

DOSSIER DE PRENSA



24/04/2018



Contenidos

1. General

24/04/2018	La región lidera la actividad industrial pero con síntomas de desaceleración La Nueva España	1
------------	---	---

2. Medio Ambiente, seguridad, salud y sanidad

24/04/2018	Adif coloca 600 millones en su segunda emisión de bonos verdes Expansión	2
24/04/2018	España tiene espacio para ampliar la base tributaria del IVA y subir hidrocarburos El Economista	3
24/04/2018	LOS RIESGOS QUE MANTIENEN EN JAQUE A LAS EMPRESAS Cinco Días	4
24/04/2018	COMPAÑÍAS CUIDADORAS Huelva Información	5

3. Energía

24/04/2018	Energía lanza una web informativa sobre el nuevo bono social de la luz Cinco Días	6
24/04/2018	La fábrica es más inteligente, pero también más social El Economista - Suplemento Factoría 4.0	7
24/04/2018	La subida del petróleo presiona al bono a diez años de EE UU a máximos de 2014 Cinco Días	9
24/04/2018	Endesa apuesta por alargar la vida de las nucleares hasta 50 o 60 años La Vanguardia	10
24/04/2018	Endesa pide la reforma de la tarifa eléctrica y una rebaja fiscal ABC	11
24/04/2018	Endesa no cerrará de carbón o nuclear si afecta al de la luz La Verdad Cartagena	12
24/04/2018	Los promotores de renovables recuperan 60 millones en avales El Economista	13



La región lidera la actividad industrial, pero con síntomas de desaceleración

Oviedo, J. CUARTAS

Asturias, con un avance interanual del 16,5%, siguió liderando en febrero el crecimiento de la industria española, cuyo volumen de negocio mejoró el 4%. La facturación sólo se contrajo en Murcia y La Rioja, mientras que, tras Asturias, la mayor pujanza la manifestaron Extremadura y regiones norteñas (Galicia, País Vasco, Navarra y Cantabria), según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En el acumulado de los dos primeros meses del año, Asturias pierde posiciones aunque persiste como la cuarta región con mayor aumento de la actividad industrial (9,3%), superior al promedio (6,3) y sólo inferior a los de Extremadura (15,1%), País Vasco (13,3%) y Cantabria (9,7). A juzgar por las nuevas contrataciones, la tasa de avance de la industria asturiana podría seguir desacelerándose, dado que hasta febrero la entrada de pedidos creció el 1,9%, frente al 3,1% en España. Asturias figura en la décima posición por recepción de pedidos industriales.

A diferencia de lo ocurrido en la industria, el sector asturiano de los servicios es el tercero que menos progresó, con un crecimiento interanual del 3,2%, la mitad que la media nacional (6,7%) y sólo superior al de Navarra (3,1) y Castilla y León (2,5). Cantabria (11,3%) lideró el avance. En lo que va de año, la posición asturiana desciende al penúltimo lugar.



Adif coloca 600 millones en su segunda emisión de bonos verdes

A. Stumpf, Madrid

Los bonos verdes siguen marcando tendencia. Si hace dos semanas ACS se estrenaba en la emisión de este tipo de deuda, ayer fue Adif la que cerró con éxito su segunda emisión de deuda sostenible. Prácticamente un año después de su debut, la compañía titular de la red AVE repitió cuantía al colocar 600 millones, aunque en esta ocasión alargó su vencimiento hasta los ocho años, frente a los seis de la anterior colocación.

La firma logró fijar el cupón en el 1,25% gracias a una demanda de 1.600 millones, casi tres veces la cantidad adjudicada. Adif fue la primera compañía pública en acudir al mercado de bonos verdes, que se caracteriza porque los recursos captados deben destinarse a proyectos respetuosos con el medio ambiente.

Para la operación, contó con los servicios de BBVA, HSBC, Santander y Société Générale.

P

e

Ex

Se

m

in

ne

de

m

si

su

añ

de

he

dr

ci

pc

te

de

la:

se

fo

si



J. L. DE H.

Laura Jaramillo

Subdirectora de operaciones fiscales del FMI

“España tiene espacio para ampliar la base tributaria del IVA y subir hidrocarburos”

José Luis de Haro WASHINGTON.

Laura Jaramillo, subdirectora de operaciones fiscales del Fondo Monetario Internacional y autora del *Monitor Fiscal*, que elabora el departamento liderado por Vitor Gaspar, recibe a *elEconomista* para analizar algunas de las proyecciones y advertencias incluidas en la última edición de este informe. En el mismo se incide insistentemente en la necesidad de aprovechar la actual coyuntura económica para mejorar las finanzas públicas y asegurar que los países estén mejor preparados para enfrentar la próxima desaceleración.

