

CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

30/08/2024

REVISTA MULTIMEDIA



Champions Dos cruces de lujo en la primera fase: Liverpool-Madrid y Barça-Bayern—P28 Y 29

El grupo húngaro retira la opa sobre Talgo tras el veto del Gobierno

Bruselas avala la decisión española de impedir la compra de la firma ferroviaria por Ganz-MaVag

S. AYUSO / J. GARCÍA ROPERO
D. TOLEDO

Bruselas / Madrid

El grupo húngaro Ganz-MaVag retiró ayer la oferta pública de adquisición (opa) por el fabricante español de trenes Talgo, horas después de que Bruselas avalase el veto que el Gobierno de Pedro Sánchez impuso el martes pasado a la compra, alegando "riesgos para la seguridad nacional". La marcha atrás del consorcio magiar a la opa que lanzó en marzo fue adoptada por su consejo de administración ante las escasas posibilidades de que prosperase tras el no del Ejecutivo.

La oferta, que valoraba Talgo en 620 millones, tenía el visto bueno de los accionistas del fabricante ferroviario, pero contó con las reticencias del Gobierno desde su lanzamiento, que finalmente impuso el veto. Ayer la Comisión Europea avaló la resolución española, con el argumento de que es una "prerrogativa" de los Estados y tras no apreciar inicialmente objeciones. Pese a la retirada, Ganz-MaVag mantiene la decisión de recurrir a los tribunales. —P19

La ofensiva israelí en Cisjordania aumenta la tensión en Oriente Próximo

ANTONIO PITA
Fara'a (Cisjordania)

Israel ha disparado la tensión en Cisjordania con la ofensiva que lanzó el miércoles y que en dos días se ha cobrado al menos 18 vidas y ha dejado una veintena de heridos. —P2

La ruta migratoria a Canarias sufre su verano más intenso

Más de 2.600 personas han llegado entre julio y agosto a las islas, que se preparan para un repunte de las entradas en otoño

GUILLERMO VEGA
Las Palmas de Gran Canaria
El primer desembarco de cayucos en la llamada ruta canaria fue en 1994. Justo cuando se cumplen tres décadas de esa primera llegada, el archipiélago ha registrado su verano más intenso con la llegada de más de 2.600 inmigrantes entre julio y agosto. Es un 19,94%

más que en los mismos meses de 2023, en los que también se llegó a máximos. Las cifras en lo que va de año más que duplican las del ejercicio pasado. El Gobierno de Canarias advierte de que el volumen puede intensificarse en los próximos meses, debido a que el mar ofrece las mejores condiciones de navegabilidad: amainan

los vientos alisios. Ese aumento de las llegadas, que también experimenta Ceuta, ha situado la inmigración en la primera línea del debate político en el arranque del curso, con un enfrentamiento entre el Gobierno y el PP. Ambos se cruzaron ayer acusaciones de irresponsabilidad. —P12 A 14

—EDITORIAL EN P8



El 'president' Illa recibe al Rey. El presidente de la Generalitat de Cataluña, el socialista Salvador Illa, recibió ayer en Barcelona al rey Felipe VI durante un acto de la Copa del América, en un gesto de normalidad institucional. LORENA SOPEÑA (EP) —P15

ICON

Más que estilo, más que tendencias

EL PAÍS

Daniel Sancho, condenado a cadena perpetua por asesinato

J. V. / EFE

Madrid / Samui (Tailandia)

El cocinero español Daniel Sancho, de 30 años, fue condenado ayer a cadena perpetua por asesinar y descuartizar al cirujano colombiano de 44 años Edwin Arrieta, el 2 de agosto de 2023 en la isla tailandesa de Koh Phan-

gan. El tribunal, que también le sentenció a indemnizar a la familia del fallecido con 107.000 euros, descartó la pena de muerte por su colaboración durante el proceso. "A seguir luchando", dijo el padre del procesado, el actor Rodolfo Sancho. El fallo puede ser recurrido. —P17

María Corina: «Quiero que España lidere el reconocimiento del triunfo de Edmundo González»

La líder de la oposición venezolana asegura que cuanto más tiempo pase menos espacio de negociación tendrá el régimen chavista



La UE se resigna a que Maduro se mantenga en el poder «sin legitimidad» y no plantea nuevas sanciones

EDITORIAL Y PÁGINAS 18-19



La Princesa de Asturias fue recibida con honores como heredera del Trono

La Princesa guardiamarina Borbón Ortiz

Doña Leonor se incorpora a la Escuela Naval de Marín para cursar su segundo año de formación castrense tras su paso por la Academia Militar de Zaragoza

PÁGINA 17

EL MUNDO

Viernes, 30 de agosto de 2024. Año XXXV. Número: 12.671. Edición Madrid. Precio: 2 €



IBIZA Estalla la burbuja del lujo en la isla: barcos ilegales, hamacas vacías y ofertas en hotelazos en pleno agosto, los principales síntomas

VUELTA A ESPAÑA Pablo Castrillo logra el primer triunfo español y se lo dedica al creador de su equipo, fallecido ayer **Pág. 32**



Ábalos avisó a Cerdán: «Estáis muy confiados en mi lealtad»

El ex ministro le transmitió este mensaje en julio, un mes antes de la auditoría del Gobierno que le señala

Comunica a otros dirigentes que se lo toma como una «agresión» y que votará en el Congreso «en conciencia»

El juez de la Audiencia pide el informe del Ministerio de Transportes y baraja llamar a Óscar Puente como testigo

POR ESTEBAN URREIZTIETA, GEMA PEÑALOSA Y MANUEL MARRACO **Pág. 9**

El fiscal chavista amenaza a Edmundo González con arrestarle si no comparece

D. LOZANO / M. G. ZORNOZA
La Fiscalía venezolana amenazó ayer al candidato opositor Edmundo González con detenerlo si no se presenta a la tercera citación prevista para hoy. Mientras, la UE continúa sin aceptar la legitimidad de Nicolás Maduro como presidente electo. **Página 20**

