tecnológicamente para llevarlo a cabo.

El sistema permitiría a los ciudadanos relacionarse con los notarios de su elección a través de cualquier dispositivo para recibir asesoramiento y la autorización de dichas pólizas, lo que evitaría el desplazamiento físico.

De esta forma, bajo todas las garantías técnicas de seguridad, sería posible la obtención de copias simples gratuitas de las escrituras públicas de las hipotecas y de las compraventas para acceder a la moratoria hipotecaria, siendo los notarios quienes enviarían los documentos electrónicos a las entidades de crédito.

Además, los notarios también estarían en disposición de autorizar por videoconferencia otros do-

cumentos como testamentos, poderes especiales, revocaciones de poderes y actos societarios. El Consejo calcula que esta opción permitiría reducir hasta un

**Las cláusulas abusivas se tramitarán telemáticamente**

40% los desplazamientos físicos a las notarías.

**Cláusulas abusivas**  
Por otro lado, la Asociación de Usuarios Financieros (Asufin) anunció que las demandas por cláusulas abusivas podrán empezar a presentarse de nuevo de forma telemática a partir de este miércoles, tras una resolución del Ministerio de Justicia.

El registro se hará en las oficinas judiciales y fiscales a través del sistema Lexnet

o su equivalente en otras comunidades autónomas, lo que aglizará la tramitación de los procedimientos.

Según Asufin, la reactivación de este servicio es una buena noticia para todos los afectados por malas prácticas bancarias que habían visto sus procedimientos paralizados por el Covid-19. Aun así, exigió al ministerio y a las comunidades que provean de más medios materiales y humanos a los juzgados para evitar mayores retrasos.

# Primer día laborable

## Nueve comunidades más regresan al trabajo tras la hibernación

Los trabajadores no esenciales de Ceuta y Melilla se incorporan hoy

Illa y Montero piden respetar el confinamiento y el distanciamiento

CINCO DÍAS  
MADRID

El Gobierno reparte desde el lunes y hasta mañana 10 millones de mascarillas en 1.300 puntos de distribución, principalmente las estaciones de transporte público de todo el país. Ayer fue la primera jornada laboral para los trabajadores de los sectores considerados como no esenciales que no se habían incorporado ya a sus puestos, porque el lunes fue día festivo en nueve comunidades autónomas. Los empleados de Baleares, Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Euskadi, Cataluña, Navarra, Comunidad Valenciana y La Rioja recibieron ayer sus mascarillas desde primera hora de la mañana. El reparto culminará hoy en Ceuta y Melilla.

Según el Gobierno, Andalucía es la que más mascarillas ha recibido, casi el 19% del total, repartidas en 365 puntos. Después, Cataluña (poco más del 17%), seguida por Madrid (14% en 179 puntos), la Comunidad Valenciana (11% en 465), Galicia (6% en 260), Castilla y León (el 5% en 179), País Vasco (han llegado cerca del 5% del total), Canarias (4,8% en 500), Castilla-La Mancha (4,5% en 110), Murcia (poco más del 3% en 51), Aragón (no llega al 3% en 141), Baleares (2,5% en 40), Asturias (poco más del 2% en 120), Navarra (1,5% en 80), Cantabria (1,3% en 35), Extremadura (1,2% en 192) y, por último, La Rioja (donde no han llegado ni el

**La Generalitat entrega 100.000 de 1,7 millones de mascarillas por el gran uso del coche**

**El reparto arrancó ayer en Cataluña, Euskadi o Valencia y termina hoy en Ceuta y Melilla**

1% del total de mascarillas distribuidas en 7 puntos).

La ministra de Hacienda y portavoz del Gobierno, María Jesús Montero, resaltó que la vuelta a la actividad laboral se produjo de una manera "paulatina y ordenada", con total "normalidad" y sin incidentes "destacables". Montero, sin embargo, volvió a animar a teletrabajar en caso que sea posible. Tanto Montero como el titular de Sanidad, Salvador Illa, insistieron en reclamar que se siga respetando el confinamiento. Es "absolutamente imprescindible" quedarse en casa y "extremar" las medidas de distanciamiento social, así como continuar siguiendo "a rajatabla" las medidas de higiene, dijo la ministra de Hacienda.