En el 'Monitor Fiscal', donde usted participa, se proyecta que el déficit español se mantendrá por encima del 2 por ciento hasta, por lo menos, 2023. ¿Por qué esta diferencia con las metas del Gobierno?
La economía de España ha venido creciendo durante cuatro años consecutivos y está en una posición bastante favorable. Sin embargo, la

deuda pública está cerca del 100 por cien del PIB. El Fondo recomienda que España haga un ajuste estructural del 0,5 por ciento del PIB por año, hasta alcanzar el equilibrio estructural. En las metas que ha puesto el Gobierno para el próximo ejercicio se incluyen medidas que son cíclicas y no estructurales, y esto explica en parte la diferencia en las proyecciones.

¿De qué medidas estaríamos hablando?

España debe considerar medidas por el lado del ingreso y por el lado del gasto. Vemos espacio para implementar planes que aumenten los impuestos indirectos. Por ejemplo, ampliar la base tributaria del IVA. En estos momentos, solo el 60 por ciento de los productos de la canasta están bajo la tasa estándar. Tam-

bién hay espacio para aumentar los impuestos favorables al medio ambiente, como los especiales a la gasolina. Por el lado del gasto, lo que vemos es que se podría racionalizar y mejorar la eficiencia del gasto público en salud, gastos farmacéuticos y, también, en educación. Hemos enfatizado mucho en la importancia de implementar la reforma al sistema de pensiones en su totalidad para mantener la sostenibilidad financiera.

Mencionaba medidas procíclicas. El FMI daba la bienvenida a la reforma fiscal de Estados Unidos, pero a la vez presiona al Gobierno para que recalibre su política. ¿Qué medidas debe tener en mente la Administración Trump?

Hay que evitar las políticas procíclicas, porque eso exacerba el ciclo

y además aumenta la deuda y la vulnerabilidad a medio plazo. EEUU está implementando un estímulo fiscal cuando la economía está casi en el pleno empleo. Con la reforma tributaria y el acuerdo presupuestal, el déficit superará el billón de dólares en los próximos tres años, que es más del 5 por ciento del PIB y la deuda mantendrá una trayectoria ascendente, a lo cual habrá que sumar más adelante las presiones que vienen por el lado demográfico, con el gasto en salud y en pensiones. Recomendamos que EEUU a medio plazo tome medidas para controlar esta tendencia y, entre ellas, se incluye ampliar las fuentes de ingreso a través de los impuestos indirectos. Se debe considerar un impuesto federal al consumo y al carbono, además de aumentar el impuesto a la gasolina. Por el lado del gasto, hay que mejorar la eficiencia y racionalizar el gasto en salud y en seguridad social.

Durante las reuniones de los últimos días, el apalancamiento tanto público como privado ha vuelto a la palestra y es uno de los riesgos a tener en cuenta. ¿Por qué está insistencia por parte del Fondo?

En estos momentos, la deuda global alcanza los 164 billones de dólares, lo que equivale al 225 por ciento del PIB. Un poco menos de dos terceras partes de esa deuda es privada y el resto es deuda pública. Ésta última se sitúa en niveles no vistos desde la II Guerra Mundial en los países avanzados, mientras que en los emergentes hablamos de niveles no vistos desde los años 80. Esto nos preocupa, por varias razones. Una es que los países con un alto apalancamiento son mucho más vulnerables a las condiciones de financiación y eso se traduce en dificultades a la hora de acceder a los mercados.

Entonces, ¿podríamos volver a ver alguna crisis relacionada con el apalancamiento en el horizonte?

No podemos predecir con exactitud de donde puede venir una crisis en el futuro. En estos momentos, estamos enfatizando los riesgos en el horizonte para países con niveles de deuda elevados, como un aumento en las tasas de interés o la apreciación del dólar. Para los países de bajos ingresos, estamos preocupados porque el crecimiento de la deuda se ha venido acelerando.

Carrera: Estudios de posgrado en la Universidad de Princeton y de grado en la Universidad Externado de Colombia y Science Po.

Trayectoria: Ingresó en el Fondo Monetario Internacional en 2002, formando parte del equipo del 'Monitor Fiscal'. Anteriormente, trabajó en países de Latinoamérica, Europa y África. Entre 1998 y 2000 estuvo en el Ministerio de Finanzas de Colombia.

Puede que no esté a niveles históricos, pero hay que tener mucho cuidado. Los países de bajos ingresos deben aumentar su capacidad tributaria para poder servir esa deuda. Con la aceleración económica en una gran parte de los países, los multiplicadores fiscales son mucho menores y un estímulo fiscal es mucho menos efectivo pero el coste de un ajuste fiscal es menor. Aprovechar este contexto mejora las finanzas públicas y asegura que el país está mejor preparado para enfrentar una posible desaceleración. Cuando esto ocurra, que es parte del ciclo, la fuerza fiscal es mucho mayor. Ahí es cuando realmente importará tener esa capacidad para promover un estímulo y otro tipo de apoyos a la economía.

Otro de los países donde la trayectoria de la deuda crece, especialmente el apalancamiento privado, es China. ¿Se están llevando a cabo las medidas adecuadas?