El Euríbor firma su mayor caída en 15 años y alivia en casi 1.000€ las hipotecas

POR MARCOS IRIARTE **Página 27**

PRIMER PLANO
La trampa del anonimato en las redes: garantía de libertad pero vehículo de odio

El aluvión de bulos, insultos y desinformación reabre el debate sobre la identidad en internet

POR RODRIGO TERRASA **Págs. 2 y 3**

LEONOR ESTRENA EL UNIFORME DE GUARDIAMARINA EN MARÍN

La Princesa de Asturias ha dado un paso más en su formación militar. La heredera comienza su segundo curso de adiestramiento con un intensivo programa en la Armada, que encara con «gran ilusión». Leonor, que ayer estrenó el uniforme de guardiamarina, pasará cuatro meses en la Escuela Naval de Marín, y en enero se embarcará en el buque-escuela Juan Sebastián Elcano para proseguir la instrucción. De este año se espera que adopte los valores de los guardiamarinas y también se aficione al mar como su padre y su abuelo. FOTO: EPE **Pág. 13**



Rodolfo Sancho, ayer, a su llegada al tribunal. AFP

Sancho recibe la perpetua y estará al menos 8 años en una cárcel tailandesa

El chef, condenado por el asesinato premeditado del colombiano Edwin Arrieta, solo podría ser extraditado a España cumplido este tiempo

Su defensa agotará todas las vías de apelación / «A seguir luchando siempre», afirmó su padre, Rodolfo Sancho, tras conocer la sentencia

POR LUCAS DE LA CAL Y GEMA PEÑALOLSA **Págs. 14 y 15**

Bell & Ross
NEW BR 03 DIVER
TIME INSTRUMENT

BR03 DIVER CERAMIC BLACK MATTE - MADRID BOUTIQUE (+34) 910 113 203

LA RAZÓN ^{25 años}

DIARIO INDEPENDIENTE DE INFORMACIÓN GENERAL · VIERNES 30 DE AGOSTO DE 2024 · AÑO XXVI · 9.357 · PRECIO 2,00 € · EDICIÓN MADRID



LRDV

Daniel Sancho, condenado a cadena perpetua por el asesinato de Edwin Arrieta

La familia de la víctima y la acusación se muestran «muy satisfechos» con una sentencia que ha esquivado la pena de muerte P.38 - 39



Sánchez se rectifica a sí mismo sobre la inmigración

Pasa de defender la migración circular a apoyar la necesidad «imprescindible del retorno» de quienes llegan de forma irregular

El PP da la bienvenida al giro del Gobierno en materia migratoria y exige disculpas a Sánchez por sus ataques

El presidente del Gobierno concluyó ayer en Dakar una gira de tres días por África noroccidental marcada por los mensajes contradictorios —alternando el tono idealista y

el realista— y la ausencia de compromisos e iniciativas concretas para poner freno al repunte migratorio que colapsa en estos momentos el archipiélago canario. Antes de su

regreso y en presencia del presidente senegalés Bassirou Diomaye Faye, hizo un balance «muy positivo» de la visita con la que retomaba la agenda internacional tras el pa-

rón estival. Si el martes había defendido las bondades de la migración regular y su apuesta por la circular ha acabado por defender el retorno de los irregulares. P. 6 a 8

El PSOE quita hierro a Ábalos, su inquietud se centra en ERC y Junts

El posible voto «díscolo» del exministro no preocupa a La Moncloa, que opta por el silencio

Ábalos ha amenazado con romper la disciplina de voto a partir de ahora, ya que se molestó por el informe que filtró el ministro de Transportes. P. 10 - 11

Editorial: *La política migratoria no puede improvisarse* P.3

La Princesa de Asturias comienza su formación en la Escuela Naval

Su plan de estudios está adaptado a su realidad, pero con las mismas duras maniobras

Alrededor de las siete de la tarde, la Princesa Leonor llegó a la Academia Naval de Marín para iniciar su segundo año de formación militar. Lo hizo bajo una gran expectación. Lució, por primera vez, el uniforme de la Armada, completamente blanco y con chaqueta abotonada. Era el de diario, modalidad de verano, formado por un gorro femenino blanco, una chaqueta tipo marinera blanca con palas rígidas portadivisas. P. 12



La Princesa Leonor acompañada del director de la Escuela, Pedro Cardona

Scholz y la CDU endurecen su discurso migratorio ante las elecciones regionales

Los precios suben en agosto solo un 2,2% gracias al precio de los carburantes P. 21

oe

El Real Madrid empató en Las Palmas (1-1) tras rozar la remontada

P. 56 - 57



BBVA dice a la SEC que Sabadell omite información

Le acusa de no facilitar los datos que le ha solicitado y de dificultar la opa

BBVA ha presentado el folleto de la opa por Sabadell a la SEC y en él se queja de que ha solicitado información a Sabadell para incluirla en el folleto y ofrecer más información a los inversores, pero el banco catalán no se la ha facilitado. La entidad presidida por Carlos Torres añade que Sabadell "no ha cooperado con BBVA en la preparación de la oferta". Sabadell no tiene obligación de facilitar datos que no son públicos a BBVA al tratarse de una opa hostil. **P9 y 10**

■ **BBVA: "El no tener los datos solicitados puede afectar a nuestras estimaciones"**

■ **Sabadell no está obligado a ofrecer datos no públicos a BBVA al ser una opa hostil**



Europa Press

El Banco de España eleva al BCE un informe favorable a la opa

Los presidentes de Sabadell y BBVA, Josep Olli y Carlos Torres, coincidieron recientemente en la firma de los créditos ICO.