El uso de las mascarillas no es obligatorio. Se trata de material personal e intransferible, de un solo uso. Solo puede reutilizarse si se hace en periodos muy cortos de tiempo. Una vez utilizada, debe desecharse. Según recomiendan los expertos, si se lava, debe hacerse con agua y jabón o con una solución hidroalcohólica.

### Reparto en ciudades

En Cataluña, la Generalitat distribuyó ayer unas 100.000 mascarillas a los usuarios de transporte público en 130 puntos de 40 municipios de las 1,7 millones que ha recibido. Según el consejero de Interior, Miquel Buch, la mayoría de los trabajadores optaron por el vehículo privado, lo que aumentó el tráfico en un 50% en los accesos a Barcelona. Los viajeros de Rodalies, metro y ferrocarril en hora punta y hasta las 9 de la mañana llegaron a los 57.522 por lo que se pudo garantizar la distancia de seguridad.

En la Comunidad de Madrid, por su parte, se distribuyeron desde el lunes y hasta ayer 1,4 millones de mascarillas, 600.000 de ellas en la capital. Según el Ejecutivo regional, han vuelto a sus puestos de trabajo unas 300.000 personas, lo que supone un millón de desplazamientos. La hora punta se desarrolló sin incidencias.



Dos operarios trabajan en la pavimentación de una calle en Logroño. EFE

## Leve repunte del número de fallecidos en un día, hasta 567

CINCO DÍAS  
MADRID

La cifra de muertos experimentó un ligero repunte respecto al día anterior, aunque la tendencia continúa en descenso. Tras la incorporación de los trabajadores de los sectores considerados no esenciales en todo el país, el Ministerio de Sanidad registró 567 fallecidos en las últimas 24 horas. Son 50 más muertes que las del lunes, cuando fueron 517 las personas fallecidas. El incremento fue del 3%. En total, España acumuló hasta ayer 18.056 decesos, 172.541 contagios, 3.045 casos positivos registrados en el último día y se dieron el alta a 67.504 pacientes, 2.777 más que el lunes.

Fernando Simón, director del Centro de Coordinación de Alertas y Emergencias Sanitarias, que volvió a

liderar la rueda de prensa diaria tras superar la Covid-19, destacó que, a pesar del repunte, la tendencia de los datos son similares a la de los últimos días. "Esta es una semana peculiar por los días festivos, por eso hay que valorar con cuidado los datos de hoy", dijo. Simón lamentó no sumar más curados que contagiados. "No ha sido posible hoy", afirmó el doctor.

"Es una evolución muy buena, aunque son cifras de notificación que tienen un retraso respecto al momento de transmisión real", advirtió Simón. "Esta semana volvemos al periodo de confinamiento previo a la hibernación económica, responsable en gran medida del descenso de la curva. Seguimos con un número de casos nuevos nada despreciable y, aunque la mayoría de ellos están en

aislamiento, no sabemos si el nivel de transmisión es acorde al descenso", indicó el médico zaragozano. Simón insistió en que todas las medidas de seguridad se deben seguir cumpliendo para continuar con la tendencia descendente: "Hay que mantener las normas de higiene para conseguir que la curva se mantenga y evitar repuntes".

El número de personas ingresadas en cuidados intensivos es más bajo que las semanas pasadas. Sin embargo, "las UCI siguen bajo un gran estrés", dijo Simón. "Se mantiene estable el número de camas utilizadas, pero también aumentó mucho su cifra en las últimas semanas", añadió.

María José Rallo, secretaria general de Transportes, analizó los datos de movilidad de ayer, a la que calificó de "una jornada sin

incidencias". Unos 15.000 viajeros utilizaron las 16 principales estaciones de Madrid, 1.700 personas más que el lunes pero el 13% de un día normal del año anterior. En Rodalies de Barcelona -ayer fue su primer día laborable, ya que el lunes fue festivo en Cataluña- se registró una utilización del 9%. "Es una cifra algo superior que la semana pasada", según Rallo. En AVE viajaron unas 1.600 personas, que representa el 3% de un día normal. En los viajes en autobús de larga distancia la ocupación estuvo en un 4%. El transporte aéreo también se mantuvo con pocos cambios, hubo 270 operaciones de Aena. En el transporte privado, en aquellos núcleos en los que el lunes fue laborable como Madrid, la reducción fue del 73% respecto a un día normal.

