

Alerta de las empresas por la involución laboral

Los planes del Gobierno en materia económica asustan a las empresas. Así lo afirmó ayer el presidente de la patronal CEOE, Antonio Garamendi, haciéndose eco de las reiteradas advertencias de asociaciones y representantes empresariales respecto a los planes de la coalición socialcomunista para disparar el gasto público y la presión fiscal a empresas, ahorradores e inversores, además de desmontar las principales reformas estructurales aprobadas durante la última década: la laboral y la de pensiones. Aunque Garamendi mostró su escepticismo sobre la capacidad del nuevo Ejecutivo para derogar “de golpe” la normativa vigente en el mercado de trabajo desde 2012, expuso las consecuencias negativas que tendría para la creación de empleo en nuestro país, que ya evidencia síntomas claros de agotamiento en el ritmo mantenido desde el inicio de la recuperación precisamente gracias a la flexibilidad introducida por esta normativa. Un mayor intervencionismo en el mercado de trabajo, como planean PSOE y Podemos, lo ralentizará todavía más. Por otra parte, el presidente de la patronal también puso de relieve la incongruencia de quienes critican la reforma laboral “pero la han utilizado cuando las cosas les fueron mal”, en clara referencia a los despidos de sus trabajadores con 20 días de indemnización realizados por los sindicatos CCOO y UGT que ahora urgen a PSOE y Podemos la eliminación íntegra de la ley de 2012. Tampoco debe pasar inadvertido el balance de la patronal sobre el impacto en el mercado de trabajo de la desafortunada subida de un 22,3% del salario mínimo aprobada el año pasado, que causó el paso a la economía sumergida de unos 60.000 trabajadores, con la consiguiente caída de la recaudación por cotizaciones sociales en un momento que la Seguridad Social arrastra un déficit acumulado en la última década de 100.000 millones de euros. Un cálculo superior al admitido el pasado mes de diciembre por el exsecretario de Estado de la Seguridad Social, Octavio Granado, que debería llevar al Gobierno socialcomunista a reevaluar su pretensión de elevar el salario mínimo hasta los 1.200 euros mensuales a lo largo de la legislatura. El diálogo social al que Sánchez ha convocado a sindicatos y patronal debe retomarse sin apriorismos vista la evidencia empírica de que los aumentos salariales no pactados entre empresas y trabajadores lleva a más destrucción de empleo y más economía sumergida, perjudicando a quien se pretende beneficiar.

El intervencionismo del nuevo Gobierno de PSOE y Podemos ralentizará más la creación de empleo

Sánchez rehabilita a Torra como interlocutor

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, dio ayer un paso más en sus cesiones al separatismo catalán, que posibilitó su investidura, al proclamar en la rueda de prensa posterior al primer Consejo de Ministros que Quim Torra “sigue siendo el ‘president’ de la Generalitat” pese a haber sido inhabilitado por la Junta Electoral, una decisión avalada por el Tribunal Supremo. Sánchez fue más allá e, incluso, se mostró “encantado” de reunirse en los próximos días con quien se ha declarado en rebeldía a las decisiones de ambos órganos judiciales para poner en marcha la mesa de diálogo entre Gobierno y Generalitat catalana pactada con ERC. Esta proclama es una afrenta pública al Poder Judicial y abre una brecha en la línea de defensa del Estado de Derecho desde las instancias judiciales. También ayer el PSC se alió con los separatistas para impedir que la Mesa del Parlamento catalán ejecutase la inhabilitación de Torra y el Consejo de Ministros aprobó la designación de Dolores Delgado como Fiscal General del Estado, hasta el lunes ministra de Justicia, como parte del proceso de desjudicialización del conflicto catalán que Sánchez anunció en el debate de investidura. Aunque éste trató de defender la candidatura de Delgado por su “impecable” trayectoria como fiscal, cabe recordar que estuvo inmersa en el escándalo de las escuchas del excomisario Villarejo y que en la pasada legislatura fue reprobada como ministra por el Parlamento en tres ocasiones; una de ellas por haber intentado abandonar al juez instructor del caso del *procés*, Pablo Llarena, cuando fue demandado por los líderes separatistas fugados.

El Banco de España vigila la rentabilidad

El Banco Central Europeo (BCE) ha comentado en distintas ocasiones que la rentabilidad mínima de la banca para cubrir su coste del capital en las actuales condiciones del mercado es del 10%. Ayer, la subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado, expresó su preocupación por los bancos con una rentabilidad sobre el capital (ROE) inferior a la mediana del 6% en los últimos tres años y, en especial, respecto de aquellos que están en el 3% y a los que algunos analistas se refieren como ‘bancos zombies’. En una intervención para hablar de la unión bancaria europea, Delgado admitió la dificultad de que el sector lleve a cabo fusiones transfronterizas para generar sinergias. El argumento que sustenta esta percepción es que las oportunidades de aflorar ahorros de costes mediante reducción de sucursales y servicios centrales sigue estando dentro de cada país. La subgobernadora subrayó ayer que en España existen todavía oportunidades de consolidación que pueden mejorar la rentabilidad del conjunto del sector, a pesar de que en los últimos años la banca ha eliminado el 40% de su red de sucursales (unas 20.000) y ha despedido (básicamente vía prejubilaciones) a unas 90.000 personas. La temporada de resultados bancarios anuales arrancará el 23 de enero y lo hará con un denominador común: presión en márgenes

por los tipos de interés negativos y dificultad para recortar los costes de explotación debido al aumento de los costes regulatorios y las millonarias inversiones en tecnología. Mientras la política monetaria del BCE no cambie, la presión continuará afectando negativamente a las valoraciones bursátiles de los bancos. Como contraste, la banca estadounidense está en un momento excelente de beneficios. Ayer, JP Morgan sorprendió con los mejores resultados de su historia. El banco elevó su beneficio atribuido un 12% el año pasado y ganó 36.431 millones de dólares. Su ROTE (rentabilidad sobre el capital tangible) repuntó hasta el 19%.