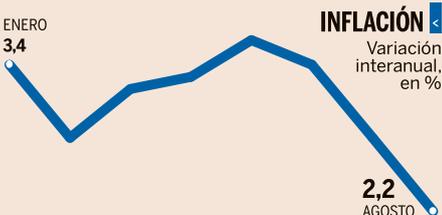
La CNMV fuerza a Magyar Vagon a retirar la opa sobre Talgo

El grupo húngaro Magyar Vagon retira su opa sobre Talgo a petición de la CNMV y tras el veto del Gobierno es-

pañol a la operación. Magyar Vagon mantiene abierta la vía de los recursos ante el Supremo y ante Bruselas. **P4-5**

■ **El ministro Óscar Puente aumenta la presión sobre Talgo con nuevas sanciones**

Los dueños de la checa Skoda tienen vínculos con Rusia



2,2%: el IPC, en su tasa más baja en 14 meses

ANÁLISIS ■ Dos lecturas de la inflación **P16-17/EDITORIAL**

El automóvil afronta multas de 12.000 millones por CO₂ **P3/LALLAVE**

Nvidia bate las previsiones, pero el mercado le exige más

■ **Sus rivales, listos para recuperar el terreno perdido**
 ■ **FT: Por qué Nvidia no genera entusiasmo** **P2,7 y 14**



CASAS Y ESTILO



El mercado del lujo amplía fronteras



Marco Sansavini, presidente de Iberia.

Iberia: equilibrio entre IAG y El Corte Inglés

Kings League, el espectáculo para la 'Generación Z'



OPINIÓN
Por Tom Burns

La amenaza de la antipolítica **P19**

■ **Alemania, ante una victoria del populismo y la derrota de Scholz** **P20**



COMISIÓN EUROPEA

Los obstáculos de Teresa Ribera para llegar a Bruselas **P18**

HIPOTECAS

El euribor se desploma y puede bajar del 3% **P11**



El control de precios de Países Bajos reduce a mínimos su oferta de alquiler PÁG. 29



Banco de España: el peso de los jóvenes en el empleo cae al 28,6% PÁG. 26

Margarita Delgado

El inversor pierde el 3% de rentabilidad 'garantizada'

Las Letras a un año terminan agosto cotizando en el 2,95%. PÁG. 17

Rentabilidad de las Letras a 12 meses en el mercado secundario (%)



LAS '7 MAGNÍFICAS' BATEN A SUS HOMÓLOGAS EUROPEAS

Los titanes de Wall Street rebotan el doble que sus pares del índice Stoxx 600 en agosto, mientras el mercado extiende el recorrido en bolsa de Nvidia tras sus resultados. PÁG. 18

GRANDES CAPITALIZADAS DE WALL STREET	Potencial (%)	GRANDES CAPITALIZADAS DE LA BOLSA EUROPEA	Potencial (%)
Amazon	28,7	ASML	32,7
Alphabet	26,1	LVMH	21,5
Microsoft	21,2	Novo Nordisk	10,2
Nvidia	15,8	Nestle	9,7
Meta	10,1	SAP	5,7
Apple	8,1	AstraZeneca	4,1
Tesla	4,9	Roche	Sin potencial

Magyar Vagon retira la opa a Talgo y prepara el recurso contra el Gobierno

La firma magiar no descarta una nueva oferta

Magyar Vagon retira su opa sobre Talgo. Tras el veto del Gobierno por razones de "seguridad nacional" y ante la imposibilidad de que la CNMV hubiera permitido seguir adelante con la operación, la compañía ha decidido dar marcha atrás y centrarse en la batalla legal que emprenderá a partir de ahora, sin descartar la posibilidad en un futuro de presentar otra oferta sobre el fabricante español. PÁG. 7

El veto al grupo húngaro pone en alerta al motor español y a CAF

PÁG. 6

Brookfield negocia con los fondos ADQ y GIC para lanzar la opa por Grifols

Busca capital para refinanciar la deuda

La firma canadiense Brookfield se encuentra en un proceso de búsqueda y contactos informales con varios fondos soberanos para participar en la opa sobre la compañía catalana de hemoderivados Grifols. Brookfield ha mantenido conversaciones con el fondo ADQ de Emiratos Árabes Unidos y el GIC de Singapur, si bien no ha llegado por el momento a ningún tipo de acuerdo. PÁG. 11

El IPC sorprende a la baja y se modera hasta el 2,2% en agosto

La caída de los alimentos lleva a la tasa a mínimos de junio de 2023

El IPC se modera hasta el 2,2% en el mes de agosto, frente al 2,8% del mes anterior, una caída de seis décimas que no habían previsto los analistas. De este modo, el IPC se ha enfriado dos décimas más en términos interanuales respecto al dato que habían previsto los ex-



pertos, que situaban la inflación este mes en el 2,4%. Este descenso es debido a la caída de precios de gasolineras y alimentación. La subyacente se ha relajado también hasta el 2,7% en agosto, una décima menos que en el mes anterior, según la nota del INE. PÁG. 24

El gasto público crece en Cataluña más del 9% en el primer semestre

Libera ahora su desembolso atrasado en Sanidad

Sin tiempo para elaborar nuevas cuentas públicas, Salvador Illa hereda un presupuesto para lo que queda de año elaborado por ERC y marcado por el aumento del gasto público. En el primer semestre, el

gasto se ha disparado un 9,3% hasta rozar los 20.000 millones. Este avance se debe principalmente al pago atrasado de conciertos sanitarios y a la provisión por la fallida privatización de ATL. PÁG. 23

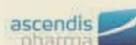
La financiera del Santander y BNP baja un 52% la concesión

UCI antepuso en 2023 la rentabilidad a crecer por la erosión del margen con los tipos PÁG. 10



Ascendis negocia suministrar un tratamiento de tiroideos

La firma tantea a Sanidad para traer a España un medicamento para tratar la tiroides PÁG. 14



Cellnex crece en Portugal con nuevas compras a NOS

Adquiere seis emplazamientos en el país y extiende la alianza sellada en 2020 PÁG. 15





Carburantes

Petróleo y dólar alivian a los conductores en la vuelta de vacaciones

—P9

Empresas

El Ibex se abre a la inteligencia artificial

—P6-7

Wall Street

El ascenso de Kamala Harris cambia el paso a los inversores

—P15



CincoDías

www.cincodias.com

Bruselas avala el veto del Gobierno español a la opa húngara por Talgo

Posición. La Comisión subraya que los Estados no están obligados a informar 'ex ante' de estas decisiones

Congreso. Óscar Puente anuncia dos reclamaciones más al fabricante por las averías de los trenes Avril —P5