China tiene todavía el desafío importante de equilibrar su economía hacia un crecimiento sostenible, equitativo e inclusivo en el largo plazo. Para ello tiene que ser cauto en la manera en la que controla el crecimiento de la deuda sin generar un efecto negativo sobre el crecimiento económico. Las autoridades han tomado varias medidas. En el sistema financiero, los reguladores están mirando muy de cerca los riesgos financieros. También se han implementado decisiones para reducir la sobrecapacidad de la producción y para tratar de controlar la deuda de los gobiernos locales, que está por fuera del presupuesto. Estas medidas son positivas, pero hay que ahondar y avanzar en ellas. Así, China debe seguir enfatizando el consumo, aumentar el gasto social y hacer que el sistema impositivo sea más progresivo, además de reducir la dependencia sobre la deuda. Además, el país debe dejar que las fuerzas del mercado jueguen un mayor papel.

“Es importante que el país implemente la reforma al sistema de pensiones en su totalidad para mantener la sostenibilidad financiera”



LOS RIESGOS QUE MANTIENEN EN JAQUE A LAS EMPRESAS

La ciberseguridad, el cambio climático o la reputación son aspectos clave, según KPMG

Si no quieren desaparecer, las compañías deben abandonar los enfoques cortoplacistas

ELISA CASTILLO
MADRID

El mundo se havelto impredecible. Los cambios ocurren cada vez con mayor frecuencia y a mayor velocidad. Y la creciente interconexión ha hecho que el riesgo de verse afectado por alguno de estos cambios se haya vuelto exponencial. Por eso, saber identificar esos riesgos, gestionarlos e integrarlos en el plan de negocio se ha convertido, según analizaron varios socios de KPMG en Madrid, en una estrategia fundamental de las empresas, ya no solo para alcanzar el éxito, sino para sobrevivir en un entorno de enorme volatilidad. Según esta multinacional especializada en auditoría y asesoramiento fiscal, los riesgos que hoy acechan a las empresas son diversos y muy cambiantes, pero principalmente son todos aquellos relacionados con la ciberseguridad y la protección de datos, el medio ambiente y los recursos naturales, los vaivenes geopolíticos y los cambios regulatorios, así como el fraude fiscal.

"Antes se hablaba mucho de evitar riesgos, pero hoy en día eso ya no parece una opción. Los riesgos están imbuidos en nuestro día a día y evitarlos es prácticamente imposible, por eso la clave debe estar en saber identificarlos, medirlos y convertirlos en una ventaja competitiva", señaló Pablo Bernad, socio responsable de *risk consulting* de KPMG en Europa, Oriente Medio y África. No solo parecen inevitables, sino que además, explica Bernad, su naturaleza ha cambiado: antes eran mucho más estáticos y definidos, mientras que ahora son "tremendamente dinámicos", lo que obliga a las empresas a cambiar las rígidas estructuras de gestión de riesgos, que se han demostrado "ineficientes".

Pero eso no es todo. Para que las compañías sobrevivan también es imprescindible que cambien el horizonte temporal en el que se proyectan y que abandonen la mirada cortoplacista. "La vida media de



GETTY IMAGES

La mayoría de las compañías españolas no están preparadas para afrontar los riesgos del cambio climático

las compañías ha decrecido mucho en los últimos 20 años porque, de tanto cortoplacismo, no han sido capaces de ver lo que se les venía encima en el largo plazo", apuntó José Luis Blasco, socio responsable de gobierno, riesgo y cumplimiento de KPMG en España.

Esa falta de proyección se evidencia mucho, según Blasco, en las "enormes externalidades medioambientales" que durante décadas no se han tenido en cuenta. Añade que en la actualidad suponen uno de los mayores riesgos a nivel planetario y que la mayoría de empresas no están preparadas: "Esto va a afectar a las cuentas de resultados, pero el 69% de las mayores compañías españolas no tiene ni idea de cómo les va a impactar el cambio climático", advierte.

Los ciberataques son otro de los riesgos más relevantes a los que se enfrentan las empresas y del que, según el responsable

de KPMG en esta área, Marc Martínez, "no se libra ningún sector". "Muchas empresas pensaban que la ciberseguridad no iba con ellos, que no eran un *target* de los atacantes", apunta Martínez, quien indica que hoy cualquier robo de información puede tener un impacto muy negativo en la cotización de las compañías.

La interconectividad también ha hecho que las malas noticias se "expandan como la pólvora", y que por ello el riesgo reputacional haya cobrado mucho más peso. En ese sentido, Fernando Cuñado, socio responsable del área de *dispute advisory service* y arbitraje, apunta a la importancia de prevenir y combatir el fraude fiscal, la malversación de activos, y evitar litigios. Para ello, explica, la tecnología va a jugar un papel clave: "las técnicas de tratamiento masivo de datos van a ser una herramienta indispensable", asevera.



COMPAÑÍAS CUIDADORAS

LA TRIBUNA

JOSÉ LUIS GARCÍA DEL PUEYO



Profesor del Instituto Internacional San Telmo

Una sociedad ha cambiado, los individuos que la integramos hemos cambiado y las empresas que quieren sobrevivir en el nuevo escenario que dibuja la era digital tienen que cambiar. Y lo harán bajo la forma de lo que denomino compañías cuidadoras.