Iberdrola gana un asalto a Siemens

Cuando en 2017 Gamesa se fusionó con la división de activos renovables de Siemens dando origen a la actual Siemens Gamesa, los dos mayores socios (Siemens con el 59% e Iberdrola con el 8%) firmaron un pacto parasocial que posteriormente ha derivado en distintas controversias. Las discrepancias saltaron a la luz ya en 2018, y en la última junta de accionistas de la sociedad, celebrada en marzo de 2019, Iberdrola denunció la proliferación de contratos en-

tre Siemens Gamesa y sociedades del grupo alemán, al considerar que la compañía no tiene la independencia y autonomía que debiera. En julio pasado Iberdrola interpuso una demanda relacionada con el proceso de aprobación de inversiones, dado que la intervención del consejo solo es necesaria cuando el proyecto excede de 1.000 millones (segmento *offshore*) o de 500 millones (segmentos *onshore* y servicios), lo que de facto da plenos poderes de inversión, sin pasar por el consejo, al CEO del grupo, Markus Tacke, ejecutivo de Siemens, debido a que la mayoría de los proyectos de inversión están muy por debajo de esos umbrales. Ahora un juzgado de Bilbao ha estimado parcialmente la demanda de Iberdrola, eliminando los umbrales mencionados y por ello aumentando los poderes del consejo en detrimento de los del equipo directivo, lo cual parece más que razonable dados los importes. La expectativa de que Siemens compre a Iberdrola su 8% del capital en Gamesa sigue presente en el mercado.

El PC dice adiós a siete años de caídas

La industria mundial de ordenadores personales ha encadenado siete años de caída de las ventas debido a la debilidad de la demanda en el segmento de consumo y la mayor vida útil del parque de ordenadores empresariales. Y aunque las ventas de PC a consumidores finales siguen sin despegar, la empresa se ha convertido en la tabla de salvación de la industria. Desde que Microsoft anunció que en enero de 2020 dejaría de dar soporte a Windows 7, millones de empresas se han visto obligadas a cambiar sus ordenadores personales por nuevos sistemas capaces de ejecutar Windows 10. Esta fuerte demanda de equipos se ha traducido en unas ventas de 267 millones de ordenadores, un 2,7% más interanual. El último año en positivo fue 2011, cuando el mercado creció un 1,7%, según IDC. Las empresas de Estados Unidos, Europa y Japón se han situado a la cabeza de este cambio, que todavía deben hacer muchas compañías de China y regiones emergentes. Por eso, los analistas son optimistas y auguran un buen comienzo del año 2020. Las actuales circunstancias han favorecido a los mayores fabricantes, que consolidan su fortaleza y siguen aumentando su cuota. Así, el 65% del mercado mundial de ordenadores personales está en manos de tres compañías: Lenovo, HP y Dell. La china Lenovo se mantiene en el trono de PC tras impulsar sus ventas un 8%, seguida de las dos empresas estadounidenses, que han logrado crecer por encima del mercado.

Boeing cede el liderato tras su peor año en décadas

El fabricante norteamericano de aviones Boeing certificó ayer la culminación de un año pésimo al anunciar su peor dato de ventas anuales en varias décadas. El abrupto retroceso en su dinamismo comercial era de esperar y se debe a la crisis de su avión superventas, el 737 MAX, pero la cifra final ha sido especialmente baja, en una muestra de que el grupo claudica ante los nubarrones de 2019 y da el año por perdido. Los pedidos de aviones apenas ascendieron a 59 unidades después de que las cartas de intenciones firmadas por aerolíneas como IAG hayan quedado por el momento sin efecto. La cifra contrasta con la de Airbus, que vendió 768 unidades, frente a las 747 de un año antes, y que se convierte en líder absoluto del duopolio aeronáutico por incomparecencia del rival. Si en ventas Airbus recupera un año después la primera posición, en producción también accede a la primera plaza, en esta ocasión por primera vez desde 2011. El grupo europeo fabricó 863 aviones, frente a los 380 del rival estadouni-

EN BOLSA

Cotización de Boeing, en dólares.



Fuente: Bloomberg

Expansión

dense. Al margen de la batalla comercial, la industria mundial de la aviación experimenta una ralentización en los pedidos, no solo por la crisis de seguridad de Boeing, sino también por las tensiones comerciales. Para Airbus, que tiene una década de producción garantizada, el reto ahora es mejorar su ritmo de actividad y aprovechar el contexto actual para vender de forma más selectiva y obtener más margen en las operaciones.