Energía y servicios ponen en riesgo el fin de la crisis de precios

Agosto. La inflación se modera seis décimas, hasta el 2,2%, gracias a los carburantes y los alimentos —P22

Nvidia ya no asombra a los mercados, pero aún es la estrella de Wall Street

Resultados. Los analistas creen que las caídas sufridas en el corto plazo pueden ser tan solo ruido

Evolución. Confían en que el ciclo de inversiones en inteligencia artificial esté aún lejos de terminar —P13



Mercadona, el gran triunfador de la crisis inflacionaria

	Facturación Millones €	Var. 2023/2021 En %
MERCADONA	32.861,6	28,8
Carrefour	9.318,3	13,1
LIDL	6.572,0	27,8
Dia	5.720,4	-3,0
EROSKI	5.185,5	14,2
Alcampo	4.908,7	19,0

Mercadona amplía la brecha con sus rivales tras dos años de inflación

—P3

Amancio Ortega dispara los ingresos inmobiliarios desde Norteamérica —P8

Delivery Hero afronta posibles multas a Glovo por 1.000 millones

Los fondos pasivos logran máximos históricos por sus bajos costes

—P14

La construcción entra de lleno en los planes privados de pensiones

—P21

El envejecimiento de los ocupados bloquea la entrada al mercado laboral

—P20. Editorial P2

Los fondos ganan terreno a la banca en financiación de operaciones

—P4



30 Agosto, 2024

El Banco de España alerta: el peso de los jóvenes en el mercado laboral cae al 28,6%

El supervisor avisa de que el envejecimiento lastrará la productividad del mercado español

elEconomista.es / J. M. A. MADRID.

El Banco de España publicó ayer un artículo en el que constata que el proceso de envejecimiento de la población ha contribuido “de forma notable” en las últimas décadas a reducir el dinamismo de las tasas de entrada y salida del empleo, así como la movilidad de un puesto de trabajo a otro. La institución subraya que el envejecimiento de la población se ha sentido ya en la disminución del empleo juvenil, con una caída del peso de los trabajadores menores de 35 años desde el 46,3% en 2005 hasta el 28,6% en 2022. En sentido contrario, los grupos de más edad (de 45-54 años y de 55 y más años) han incrementado su peso de manera gradual en este periodo, hasta suponer, en conjunto, un 45% del empleo en 2022, es decir, 18,6 puntos más de lo que representaban en 2005.

El Banco de España cuantifica en este artículo el impacto del envejecimiento poblacional sobre los flujos laborales de entrada al empleo, de salida del mismo y de empleo a empleo en el periodo 2005-2022. Unas de las conclusiones que se extraen del estudio es que, estadísticas en la mano, los jóvenes tienen mayor movilidad en términos de cambiar de empleo, entrar al paro y encontrar un puesto estando desempleado. Al contrario, las cohortes de más edad cambian menos de puesto.

Para ello, estima la evolución de dichos flujos bajo el supuesto de que la distribución de trabajadores por grupos de edad se hubiera mantenido constante en su situación del año 2005, es decir, en caso de que no se hubiera producido el proceso observado de envejecimiento de la población ocupada. La tasa de entrada al empleo habría sido 0,8 puntos mayor, unas 122.670 entradas. De su parte, las salidas al desem-



La gobernadora interina del Banco de España, Margarita Delgado. DAVID GARCÍA

pleo también serían mayores (0,6 puntos), con casi 90.000 flujos del empleo al paro. Los flujos de uno puesto a otro, de su lado, también serían más dinámicos (0,5 puntos), con unos 82.000 cambios.

El Banco de España echa mano del reciente *Ageing Report* de la Comisión Europea para tratar de apro-

ximar el futuro: todas las proyecciones disponibles apuntan a que el envejecimiento de la población activa reducirá, previsiblemente, los flujos del mercado de trabajo español.

“Si bien el grado de incertidumbre es muy elevado, este envejecimiento previsto podría dificultar,

42 AÑOS DE COTIZACIÓN

El envejecimiento desequilibra la pirámide demográfica año a año. La Comisión Europea observa un cambio estructural en el sistema de pensiones español y en su modalidad contributiva: la generación de trabajadores nacidos a finales de los 90 y principios de los 2000 deberá acreditar una carrera de cotización, de media, más de 42 años antes de jubilarse y disfrutar de su prestación de la Seguridad Social.

tar, en ausencia de medidas correctoras –demográficas, políticas de empleo y formación–, los procesos de reasignación sectorial y ocupacional de los trabajadores necesarios para las transiciones digital y energética y para el crecimiento de la productividad”, avisa la institución.

Los datos del análisis del Banco de España señalan además que los grupos de edad más jóvenes (de 16-24 años y de 25-34 años) son los que presentan una mayor movilidad desde el ‘no empleo’ al empleo, con tasas de entrada sustancialmente superiores a las de los grupos de mayor edad a lo largo del periodo 2005-2022, pero sufriendo una temporalidad superior a la de las cohortes más mayores.

Asimismo, en lo que respecta a las tasas mensuales de salida del empleo, calculadas como el porcentaje de trabajadores en un mes específico que pierden su empleo en el mes siguiente, los grupos de edad más jóvenes presentan tasas superiores a las de los grupos de edad más avanzada.



La vicepresidenta Díaz tras reunirse con el presidente de Pimec en octubre // EP

Díaz retoca la norma y acomoda a la patronal independentista Pimec en el diálogo social

► Reforma la comisión nacional de convenios para hacer sitio a las patronales regionales

BRUNO PÉREZ
 MADRID

El Ministerio de Trabajo se lo hizo saber por carta a CEOE el pasado mes de febrero y lo ha terminado concretando en pleno mes de agosto. La patronal catalana de la pequeña y mediana empresa, Pimec, de corte nacionalista, tendrá presencia por primera vez en la bancada empresarial de la Comisión Consultiva Nacional de Convenios Colectivos y lo tendrá a costa de uno de los seis representantes que históricamente se han repartido la CEOE (5) y Cepyme (1).