Gran parte de los cambios de fondo han sido consecuencia directa o indirecta de la crisis económica que a lo largo de una década nos ha golpeado, al tiempo que ha coincidido con la explosión universal de lo digital, encubándose cambios significativos de valores, roles y comportamientos que están configurando esta nueva era que dará paso a la cuarta revolución industrial.

Este nacimiento al que estamos asistiendo se caracteriza por un doble plano: por la globalización y rapidez en los cambios, pero también por una vuelta al individuo, que implica un traspaso de poder desde el *establishment* corporativo a sus manos.

Estos individuos se tornan en consumidores cuando se inicia cualquier relación comercial con las empresas, por lo que éstas tienen que tomar conciencia de que necesariamente deben dar cumplida solución a sus expectativas y necesidades.

Cuando nos referimos a empresas cuidadoras, nos estamos refiriendo al rol que pueden desempeñar para atraer y fidelizar a sus consumidores. Es el fundamento del efecto darwinista, basado en la adaptación de las especies a un entorno cambiante, en vez de enfrentarse a la fuerza de lo imposible. Las fuerzas de lo imposible son, en esta reflexión que se está haciendo, las tendencias rá-



ROSELL

Las empresas tienen necesariamente que adaptarse a los individuos que configuran su universo de consumidores, porque son actores activos de un entorno cambiante

pidas hacia las que se mueve la sociedad de estos momentos y que está configurando el futuro de la próxima década. Las empresas tienen necesariamente que adaptarse a los individuos que configuran su universo de consumidores porque son actores activos de un entorno cambiante convertido en un nuevo teatro de operaciones global, digital y donde el cliente es el epicentro.

Dos apuntes: una sensibilización creciente por la sostenibilidad del planeta

y la cuestión sociodemográfica.

La sostenibilidad medioambiental no es una moda, sino una tendencia que se tornará en exigencia y aquellas empresas que quieran sobrevivir en el largo plazo deben más pronto que tarde considerarlo en su saber hacer. La economía circular, entendida como una política de minimización del uso de recursos naturales, su óptima utilización, reutilización y reciclaje al finalizar su vida, será muy bien valorada por los segmentos de población que marcan las tendencias en la sociedad. Las empresas que empiecen ya con políticas de economía circular se estarán anticipando a lo que viene.

Otro factor es la llamada "bomba demográfica" porque es el gran problema del Estado a largo plazo, aunque para las empresas puede entrañar oportunidades. En Occidente, la conjunción de una natalidad en caída constante y una esperanza de vida creciente, que en una década alcanzará los 90 años, además de replantear el funcionamiento del Estado del Bienestar, hará que la preocupación por la salud y la alimentación sean el centro de muchas actitudes ante el consumo, porque los mayores de 50 años configurarían el grupo más importante de la población de Europa.

Este gran grupo de consumidores tendrá más poder adquisitivo, cultura e información que sus predecesores, y representarán una gran oportunidad para las empresas que lo entiendan, que lo consideren, que lo cuiden. Los alimentos ecológicos, con menos procesamiento, con trazabilidad y origen próximo, serán más demandados porque incidirán en el vector salud. Serán alimentos que te cuiden. Serán cuidadores.

Por el contrario, en los países menos desarrollados la población seguirá creciendo y será necesario proporcionar alimentación y movilidad a miles de millones de seres humanos, pero eso resultará imposible con los criterios occidentales de sostenibilidad y nutrición. Aquí el rol de compañías cuidadoras tiene otro significado en claves propias de mercados en vías de desarrollo, bien distintos a los occidentales.

] . - l: n d c a t n a A v v c h g g d n c e - C t C f - n c l: d v d c



Energía lanza una web informativa sobre el nuevo bono social de la luz

Energía

El Ministerio de Energía ha lanzado una web sobre el nuevo bono social eléctrico (<http://www.bonosocial.gob.es/>), donde se informa a los posibles beneficiarios del procedimiento para poder disfrutar de los descuentos en el recibo de la luz. Tras el fracaso en la solicitud del bono por parte de los que tienen el anterior, que ha obligado al ministerio ha ampliar seis meses el plazo de solicitudes, este ha decidido montar una web en la que se explican los requisitos y cómo solicitarlo.—**CincoDías**

A
e
c
a
d

D
E
z
u
E
a:
q
a:
e:
d



Oscar Pierre

Presidente y CEO de Aggity

Operarios y máquinas pueden solicitar materiales cuando es necesario. El equipo de mantenimiento tiene conocimiento en tiempo real de cualquier incidencia y también sabe cuál es el mejor momento para recoger muestras

La fábrica es más inteligente, pero también más social

Si Internet de las Cosas -IoT, por sus siglas en inglés- está impulsando la revolución de las fábricas en su conversión en Industrias 4.0, no es menor la contribución a este avance de la denominada tecnología social, un componente que amplía notablemente el ya de por sí enorme potencial de las redes 5G y los nuevos estándares de comunicación, la robotización y todo de tipo de sensores y componentes miniaturizados.