# Fortuna

## CÓMO HACER VIRAL UNA CAMPAÑA DE PUBLICIDAD EN PLENA PANDEMIA

**Bankinter emociona a la población confinada con un anuncio que se propaga por las redes sociales**

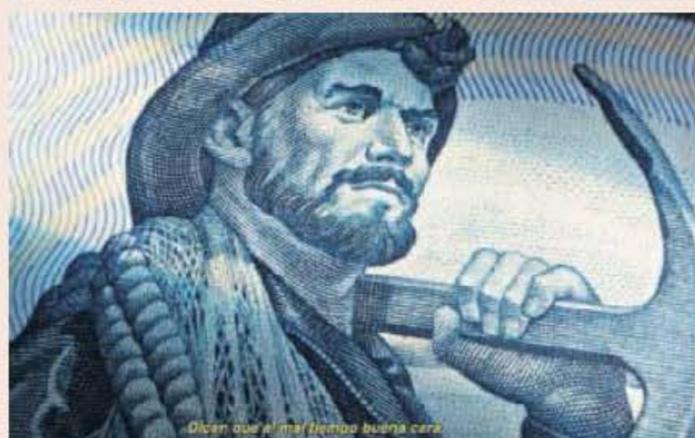
**El trabajo es de Sioux Cyranos, nueva agencia formada por veteranos creativos**

PAZ ÁLVAREZ  
MADRID

**P**uede el anuncio de un banco llegar al corazón de la gente? Bankinter lo ha conseguido, con una campaña de publicidad que lanzó en víspera de Semana Santa y que se ha convertido en viral en redes sociales: con más de 1.596.600 visualizaciones del anuncio en YouTube, más de 70.500 en la cuenta de Twitter de la entidad financiera, más de 10.000 en la de Instagram y centenares de mensajes laudatorios sobre la iniciativa, pero también sobre cuestiones sobre quién canta la emotiva canción, *Volverán esos momentos*. No deja indiferente.

Desde el primer instante, y a medida que empiezan a circular un montón de billetes cuyas imágenes reproducen los mensajes de la letra de la canción, la voz limpia de la cantante, compositora y pianista ELE, Elena Iturrieta, cautiva y engancha al espectador. Detrás está el trabajo de tres ases de la publicidad en España, María López-Chicheri, Roberto Lara y Leandro Raposo, este último autor de la letra de la canción, que el pasado mes de enero decidieron caminar juntos y crear la agencia Sioux Cyranos.

La campaña de Bankinter se ha convertido en su mejor carta de presentación en el mercado, producida, según asegura Lara, de manera artesanal, en consonancia con la idea que ellos tienen de lo que ha de ser el negocio de la publicidad en estos momentos. "La excelencia está reñida con el volumen", explica el creativo en conversación telefónica, quien cree que la gran aceptación de la campaña de Bankinter se debe, entre otras razones, a que el banco ha puesto en marcha una serie de medidas para sus clientes adaptadas a la nueva situación que se está viviendo con el coronavirus, y a la mezcla de "la



Imágenes de los billetes y de cómo se grabó la campaña de Bankinter.

emoción y la razón". Aunque cree que no existe una receta para el éxito, sí cree que es importante la experiencia, conocer el oficio y tener talento. En este caso, y dada la situación de confinamiento y de crisis sanitaria y económica, prosigue Lara, de nada servía realizar una campaña que emocionase si no llevaba el respaldo de iniciativas para la gente.

Y Bankinter la tenía: entre ellas y para las familias, la carencia en el pago de capital de la hipoteca de hasta cuatro meses, el adelanto en cinco días del abono de la pensión, y en siete días de la prestación por desempleo, además de mantener las ventajas de la cuenta nómina, como la ausencia de comisiones, aunque se baje el límite de ingresos requerido; y para las empresas, la tramitación inmediata de la línea ICO o el adelanto en el pago a proveedores.