La maniobra -ya anunciada- se concretó ayer cuando el Ministerio de Trabajo publicó en el BOE la reforma de la orden ministerial que regula el funcionamiento de esta comisión en lo que hace referencia al procedimiento para designar las vocalías de las organizaciones sindicales y empresariales. En concreto, el retoque introducido por el Ministerio de Trabajo, bajo la coartada de clarificar cuál es el camino a seguir cuando una organización gana o pierde representatividad social a nivel estatal, establece como criterio prioritario de representación en el órgano su mayor representatividad no solo a nivel estatal sino también autonómico, lo que abre la puerta a que patronales autonómi-

cas con una implantación estatal limitada pero fuerte en sus territorios tengan la opción de entrar en el órgano, como es el caso de Pimec.

La patronal nacionalista llevaba años intentando que el Gobierno central reconociera su representatividad en el tejido empresarial catalán dándole entrada a alguno de las instituciones en que se estructura el marco institucional del diálogo social: el CES, la Comisión Nacional de Salud y Seguridad en el Trabajo o la Fundación para la Formación en el Empleo, entre otros. Sin éxito.

Órgano consultivo

El retoque regulatorio introducido por el Ministerio de Trabajo le permitirá tener presencia en una comisión, presidida por el catedrático de Derecho del Trabajo, Jesús Cruz Villalón, que pese a tener una naturaleza consultiva tiene una influencia significativa en asuntos tan relevantes como el ámbito funcional de los convenios colectivos, sus posibles extensiones o la resolución de conflictos por la inaplicación de disposiciones de los convenios en sectores o empresas.

Cuando en febrero se conoció la iniciativa del Ministerio de Trabajo, Pimec valoró el anuncio como un hito histórico que venía a resolver lo que la organización observaba como un agravio histórico y mostró su confianza en que este fuera el primer paso para que las pymes catalanas «estén representadas con voz propia en el diálogo social estatal por primera vez en la historia de la democracia», según declaraciones recogidas por Ep.



30 Agosto, 2024

Evolución de los precios

La inflación se frena hasta el 2,2%, la tasa más baja en el último año

La moderación de carburantes y alimentos explica la caída de seis décimas en agosto

Evolución de la inflación

Comparación del crecimiento de la variación anual del índice general del IPC con la inflación subyacente. Datos en porcentaje



FUENTE: INE

LA VANGUARDIA

JAUME MASDEU
 Madrid

El verano está dejando una moderación consistente de los precios. Después de que en mayo la inflación tocara techo por lo que respecta al año en curso, se registró un suave descenso en junio, otro más contundente en julio, y agosto repite también la tendencia. Los precios se frenan seis décimas y se sitúan en el 2,2%, lo que supone la tasa más baja desde hace más de un año, de acuerdo con el dato adelantado facilitado este jueves por el INE.

Es un dato que ha sorprendido a los analistas, que esperaban una moderación, pero no tan pronunciada. Hay que ir a junio del 2023 para encontrar un IPC inferior. De esta manera, se encadenan tres meses consecutivos de freno de los precios, mientras que el 2,2% es una tasa muy cercana al objetivo del BCE. Todo lo cual lleva a confirmar que se acerca el final de la crisis inflacionista vivida los últimos años.

La razón principal de esta moderación de la tasa es el descenso de los precios de los carburantes, y en menor medida, de la alimentación y las bebidas no alcohólicas, frente a la subida del agosto anterior. En este freno de los alimentos intervienen las sucesivas rebajas del IVA, la última incluyendo el emblemático aceite de oliva, que han ayudado a domar la espiral inflacionista de la cesta de la compra.

Por otro lado, la inflación subyacente, la que no tiene en cuenta ni energía ni alimentos frescos, se modera ligeramente, bajando una décima y quedando en el 2,7%. Este indica-

dor de la tendencia de fondo de los precios confirma también la desaceleración de los precios. Es cierto que es solo una décima menos, pero también que este indicador siempre se mueve muy gradualmente. En un año, la tasa de la subyacente se ha reducido a la mitad. Aquí todo va según lo previsto: tendencia suave a la baja.

En agosto, los economistas han visto combinarse dos tendencias opuestas. Por un lado, la electricidad que se encarece y los servicios que siguen presionando al alza, mientras que por otro, los carburantes y los alimentos se moderan; y son estos últimos factores los que han marcado el tono final.

El freno en el precio de los

La subyacente se reduce una décima y queda en el 2,7%, la mitad de la tasa de agosto del 2023

■ La cuota de septiembre será un poco más pronunciada para las familias con menores en edad escolar. El motivo es que el gasto medio que tendrán que afrontar por la vuelta al cole será de 2.588 euros por hijo, un 13% más que el curso pasado, según la OCU. La Organización de Consumidores y Usuarios atribuye la subida, de casi 400 euros, al incremento de precios, así como a la tendencia al



JAVIER BELVER / EFE

La reducción del IVA de los alimentos ayuda a moderar su precio

alimentos ya fue muy claro en julio y ahora se repite, aunque de momento no hay una cifra precisa. Para ello, habrá que esperar al dato completo del IPC en dos semanas. El ritmo de desaceleración es difícil de prever porque, así como los aumentos en los alimentos se trasladan a toda velocidad, con repercusión inmediata, en cambio el descenso es más lento e incierto.

Con estos datos, se confirma la tendencia de acercarse al fi-

nal de la crisis inflacionista, de alcanzar una moderación de los precios. "La desinflación debería afianzarse sobre todo el año que viene, ya que los factores de fondo van en esa dirección, los incrementos salariales se moderan y, salvo nuevo shock internacional, los precios importados de la energía y demás insumos también se moderan tendencialmente", afirma Raymond Torres, director de Coyuntura de Fincas. A más corto plazo, también se prevé

una progresiva reducción de la inflación, aunque con algunos repuntes, posiblemente en septiembre, octubre y noviembre, por el efecto base, la comparativa con los mismos meses del 2023.

Sin embargo, Torres también advierte que queda aún por ver la evolución de los servicios, donde detecta que se mantiene una cierta presión inflacionista, que va descendiendo, pero de forma muy lenta. Qué pasa con los servicios, y el impacto de los precios en el turismo, es uno de los elementos que quedan por despejar de cara a una estabilización de la inflación en tasas moderadas.