En la actualidad un 39 por ciento de las empresas españolas ya cuenta con iniciativas en este campo, llamando a concentrar un volumen importante de inversiones. Según un estudio de IDC, la evolución supondrá una inversión de más de 23.000 millones de euros en España en 2020, un 70 por ciento más que en 2017.

En este escenario, en el ámbito fabril las tecnologías sociales llevan más allá la funcionalidad de los sistemas que hacen posible una gestión más inteligente y automatizada de las fábricas para redefinir la capacidad de máquinas y objetos de interconectarse e intercambiar información.

Se trata de una evolución imparable que, de acuerdo con las empresas industriales que la protagonizan, exige una óptima

comunicación y coordinación entre máquinas y empleados, una de las claves para automatizar procesos, reducir costes y, por ende, mejorar los resultados.

En esa adaptación, las empresas del sector industrial ya han desplegado o están implantando soluciones MES -Manufacturing Execution System- como *Industry 4.0 by Aggity*, un sistema para la digitalización y automatización de los procesos de producción que ya es utilizado por 350 compañías a nivel global y que, gracias a la integración de la dimensión social, amplía sustancialmente su alcance haciendo posible un entorno en el que personas y equipos, pero también máquinas, robots y sistemas informáticos, participan en una gestión inteligente de la producción. De esta forma, operarios y máquinas pueden solicitar materiales al almacén justo cuando es necesario, el equipo de mantenimiento tiene conocimiento en tiempo real de cualquier incidencia y también sabe cuándo es el mejor momento para recoger muestras para analizar. Son solo tres ejemplos de las enormes posibilidades que ofrece un MES social gracias al aprovechamiento de la tecnología de movilidad y social, a saber: *smartphones* y *apps*.

El componente social de *Social Factory by Aggity* descansa en la integración de la plataforma *Social Business by Aggity*, de



forma que el ecosistema social de las compañías -colaboradores, clientes, proveedores, distribuidores y socios- se configura, junto a los procesos de negocio y las cosas (IoT), para poder comunicar, compartir información y colaborar.

Esta plataforma social se compone de dos grandes elementos. Primero, una red social corporativa, *Corporate Social Network by Aggity*, que permite la conexión transversal, con plenas garantías de privacidad y confidencialidad, tanto de los empleados de la organización como de las cosas (IoT) y procesos -sistemas de información- que hacen posible su operativa. El segundo elemento es *Corporate Messenger by Aggity*, una aplicación de mensajería corporativa que posibilita la comunicación instantánea con plenas garantías de seguridad entre todos ellos.

De esta forma, la fábrica física vive también en un entorno digital en el que tanto los operarios como todas aquellas personas, procesos o cosas que participan en su operativa mantienen actualizado su perfil o datos de estado, reciben y emiten notificaciones, y comparten información en tiempo real; es decir, que, junto a los profesionales, las máquinas y sistemas de la fábrica se convierten en entidades integradas en la red social y el sistema de mensajería susceptibles de emitir y recibir información.

La empresa puede, a través de este entorno social, interactuar con las máquinas conectadas, las cuales tienen a su vez capacidad para avisar a la organización de posibles incidencias, falta de material o problemas técnicos. Del mismo modo, los responsables de la producción pueden ordenar cambios de producción, obtener datos actualizados del estado

de las máquinas e, incluso, obtener respuesta inmediata de las mismas a preguntas concretas.

En la gestión inteligente y social de las fábricas converge una miríada de nuevas tecnologías, que son las que están haciendo posible la denominada cuarta revolución -*big data*, Inteligencia Artificial, robótica, fabricación aditiva (impresión 3D), etc.-, a las que se suman las tecnologías sociales. Se trata de entrar en un nuevo estadio que permite, entre otros, incrementar la productividad, optimizar el uso de los recursos y mejorar la eficiencia energética, con el consiguiente aumento de la rentabilidad y sostenibilidad del negocio.

Concretamente, y de acuerdo con los resultados de proyectos ya en producción, *Industry 4.0 by Aggity* permite aumentar la productividad un 30 por ciento y reducir hasta en un 20 por ciento el volumen de productos que no se adecúan al pedido y hasta en un 25 por ciento el volumen de materiales y productos parcialmente terminados en diferentes puntos del proceso de producción. La incorporación de esta solución supone, asimismo, dejar de dedicar el 75 por ciento del tiempo que habitualmente se emplea en la recogida de datos. Todo ello se traduce en una importante reducción de costes.

Cuando hablamos de fábricas 4.0, hablamos de excelencia en la producción, hablamos también de fábricas en las que la gestión y el control de todos y cada uno de los múltiples procesos que implica la fabricación se realiza en tiempo real, en las que el análisis del rendimiento es constante como lo es la optimización del uso de los recursos y de los propios procesos.