Al miedo económico generado por esta crisis, explica Leandro Raposo, se le añade "un costado racional, más atávico, que es el de juntarnos, ya que hemos perdido la libertad de salir a la calle, y eso hace que todo sea más emocional". Eso es lo que ha querido reflejar en la letra de la canción: "Volverán esos momentos. De las cosas cotidianas. Una cena con amigos. Un beso cada mañana". Porque "en todas las crisis, y como argentino sé de lo que hablo, siempre se quiere salir mejor, pero en esta curiosamente todos queremos que todo vuelva a ser como era ayer". La empatía, ese es el secreto, añade Raposo, un tanto pudoroso con el contexto de este éxito profesional, para que una campaña funcione: "Y si un banco, que suele estar en una categoría poco empática, te habla de verdad, de emocionalidades y lo hace con respeto, eso llega a la gente".

### Empatía y sentido común

► **Empatía.** Para que una campaña de una marca funcione tiene que tener detrás una estrategia y un mensaje potente, "además de ser empático, como ha pasado con Bankinter, que le ha dicho a la gente que el dinero lo entiende como lo entiende la gente, con esfuerzo", explica Sergio García, director de estrategia de la agencia PS21, quien cree que sobre todo en tiempo de crisis es cuando hay que invertir más en comunicación. "Las marcas que reducen inversión en este tipo de estrategias tardan más en recuperarse", afirma.

► **Sentido común.** De ello habla Eva Santos, *creative chief officer* de Proximity Worldwide, un factor que debe primar en comunicación y marketing. "Las marcas deben analizar quiénes son, qué pasado tienen y sobre todo qué quieren ser ahora, y sobre todo esto elaborar un mensaje", añade. Cree que cada marca ha de vestir su propio traje. "Vivimos un momento duro y lo que se haga ahora se va a tener más en cuenta que nunca".

► **Hacer o callar.** "Las marcas que solo hablan deberían guardar silencio en estos momentos, y solo las que pueden tener impacto positivo son las que deberían hablar", opina Pancho Cassis, director creativo y global de David.

## PROTAGONISTAS

### Madrid cierra una de sus morgues improvisadas

La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, asistió ayer a la clausura de la morgue instalada en La Nevera de Majadahonda. La pista de patinaje era la tercera morgue improvisada durante esta crisis.



EFE

### Bolsas solubles, receta chilena contra la contaminación

La contaminación por plástico amenaza desde hace años el medio ambiente en todo el planeta, con hasta 12 millones de toneladas de basura que llegan al mar cada año, según Greenpeace. Un problema mundial que podría tener en Chile la receta para su solución: plástico que se disuelve en el agua. Así, la empresa Solubag ha presentado una bolsa reutilizable ecológica capaz de disolverse completamente en el líquido elemento. Está compuesta por polivinil alcohol y material biodegradable que permite que la bolsa desaparezca a los pocos segundos de ser sumergida.



EFE

### El comercio empieza a abrir en Italia

Italia, uno de los países más afectados por el coronavirus, empieza a abrir sus comercios. Lo hace conforme a los últimos informes del Gobierno, que han permitido volver este martes a librerías, papelerías y tiendas de ropa infantil.



EFE

### Mars dona 18 millones por la crisis sanitaria

Mars ha decidido donar 18 millones de euros repartidos entre varias organizaciones globales para hacer frente a la crisis sanitaria provocada por el Covid-19. España y Portugal recibirán 81.000 euros a través de Cruz Roja.



### Barcelona tiene listo el hospital de campaña de Fira

El hospital de campaña habilitado en el recinto Gran Vía de Fira de Barcelona, llamado Hospital Fira Salut, ya está listo y a disposición del sistema sanitario para acoger, inicialmente, hasta 300 pacientes con positivo en coronavirus.