Desde el Ministerio de Economía señalan que estos datos muestran que las medidas de política económica del Gobierno son eficaces, y permiten compatibilizar las mayores tasas de crecimiento de la zona euro con "esta progresiva moderación de los precios y la recuperación del poder adquisitivo de los hogares". También resaltan que de esta manera la tasa de inflación se acerca al objetivo sagrado del 2% que tiene marcado el BCE.●

El gasto escolar aumentará un 13% el próximo curso

alza de apuntar a los niños a actividades extraescolares para conciliar. En el caso de los alumnos de centros concertados y privados, la matrícula y las cuotas representarán hasta el 71% del gasto. El segundo concepto más costoso será el comedor, con un precio medio de entre 97 y 155 euros por cabeza, dependiendo del tipo de centro; y el tercero, las extraescolares, que supondrán un dis-

pendio de entre 76 y 112 euros. Además, hay que sumar el coste de libros, uniformes, excursiones y material escolar. El desembolso total fluctuará también en función del lugar de residencia. Madrid lidera el ranking del gasto escolar, con 3.422 euros de media por alumno, seguida de Comunidad Valenciana y Catalunya, donde el curso costará 2.725 y 2.708 euros, respectivamente. / R. Quelart

30 Agosto, 2024



Electricidad y servicios, los grandes riesgos para poner fin a la crisis inflacionaria

Los precios se moderan seis décimas en agosto, hasta el 2,2%, por los combustibles y los alimentos ▶ La tasa subyacente disminuye una décima y se sitúa en el 2,7%

DENISSE LÓPEZ
 MADRID

La inflación se ha enfriado en cuestión de meses; entre julio y agosto, el índice de precios de consumo (IPC) se ha moderado más de un punto porcentual, hasta rozar el anhelado objetivo del 2% impuesto por el Banco Central Europeo (BCE). Así, los precios se situaron en el 2,2% anual a finales de agosto, según el avance publicado ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Esta cifra representa la tasa más baja en un año y mejora las previsiones del consenso de los analistas, que esperaban todavía niveles cercanos al 3% de aquí al cierre del ejercicio.

Además, la inflación subyacente, que excluye los alimentos frescos y los productos energéticos por ser los más volátiles, también disminuyó una décima, hasta alcanzar el 2,7%.

Como este resultado ha superado holgadamente las expectativas de los economistas, la pregunta que se plantea a continuación es si se puede considerar superada la crisis inflacionaria que afectó al país en 2022.

Mientras el Ministerio de Economía garantiza que esta cifra refleja la eficiencia de las políticas puestas en marcha por el Gobierno, los analistas examinan de cerca el origen de la reciente desaceleración. Y los detalles sugieren que, aunque la tasa se seguirá moderando de aquí al cierre del año, la caída en seis décimas de agosto puede considerarse coyuntural.

De hecho, es posible que entre septiembre y diciembre se registren subidas puntuales a causa del repunte de precios en la electricidad y los servicios, que son los dos grandes obstáculos a batir si se quiere cumplir con el compromiso adquirido con Bruselas y dar por zanjada la crisis de precios.

El aumento de las temperaturas ha alterado el panorama de los merca-

dos eléctricos en Europa. Durante los primeros seis meses del año, España y Portugal se beneficiaron de precios de electricidad notablemente más bajos que el resto del Viejo Continente. Pero el verano ha traído consigo un significativo incremento en los costes.

En julio, el precio de la electricidad en el mercado mayorista –el llamado *pool*– de ambos países rondó los 70 euros por megavatio hora (MWh). Es una cifra mayor a la registrada en Francia, Bélgica, Países Bajos o Alemania, donde se situó entre los 47 euros por MWh y los 68 euros.

En agosto, la tónica ha sido la misma a causa de una serie de factores que incluyen un mayor uso del aire acondicionado en los hogares, la llegada de millones de turistas que disparan el consumo eléctrico, y variaciones en la oferta de la energía renovable.

El Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE) calcula que la luz ha sido un 10,5% más cara en este agosto que en el mismo mes de 2023. Y aunque es posible que los precios bajen en otoño, se volverá a revertir la tónica con la llegada del invierno y la caída de las temperaturas.

En la ecuación hay que incluir la rebaja en el IVA de la luz del 21% habitual al 10%, siempre que el precio medio de la electricidad supere los 45 euros por megavatio hora en el mes anterior.

Rebaja fiscal

Gracias a esta medida se da la paradoja de que, aunque la factura es mayor, a día de hoy el efecto es positivo, según explica Ángel Talavera, analista de Oxford Economics. No obstante, la rebaja fiscal finaliza en diciembre, con lo que es previsible un repunte de precios. "Para la mayoría de la gente, la bajada de la inflación no les supone mucho alivio porque los precios siguen permanentemente más altos, de

Evolución de la inflación

Tasa interanual del IPC —●— Índice general —○— Índice subyacente Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos



Fuente: INE. (2) Indicador adelantado

ahí gran parte del descontento generalizado", advierte el economista.

El mercado eléctrico no es el único reto a batir en materia energética. El gas ha visto aumentada su cotización a causa de la mayor demanda por el aumento en el uso de las centrales de ciclo combinado, que son aquellas en las que se quema este combustible para obtener electricidad.

También el temor a que se interrumpa parte del flujo ruso hacia Europa como consecuencia de la incursión ucraniana en Kursk ha condicionado que el gas natural se dispare más de un 70% desde sus mínimos registrados en febrero, aunque aún por debajo de los 50 euros a los que se encontraba por estas fechas del año pasado. Estas turbulencias recuerdan que la geopolítica conlleva un riesgo inflacionario difícil de controlar.

Los servicios, en concreto los precios en turismo y hostelería, son la otra barrera a vencer. "La evidencia muestra una resiliencia de los precios en el sector, como consecuencia de la fuerte demanda vacacional de nacionales y extranjeros, y otros ámbitos en los que hay una falta de competencia", precisa Raymond

disminución del IPC y descartar tensiones excesivas, como "algunos afirmaban que podía suceder a raíz de la subida de salarios".