Oscar Pierre

Presidente y CEO de Aggity

Industry 4.0 by Aggity permite aumentar la productividad un 30%, reducir hasta en un 20% el volumen de productos que no se adecúan al pedido y hasta un 25% el volumen de materiales y productos en distintas fases de la producción

La subida del petróleo presiona al bono a diez años de EE UU a máximos de 2014

La rentabilidad de la deuda con vencimiento en 2028, al filo del 3%

El diferencial con el alemán toca niveles hace 29 años

G. ESCRIBANO / L. RUSCONI
MADRID

Déjà vu. Esa es la sensación que impera en el mercado de deuda estadounidense. La calma vivida entre los inversores de renta fija en marzo vuelve a tambalearse. La rentabilidad de la deuda retoma la tendencia alcista y ayer el bono americano con vencimiento en 2028 a punto estuvo de rebasar la cota del 3%. Se quedó a las puertas (2,98%), pero el repunte de tres puntos básicos respecto al cierre del viernes fue más que suficiente para que la deuda a diez años alcanzara máximos de enero de 2014.

Como ya ocurriera en febrero, mes en el que saltaron todas las alertas, los inversores se van desprendiendo poco a poco de los bonos que tenían en cartera para escapar a las pérdidas asociadas al repunte de los tipos en el mercado secundario. De nuevo el fantasma de la inflación se convierte en la gran amenaza.

"Están subiendo los tipos a largo plazo porque las expectativas de inflación comienzan a revisarse al alza. Se espera que el índice del consumo personal (PCE) –la variable de precios más seguida por la Fed– alcance pronto este año el objetivo de la institución del 2% y que se mantenga por encima de este nivel los próximos años", explica Juan José Fernández-Figares, director de análisis de Link Securities. "De ser así, la Fed puede que decida acelerar su proceso de alzas de tipos", añade.

Si en febrero el detonante fue la inflación salarial

Prima de riesgo de Estados Unidos con Alemania

En puntos básicos



Bonos de Estados Unidos

Rentabilidad en %



ahora lo es el repunte de las materias primas y más concretamente del petróleo ante el conflicto en Siria, los ataques de Donald Trump a la OPEP (les acusa de inflar los precios) y la expectativa que causa la reunión del cártel en mayo. Aunque ayer el barril de crudo puso freno a la escalada, sigue sin abandonar los máximos de 2014. "Un petróleo demasiado caro es una potencial amenaza tanto para la renta fija como para la variable en unos momentos en los que la inflación ha vuelto a ser una amenaza real", defienden desde MacroYield.

A la espera de ver si los datos confirman las expectativas de inflación, los inversores ponen en precio una subida adicional de los tipos en EE UU. En la reunión de marzo el presidente de la Fed, Jerome Powell, acordó

El repunte del crudo reactiva las presiones inflacionistas y los inversores ponen en precio una subida adicional de los tipos en EE UU este año

posponer el endurecimiento de la política monetaria a 2019. Sin embargo, la recuperación de los precios lleva a los más desconfiados a prever tres alzas más en los próximos ocho meses. "La probabilidad de una cuarta subida de tipos este año ha crecido en los últimos días hasta el entorno del 40%" afirman desde Link Securities. Por su parte, los expertos de MacroYield esperan que en junio, septiembre y diciembre el comité opte por elevar las tasas y cerrar 2018 en el 2,5% y 2,25%.

La subida de las rentabilidades en EE UU tiene un efecto limitado en la eurozona, muy dependiente aun de las medidas ultralaxas del BCE. El tipo del bono alemán a diez años recupera cotas de hace siete semanas y alcanza el 0,63%. Aun con estas subidas el diferencial

entre la deuda germana y la estadounidense llegó ayer a marcar su nivel más alto en 29 años. Puede que lo revalee en las próximas sesiones si en EE UU cobran fuerza las expectativas de repunte de la inflación y el BCE, por su parte, decide mantener su política monetaria acomodaticia.

El jueves Mario Draghi comparecerá ante la prensa al término del consejo de gobierno. Desde Link Securities prevén que el banquero extienda el programa de compra de activos más allá de septiembre. La baja inflación (se sitúa en el 1,3% frente al objetivo del 2%), las recientes disputas comerciales a nivel internacional con EE UU y China como protagonistas y la fortaleza del euro frente al dólar son motivos suficientes para prolongar las medidas acomodaticias.

El Ibex recupera los 9.900

Las Bolsas europeas registraron modestos avances al comienzo de una semana cargada de referencias macroeconómicas y empresariales. La tensión geopolítica, que en las últimas sesiones marcó el paso a los inversores, ha quedado en segundo plano. El Ibex 35 se anotó ayer un 0,38% y recuperó los 9.900.

El Bundesbank avanzó ayer que la economía alemana registrará un crecimiento notablemente inferior en el primer trimestre del año, pero que esto no pondrá fin al boom de la locomotora de Europa. Ya en febrero la producción industrial experimentó una fuerte caída y los datos de enero se revisaron a la baja por el impacto de las huelgas en el sector siderúrgico y eléctrico así como la ola de frío que azotó al país.

El viernes EE UU publicará el dato adelantado de PIB de inicio de año. Los expertos de Bankinter esperan una moderación desde el 2,9%. Tradicionalmente la actividad económica estadounidense es algo más débil en el inicio de año.