EFE

## El Thyssen anima a los artistas a reinterpretar su colección

CINCO DÍAS  
MADRID

El Museo Nacional Thyssen-Bornemisza vuelve a organizar, gracias al éxito de convocatorias anteriores, la quinta edición de #VersionaThyssen. El programa, que cuenta con el apoyo de la Comunidad de Madrid y la Fundación Coca-Cola, invita a los aficionados a la cultura a reinterpretar los cuadros de la pinacoteca.

Se trata de una convocatoria abierta a jóvenes creadores de entre 16 y 35 años para que dejen volar su imaginación y vuelquen

toda su identidad personal en seis cuadros de la colección del Thyssen-Bornemisza, que podrán ser versionados mediante disciplinas tan variadas como el diseño gráfico, la ilustración, la pintura, el collage o la animación.

El concurso está abierto hasta el 14 de mayo. La participación se articula a través de Instagram, donde al compartir su trabajo bajo el hashtag #VersionaThyssen, los concursantes optarán a tres primeros premios de 700 euros y a tres segundos premios de 300 euros, así como a pases de acceso preferente al museo.



La propuesta de Alex de Marcos está inspirada en Santa Catalina de Alejandría, de Caravaggio.

Fuera de concurso, a modo de inspiración, #VersionaThyssen cuenta con la colaboración de los artistas Martina Matencio (@lalo-

venoso), Alex de Marcos (@alex.demarcos) y Daniel Aristizábal (@darias88). El certamen contará con otras tres ediciones en 2020.

## Los floristas lanzan una campaña para enviar rosas por Sant Jordi

CINCO DÍAS  
MADRID

El Gremio de Floristas de Cataluña ha puesto en marcha la campaña #rosadesantjordiacasa para que quienes deseen mantener la tradición a pesar del confinamiento puedan comprar y enviar a domicilio una rosa durante el día de Sant Jordi, que se celebra el próximo 23 de abril.

"La rosa transmitirá emoción y empatía en unos momentos difíciles para todos, una conexión emocional que todos necesitamos", asegura el presidente del gremio, Joan Guillén.

En los últimos años, por Sant Jordi se han vendido un promedio de 7 millones de rosas, mientras que este 2020 los floristas calculan que la cifra de ventas se acercará a las 300.000, lo que no representa ni el 5% de las ventas habituales.

La campaña cuenta con el apoyo de 110 establecimientos por el momento, que se pueden consultar en un mapa en la página web del gremio (Floristes.cat). Por otra parte, se ha lanzado la iniciativa Sant Jordi en los balcones, para que los pequeños de la familia participen y vivan la festividad, adornando los balcones.

# Retina

## Así ha cambiado la cuarentena los hábitos de compra en internet

El comercio electrónico en España se dispara durante las primeras semanas de reclusión ▶ La alimentación, el mayor beneficiado, y el sector de la moda, el que más retrocede

JORGE G. GARCÍA  
MADRID

El confinamiento impuesto por la crisis del coronavirus ha disparado el comercio electrónico en España. Las primeras semanas de reclusión en casa han aumentado el tráfico de las tiendas en internet un 20,4%, de acuerdo con el último informe presentado por Doofinder, que ha analizado las búsquedas en un millar de establecimientos durante el mes de marzo. Una tendencia replicada en el resto de países europeos. En Italia, uno de los epicentros de la pandemia, las ventas se han duplicado y en Francia y Alemania crecen a un ritmo similar al de España. "Es evidente que estamos ante un pico debido a la situación social que vivimos. La duda es si esto se va a mantener cuando termine", asegura Juan Jesús Álvarez, fundador de Meridiam y experto en comercio electrónico.

En EE UU la tendencia es parecida: Amazon planea contratar a otras 75.000 personas en el país para poder hacer frente al pico de demanda que están teniendo en las últimas semanas debido al coronavirus Covid-19, según ha informado en un comunicado. El incremento en la plantilla se suma al alza salarial que la firma anunció el pasado mes de marzo, por lo que ha elevado la previsión de gastos extraordinarios por esta partida hasta los 500 millones de dólares (457 millones de euros), desde los 350 millones (320 millones de euros) que estimó previamente.