Diferencia cualitativa

Si se compara la situación actual con la de hace un año, se observan diferencias cualitativas. Entonces, la tasa, situada en el 2,6%, era un anticipo de las subidas por venir para el cierre del año. Las perspectivas no dejaban de deteriorarse por la escalada del petróleo y un efecto base que presionaba hacia arriba. La inflación media entre enero y agosto fue del 3,6% y la subyacente seguía muy elevada, por encima del 6%. A día de hoy, todos estos datos han perdido peso.

A pesar de las tensiones geopolíticas entre Israel y Hezbolá, el Brent se mantiene por debajo de los 80 dólares por barril, muy lejos de los 100 dólares alcanzados en plena crisis inflacionaria. Y las previsiones de los expertos en el sector son que incluso baje de esta cuota el año que viene. Conforme los meses avanzan, el efecto base ha sido menor, dejando atrás las grandes variaciones del año pasado, y la subyacente ha caído más de tres puntos desde aquel entonces.

En una comparativa intermensual, la disminución de la tasa se apoyó principalmente en el componente energético y en los alimentos. Ángel Talavera recuerda que los combustibles se han abaratado en torno a un 2% respecto a julio, coincidiendo con una operación salida en la que Tráfico preveía más de tres millones de desplazamientos por carretera. A la espera de que el INE publique el dato confirmado en las próximas semanas, el ICAE estima que el gasoil ha caído un 8,6% respecto a agosto de 2023 y la gasolina, un 7,1%. Este escenario ha hecho que los traslados fueran mucho más asequibles para los millones de hogares que viajaron en pleno verano.

El verano y el turismo han traído un significativo repunte de los costes energéticos

Los analistas recuerdan que la geopolítica es un obstáculo difícil de controlar

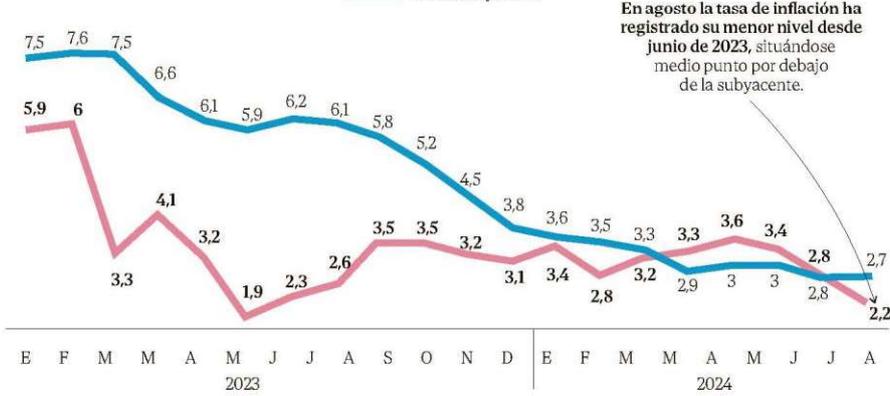


30 Agosto, 2024

TASA ANUAL DEL IPC

Datos en porcentaje

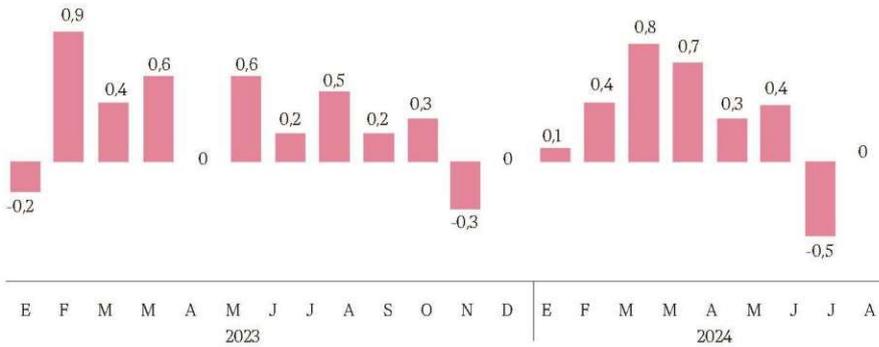
Índice general
 Índice subyacente



En agosto la tasa de inflación ha registrado su menor nivel desde junio de 2023, situándose medio punto por debajo de la subyacente.

TASA MENSUAL DEL IPC

Índice general. Datos en porcentaje



* El último dato se refiere al indicador adelantado.

FUENTE: INE.

ISABEL G. / EL MUNDO

LA INFLACIÓN BAJA AL 2,2%, ¿SERÁ EL PRINCIPIO DEL FIN DE LAS SUBIDAS?

A. OLCESE MADRID
 La inflación se ha moderado en agosto hasta el 2,2%, seis décimas respecto a julio, cuando se situaba en el 2,8%, y lo que supone el nivel más bajo desde junio del año pasado, según los datos que adelantó ayer el Instituto Nacional de Estadística.

¿Significa que bajan los precios?

No, la inflación de por sí indica lo que 'suben' los precios, con lo cual una moderación en la tasa interanual sólo implica que suben a menor ritmo que en el mes anterior. En este caso, en agosto, el nivel general de precios en España ha sido un 2,2% más elevado que en agosto de 2023.

¿Por qué entonces es

una noticia positiva?

En términos macroeconómicos, se considera positivo mantener un nivel de inflación interanual cercano al 2%. Este es el objetivo que tiene marcado por mandato el Banco Central Europeo, el principal organismo de política monetaria de la Eurozona encargado de velar por el nivel de precios.

Por ello, es positivo que la inflación baje del 2,8% al 2,2%, porque implica que se acerca a ese objetivo saludable del 2%. Las familias siguen notando cómo suben los precios de los bienes y servicios que consumen, pero al menos no lo hacen tan rápidamente como antes.

¿Es la bajada de agosto el inicio de una sen-

da descendente?