Endesa apuesta por alargar la vida de las nucleares hasta 50 o 60 años

Borja Prado defiende en la junta de accionistas una hoja de ruta para el sector

CONCHI LAFRAYA
Madrid

El consejero delegado de Endesa, José Bogas, señaló en la junta celebrada ayer en Madrid, que para cumplir con los Acuerdos de París, es "imprescindible la extensión de la operación de las centrales nucleares hasta los 50 ó 60 años, al igual que han hecho diversos países del entorno de España". Hasta ahora, está previsto que en España estén operativas 40 años.

No obstante, apuntó que "para evitar situaciones de riesgo de suministro, presiones sobre los precios y efectos no deseados sobre las zonas afectadas, ese proceso de sustitución de centrales nucleares por instalaciones de energías renovables tiene que realizarse de manera ordenada". Endesa pretende impulsar la descarbonización para alcanzar un mix de generación 100% neutro de emisiones en el año 2050.

El directivo aprovechó su intervención para lanzar una serie de propuestas, como una reforma en el sistema de la tarifa eléctrica o un replanteamiento sobre la elevada carga fiscal que soporta la actividad de generación eléctrica. Estas medidas fueron también respaldadas por el presidente de la compañía,



FERNANDO VILLAR / EFE

Borja Prado, presidente del grupo eléctrico, en la junta de ayer

Borja Prado, que tras los choques del actual ministro de Energía, Álvaro Nadal, con el sector eléctrico y más en concreto con Enel -propietario italiano de Endesa-, el número uno de la eléctrica aprovechó su discurso y posteriores declaraciones a los medios de comunicación para tender la mano al Gobierno en la próxima reforma energética. "El Gobierno y el Ministerio de Energía saben que coincidimos en numerosas cuestiones de política energética; y cuando no se produce tal coincidencia, saben que cuentan con nuestra predisposición al

diálogo y al entendimiento."

Prado hizo hincapié en que es "imprescindible contar con una hoja de ruta que señale el destino y la cuantía de las inversiones necesarias en el sector eléctrico en los próximos años". Resaltó que Endesa es la empresa eléctrica que más invierte en España desde el 2010: 11.000 millones. También cuantificó las inversiones en la red de distribución: 5.700 millones.

Ante los posibles cierres de las plantas de carbón de Compostillas (León) y Andorra (Teruel) para 2020, ambos directivos evitaron

pronunciarse. No obstante, los sindicalistas que había en la sede la eléctrica - por la falta de convenio desde hace casi un año- aseguran que "ambas centrales se van a cerrar". En cuanto al nuevo convenio, Prado argumentó que no podía dar pistas "porque se está en plena negociación"; mientras que portavoces de los sindicatos explicaban que se "quieren eliminar todos los beneficios sociales a los nuevos trabajadores, normas impuestas desde Italia". En la sede de la eléctrica había empleados llegados de toda España protestando. ●



El presidente de Endesa, Borja Prado, ayer en la junta

EFE

Endesa pide la reforma de la tarifa eléctrica y una rebaja fiscal

► Borja Prado asegura que no cerrará ninguna planta que afecte a la seguridad del suministro

JAVIER GONZÁLEZ NAVARRO
MADRID

El presidente de Endesa, Borja Prado, dijo ayer en la junta de accionistas que «es imprescindible contar con una hoja

de ruta que señale la cuantía de las inversiones necesarias en los próximos años» en el sector eléctrico. Y aunque es una cuestión «que compete al Congreso y al Gobierno, debe tomarse tras un proceso constructivo de negociación y consenso».

Por su parte, el consejero delegado, José Bogas, destacó «la importancia de compartir entre todos los sectores los costes de la política energética que recaen en estos momentos mayoritariamente en el sector eléctrico».

Y subrayó que «como el esfuerzo por la descarbonización ha recaído sobre el sector eléctrico, ha contribuido de manera decisiva a que la tarifa eléctrica española se encuentre entre las más caras de Europa cuando los costes de generación y distribución de España están entre los más baratos».

También dijo que «es necesario replantearse la elevada carga fiscal que existe sobre la generación eléctrica. Una vez consolidada la recuperación económica, es momento de desarrollar una reforma fiscal energética que permita equilibrar las cargas sobre las distintas fuentes de energía y reduzca la carga impositiva que penaliza a las centrales eléctricas». Asimismo, planteó «una necesaria reforma de las tarifas a fin de que el sistema muestre las necesarias señales económicas a consumidores y productores».

Centrales rentables

Borja Prado dijo que Endesa no va a cerrar ninguna planta que pueda afectar al precio de la electricidad y a la seguridad del suministro, aunque deberán ser rentables. En declaraciones a los periodistas tras la junta de accionistas, explicó que «lo que haya que hacer, la compañía lo hará ordenadamente, en absoluto diálogo con el Gobierno, sin irresponsabilidades».

Por otra parte, varios cientos de delegados sindicales y de trabajadores de Endesa venidos de toda España se concentraron delante de la sede de la compañía mientras en su interior se celebraba la junta, entre importantes medidas de seguridad, para protestar por los recortes que quiere imponer Enel en el nuevo convenio colectivo.