En nuestro país, uno de los sectores que más se ha beneficiado es el de la alimentación, que ha visto incrementado el tráfico online un 168%. Un porcentaje al que han contribuido tanto la mayor oferta de establecimientos como de demanda por parte de los consumidores. Cada vez más negocios locales se han lanzado al mundo digital para sobrellevar el cierre económico. Fruterías, pescaderías y carnicerías han habilitado pedidos a través de internet con la ayuda de diversas plataformas que, en cuestión de dos días, les han abierto esta posibilidad. "Es un salto sin red. Un comercio electrónico no se monta de la noche a la mañana. Por mucho que cueste, improvisar en esta situación no es lo más recomendable", argumenta Gustavo Entrala, experto en tendencias, innovación y branding y participante del informe.

**Falso 'ecommerce'**  
Otros sectores, como el deportivo, el de material escolar, el farmacéutico y el de mascotas también navegan por la cresta de la ola del crecimiento. Como sostiene Álvarez, mejor mantener la cautela ante esta moda porque, en la gran mayoría de casos, estos datos encubren un falso comercio electrónico.

"No deja de ser algo telefónico. Envían un wasap a los teléfonos de sus clientes y les dicen que ahora pueden pedir a través de la web que acaban de montar. ¿Esto es ecommerce? Es más una acción social que funcionaría igualmente sin



GETTY IMAGES

**Amazon acaba de anunciar que contrata a 75.000 personas en EE UU**

**El negocio deportivo, el de material escolar y el farmacéutico también crecen**

ni siquiera estar en internet", zanja.

El estudio elaborado por Doofinder sitúa en el lado opuesto de la balanza a la moda, con un descenso del 54%, y los productos relacionado con bebés, que caen un 16%. La reacción por la que han apostado estas empresas es lanzar campañas muy agresivas de descuentos. "Necesitan quitarse el stock de encima, que representa un gran coste", explica Entrala. Con la pretensión de remontar las cifras online esta estrategia tiene otra intención fundamental: convertir la compra racional de internet en una emocional, como sucede en el punto de venta. "Las rebajas son muy emocionales y tienen que convencer tanto al cliente fidelizado como al nuevo", determina Álvarez.

Precisamente, las oscilaciones de precios son cada vez más acusadas. La ventanilla digital se ha convertido en casi la única forma de mantener activo el consumo, afectando a la oferta y la demanda. Cuesta mantener el ritmo de producción, en especial de productos muy solicitados, como ha ocurrido con mancuernas, webcams y máquinas elípticas.

Para prevenir posibles abusos, Amazon ha intentado frenar la especulación, sobre todo en el material sanitario, y prohibir la publicidad falsa. "Quien compre algo, que mire en varios sitios. También hay que tener en cuenta los plazos de entrega, que ciertas páginas hablan de dos días y luego tardan hasta tres semanas", advierte Entrala.

### Empujón digital

▶ **Margen.** La llegada casi sin avisar del coronavirus ha empujado hacia lo digital a la mayoría de los entornos; y el comercial no iba a quedarse al margen. Ante la imposibilidad de acudir físicamente a las tiendas, la red se ha convertido en un gran bazar. El confinamiento ha dejado un pequeño resquicio para los bienes básicos, aunque insuficiente para una sociedad que consume por encima de este límite.

▶ **Preparación.** Mientras la vuelta a la normalidad llega, el salto online requiere de una preparación y una estrategia pasadas por alto por muchas tiendas. Al igual que el comercio electrónico ha alcanzado cifras impensables un par de meses atrás, la competencia se ha incrementado casi en la misma proporción. Infinidad de productos, independientemente de la demanda, luchando por llegar a los hogares a través de internet.

**Artículo completo en [retina.elpais.com](http://retina.elpais.com)**

**'Apps' contra la pandemia: qué hay, qué está en marcha, qué podría hacerse**



[retina.elpais.com](http://retina.elpais.com)

**Todas las hipotecas del autónomo entran en moratoria**

[cincodias.elpais.com](http://cincodias.elpais.com)



**Los agricultores sufren un gran excedente de leche**

[economia.elpais.com](http://economia.elpais.com)

