

La tasa Tobin de la UE se liquidará en el país de origen de cada entidad

La propuesta de Bruselas evita que los pagos se concentren en Londres

La Comisión Europea tiene previsto aprobar en las próximas semanas el proyecto de impuesto sobre las transacciones financieras, con el que se espera recaudar anualmente miles de millones de euros en el conjunto de la UE. Para evitar que el pago de esa tasa beneficie desproporcionadamente a los mayores centros financieros, como Londres, el impuesto se liquidará en el país de origen de la entidad financiera que ejecuta la operación.

BERNARDO DE MIGUEL *Bruselas*

La llamada tasa Tobin, ideada por el economista estadounidense James Tobin para gravar las transacciones financieras internacionales, está un poco más cerca de hacerse realidad en la UE. "Alguien tiene que tomar el liderazgo y Europa puede hacerlo", indicaron ayer fuentes comunitarias muy próximas a la elaboración del proyecto para el nuevo impuesto.

Los trabajos están tan avanzados que ya parece resuelto el escollo sobre el lugar de impositividad de una tasa que, por su naturaleza, afectará en muchas ocasiones a operaciones transfronterizas o

ejecutadas en un país distinto al de los protagonistas de la transacción.

El proyecto elaborado por el departamento de Algirdas Semeta, comisario europeo de Fiscalidad, prevé que la tasa se liquide en el domicilio principal de las entidades financieras que participen en la operación, con independencia de la plaza donde se lleve a cabo física o virtualmente. Si un banco español, por ejemplo, realiza una compraventa de acciones o bonos con un banco finlandés en la Bolsa de Fráncfort, cada entidad deberá liquidar su parte del impuesto ante las autoridades fiscales de Madrid y Helsinki, respectivamente.

La propuesta de Bruselas evita que los recursos generados por el nuevo impuesto se concentren en los países europeos con mayores centros financieros. Los datos manejados por la Comisión indican que un impuesto sobre transacciones de acciones, bonos y derivados financieros aplicado en el lugar de ejecución de la operación reportaría a las arcas públicas de Londres 10 veces más que a las francesas y cinco veces más que a las alemanas.

La diferencia sería mucho menor si se eximiera del impuesto a los derivados. Pero la propuesta de Bruselas, según fuentes comunitarias, prevé una tasa "con la base imponible lo más amplia posible, incluyendo también los

LA CIFRA

0,1%

de gravamen mínimo para operaciones con bonos y acciones prevé la propuesta de la Comisión, y del 0,01% para derivados.



Algirdas Semeta, comisario europeo de Fiscalidad. REUTERS

El codiciado destino de varios miles de millones de euros

La tasa Tobin ha pasado de ser una quimera de los movimientos alternativos a convertirse en el objeto de deseo de las Administraciones europeas. Su enorme potencial de recaudación ha desencadenado ya una lucha sobre el destino de unos ingresos que podrían oscilar entre

20.000 y 150.000 millones de euros. La propuesta que la Comisión Europea aprobará en las próximas semanas aboga por destinar esos recursos al presupuesto comunitario, una posibilidad que no cuenta con demasiados adeptos en las capitales europeas. Para intentar ganar apoyo,

Bruselas ofrecerá a los Gobiernos la posibilidad de gravar las transacciones con una tasa superior a la mínima (del 0,1% y 0,01% para los derivados) y quedarse con los ingresos adicionales. París y Berlín parecen más bien partidarios de que la tasa vaya a parar a las arcas nacionales.

La CE quiere que la nueva tasa afecte al mayor número de operaciones posible

derivados". Curiosamente, quedaría exenta la compraventa de divisas, que era el objetivo de la tasa Tobin original. El motivo de esa exclusión sería la posible incompatibilidad de la tasa con la libre circulación de capitales que impera en el seno de la UE.

El fondo del gurú de la crisis John Paulson pierde un 34% en el año

CINCO DIAS *Madrid*

El fondo Advantage Plus, que gestiona el multimillonario John Paulson, ha perdido un 34% desde comienzos de año. Todo un golpe para el afamado inversor que supo prever el hundimiento del modelo hipotecario estadounidense basado en los productos *subprime*, y logró ganar 8.000 millones de dólares con ello entre 2007 y 2009.