Los concentrados, unos 4.000 según los sindicatos CC.OO. y UGT, lanzaron consignas contra el consejo de administración de Endesa y, sobre todo, contra los dirigentes de Enel, la multinacional italiana que controla la eléctrica española y a quien acusan de manejar los hilos de las negociaciones. Sin embargo, Borja Prado negó este extremo y dijo que «no tenemos las manos atadas en la negociación del convenio». También afirmó que «tenemos la mejor voluntad posible» para llegar a un acuerdo.



Endesa no cerrará ninguna planta de carbón o nuclear si afecta al precio de la luz

■ **JOSÉ M. CAMARERO**

MADRID. El presidente de Endesa, Borja Prado, se ha mostrado favorable a que las centrales térmicas-carbón y nucleares- «sigan siendo un elemento indispensable» en el 'mix' energético, dentro del proceso de transición de plantas que emiten dióxido de carbono (CO2) a fuentes limpias a medio plazo. El primer ejecutivo de la eléctrica anticipó ayer que no van a plantear la clausura de ninguna de sus instalaciones «que puedan afectar verdaderamente» al precio y a la garantía de suministro. Durante la junta de accionistas de

la corporación, que tuvo lugar en Madrid, Borja Prado apuntó que el grupo «no va a cometer ninguna irresponsabilidad» sobre posibles cierres. De esta forma, respalda la idea del ministro de Energía, Álvaro Nadal, de seguir permitiendo el uso del carbón, frente a la intención de otras compañías que, como Iberdrola, quiere cerrar sus dos últimas térmicas de esta modalidad ubicadas en localidades de Asturias y Castilla y León.

En su intervención ante la asamblea de socios, Borja Prado tendió la mano al Gobierno en su «predisposición al diálogo y al entendimiento» a la hora de decidir «el camino más adecuado» para poner en marcha las medidas de transición energética plasmadas en el informe elaborado recientemente por el comité de expertos designado al efecto. «Tratamos de ofrecer propuestas constructivas desde nuestra perspectiva como empresa», indicó.



Los promotores de renovables recuperan 60 millones en avales

El Ministerio identifica los 5.037 MW de la subasta de julio y libera parte de las fianzas

T. D. MADRID.

Los ganadores de la segunda subasta de renovables que se celebró en julio del año pasado van a recuperar 60,4 millones de euros de los 302 millones que depositaron en calidad de garantías financieras para participar en el proceso, una vez que han completado con éxito el primero de los hitos de su tramitación: la identificación de la potencia adjudicada con proyectos concretos.

El Ministerio de Energía anunció ayer que los 5.037 MW que otorgó en el citado concurso se han vinculado a proyectos concretos, promovidos por unas 40 empresas. En total, esa potencia se repartirá entre 206 instalaciones –la mayoría, 143 plantas, son fotovoltaicas– emplazadas en 13 comunidades autónomas: Aragón (39 proyectos), Castilla y León (35), Castilla-La Mancha (25), Andalucía (29), Extremadura (23), Galicia (17), Murcia (15), Asturias (10), Navarra (8), Comunidad Valenciana (2), Cataluña (1), País Vasco (1), y La Rioja (1).

60.000 euros por MW

Los ganadores de las tres subastas renovables celebradas hasta la fecha han depositado avales para demostrar que sus intenciones son serias. En la primera subasta, en 2016, la garantía exigida fue de 20.000 euros por MW instalado, mientras que en las otras dos fue de 60.000 euros por MW instalado. Atendiendo a toda la potencia adjudicada, 8.935 MW, el monto de los avales asciende a 496 millones.

Además, si en la primera subasta (700 MW) la garantía se devolverá cuando la instalación esté concluida, ya entrado 2020, en las otras dos se devuelve progresivamente, en función de la evolución de la tramitación de las instalaciones.

A inicios de febrero ya se produjo la identificación de los proyectos de segunda subasta, de 3.000 MW, y los promotores recuperaron 36 millones. Tras la identificación del tercer concurso, todavía quedan 400 millones depositados en garantías. El siguiente hito para su devolución se producirá con la obtención de la autorización administrativa de la construcción de la instalación, que se vincula a la devolución de 18.000 euros por MW.

496

MILLONES DE EUROS

Es el importe de las garantías financieras exigidas para pujar en los concursos de renovables.

En otro orden de cosas, el Ministerio también anunció ayer el lanzamiento de una web informativa sobre el bono social eléctrico.

Facilidades al bono social

La nueva web –www.bonosocial.gob.es– busca informar a los potenciales beneficiarios de la documentación que deben tramitar para disfrutar de descuentos del 25 al 40 por ciento en el recibo de la electricidad.

De acuerdo con el Ministerio, hay 2,4 millones de consumidores susceptibles de recibir el bono, pero hasta mediados del mes pasado las eléctricas solo habían tramitado unas 350.000 solicitudes. Por eso se ha ampliado el plazo hasta el 10 de octubre.