La fuerte caída sufrida por el Advantage Plus se debe en buena parte al agosto negro que han sufrido los mercados, y que le ha hecho perder un 15%, frente al 1,1% de media del sector. Otro de los factores que más han perjudicado al inversor es la precaria situación que atraviesa Bank of America. Aunque Paulson ya vio venir un deterioro en su situación, que le llevó a reducir su cartera de acciones de 123 millones de títulos en marzo a solo 60,4 millones en junio, el desplome del 44% que arrastra la entidad en el año ha terminado por salpicarle.

Paulson necesitaría ahora una revalorización en este fondo del 52% durante lo que queda de año para evitar pérdidas, según Bloomberg. Todo un reto para su estadística. El principal *hedge fund* de Paulson, bautizado con su nombre, solo ha perdido dinero una vez desde su creación en 1994. El fondo caía un 11% al concluir agosto de 2010. Al cierre del año arrojó 5.000 millones de dólares en beneficios. Paulson ha vaticinado que el final de la crisis llegará en 2012.

Madrid multará con 600.000 euros la opacidad hipotecaria

CINCO DIAS *Madrid*

La Comunidad de Madrid pretende sancionar, con multas que oscilan entre los 15.000 y los 600.000 euros, a las entidades financieras que infrinjan la nueva Ley de Transparencia de Contratación Hipotecaria, cuyo borrador estudia estos días el Consejo de Gobierno regional. La presidenta de la comunidad, Esperanza Aguirre, explicó ayer en rueda de prensa que las sanciones irán dirigidas a aquellas entidades que no den la adecuada información previa al cliente, modifiquen esos datos en el contrato o, en definitiva, no permitan al usuario saber "lo que está firmando", recoge Europa Press.

El Ibex eleva su perfil financiero con la incorporación de Bankia

Un tercio del índice ya está ligado al sector bancario

J. P. C. *Madrid*

El Comité Asesor Técnico del Ibex hizo pública ayer su decisión de incluir a Bankia en el listado de las 35 compañías cotizadas más importantes de la Bolsa española. El banco que nació de la fusión de Caja Madrid, Bancaja y otras cinco cajas de ahorros entra en sustitución de Iberdrola Renovables, que salió del índice en julio, tras ser absorbida por su matriz. La llegada de Bankia, el próximo 3 de octubre, elevará el ya fuerte anclaje del Ibex a los títulos bancarios.

En concreto, teniendo en cuenta su ponderación, el sector bancario tiene un peso relativo en el Ibex que se aproxima a un tercio (29,9%) sobre el total. Encabeza este listado Banco Santander, con un peso en el índice del 16,24%, seguido de BBVA (8,71%), CaixaBank (1,60%), Banco Popular (1,55%), Banco Sabadell (1,21%) y Bankinter (0,59%). Semejante presencia convierte a la banca en el motor más potente, y también en el más pesado lastre, del selectivo, en función de la evolución de este sector en el parqué.

Bankia, con una capitalización bursátil de 6.400 millones de euros, tendrá una ponderación en el índice que rondará el 1,60%, según los cálculos de los analistas de Renta 4. Desde el banco han celebrado su selección para entrar a formar parte del Ibex y argumentan que ello "permitirá aumentar la visibilidad, la profundidad y liquidez del valor, lo que redundará en beneficio" para sus accionistas.

La entidad que preside Rodrigo Rato saltó al parqué el 20 de julio, obteniendo 3.000 millones de euros en la



El presidente de Bankia, Rodrigo Rato. PABLO MONGE

operación, lo que le permitió elevar su *core capital* al 9,7%, según datos de la propia firma, y cumplir con los requisitos de solvencia impuestos por el Banco de España. La operación, dada la magnitud del banco resultante de la fusión, fue tomada desde el principio como el

paradigma de la reestructuración que ha afrontado el sector de las cajas de ahorros en España. Bankia, cuyas acciones se estrenaron a 3,75 euros, ha cedido un 1,60% desde su debut, hasta los 3,69 euros con que cerró ayer, sesión en la que perdió un 0,54%.