Los expertos han recibido con optimismo la bajada de la inflación de agosto, que ha superado sus propias previsiones -Funcas había pronosticado en junio que se situaría en el 3% y la consultora británica Oxford Economics había vaticinado que estaría en el 2,4%-. Aún así, advierten de que a partir de ahora la inflación no iniciará una senda descendente continuada, sino que es de esperar que haya escalones o desaceleración. Esto supone que, posiblemente, en los próximos meses volveremos a ver cómo vuelve a acelerarse la inflación puntualmente, aunque a largo plazo tenderá a bajar hasta converger con el objetivo del 2%.

¿Cómo cerrará el año?

Después de registrar una subida interanual pro-

medio del 3,1% en 2021; del 8,4% en 2022, y del 3,6% en 2023, para 2024 todo apunta a que los precios se elevarán de media en torno a un 3%. Habrá que esperar, por tanto, al menos hasta 2025 para conseguir que la subida interanual de los precios ronde el 2%.

¿Es un alivio para el bolsillo de las familias?

Realmente no, ya que la inflación se acumula. Los hogares españoles se enfrentan hoy a unos precios un 19,1% más altos que antes de la pandemia, lo que se traduce directamente en una pérdida de poder adquisitivo, ya que sus rentas no han crecido en la misma proporción.

Si se analiza la subida acumulada de algunos grupos de productos en particular, como los alimentos y bebidas no alcohólicas, el incremento de precios roza el 35%.

P&R



30 Agosto, 2024

Dos lecturas de la inflación

José María Rotellar

EL INE ha publicado los datos del indicador adelantado del IPC del mes de agosto y, como siempre, tiene dos lecturas: la inmediata y la de análisis profundo. Si nos quedamos sólo en la inmediata, lo haremos en la superficie del indicador, sin adentrarnos más en su evolución estructural. Así, desde ese análisis cortoplacista se podría decir que la tasa interanual de agosto del IPC general es seis décimas inferior a la de julio, hasta situarse en el 2,2%; y que la subyacente baja interanualmente una décima sobre el registro de julio y se queda en el 2,7%. Todo ello es verdad, sin duda, pero no es más que la superficie de los datos, que sólo reflejan la acción de un momento, pero no la evolución estructural ni la tendencia del indicador.

De esa manera, podemos ir a la segunda lectura, la que conlleva un análisis más profundo. Esa inflación interanual del IPC general crece ese

2,2%, sin que baje en términos mensuales (0%), y su desaceleración, que se da, se debe a dos motivos: el primero, un efecto base, pues la inflación no baja, sólo disminuye su crecimiento interanual al comparar con registros más elevados del mismo mes del año pasado. Ese incremento desacelerado no deja de ser preocupante, pues es un aumento sobre niveles que ya han aumentado mucho en los últimos años. Sólo hay que recordar buena parte de 2022 y, sobre todo, de 2023, para darnos cuenta de los niveles a los que han llegado los precios, con fuerte pérdida de poder adquisitivo de los agentes económicos, que si no ha sido mayor se ha debido, en gran parte, a que no ha habido una gran repercusión en la espiral precios-salarios, habiendo descendido, claramente, los salarios reales, que es lo que ha permitido conservar más puestos de trabajo.

El segundo motivo en este mes de agosto se debe a que los precios de los productos energéticos y de los alimentos han contribuido al descenso del índice. ¿Eso qué quiere decir? Que los elementos con mayor volatilidad en los precios son los que

han moderado el IPC general, no una causa estructural. Así, si nos vamos a analizar la subyacente nos encontramos con que, una vez sustraídos esos elementos más volátiles (alimentos no elaborados y productos energéticos), nos encontramos con que esa inflación, que es más estructural, se mantiene muy resistente a la baja, de manera que pese a los niveles elevados de agosto de 2023 sólo se modera una décima interanual y se queda en el 2,7%. Adicionalmente, la subyacente se acelera en términos mensuales, al crecer un 0,2%. Esto muestra que no está siendo fácil dominar la inflación más estructural, pues se encuentra siete décimas por encima del 2%, esto es, un 35% por encima del objetivo de precios del BCE, lo cual es preocupante.

Adicionalmente, y a la espera de que Eurostat publique el IPC de la UE y de la eurozona, España mantiene una cierta divergencia con la zona euro según los últimos datos publicados de julio, pues mientras que la inflación armonizada en España en julio fue del 2,9%, la de la zona euro fue del 2,6% interanual.

Ahora, el indicador adelantado español lleva ese dato armonizado al 2,4%, pendiente de comparación una vez que la oficina estadística europea publique el dato para la eurozona, pero que, en cualquier caso, con ese 2,4% la inflación armonizada en España sigue un 20% por encima del objetivo de precios del BCE.

Todo ello, además, sobre unos niveles de precios muy elevados alcanzados en los meses anteriores, con lo que sigue mermando el poder adquisitivo de los agentes económicos. Recordemos que muchos productos han visto aumentar su precio de manera exponencial: así, sobre niveles ya muy elevados, en julio (último dato disponible con este nivel de desagregación) el precio de los alimentos aumentó un 3,1% interanual; la carne de cerdo, un 2,7%; los aceites, un 28,8%, en una subida exponencial durante muchos meses; los productos lácteos, un 0,5%, sobre subidas ya importantes de meses previos; las patatas, un 4,7%, con aceleración interanual; el pescado, un 2,3%; el azúcar, un 3,6%. Así, en este último sexenio, la inflación ha subido un 19,16%, mientras que la

subyacente lo ha hecho un 17,47%.

Esto merma renta disponible a los agentes económicos, que se empobrecen, especialmente las familias, afrontando, con los ahorros generados durante la pandemia ya gastados, un horizonte muy difícil, en el que la mitad de los españoles tiene dificultades para llegar a fin de mes, mientras el Gobierno los sigue endeudando y asfixiando con impuestos.

Además, la preocupante evolución del crecimiento económico, basado en el gasto público (que ha expulsado a la inversión, que se encuentra por debajo de los niveles anteriores a la pandemia), tensa los precios al alza. Con esa política de gasto desmedido e impuestos elevados, se presiona artificialmente los precios al alza, que dificulta la transmisión de la política monetaria del BCE y hace que la restricción monetaria haya tenido que ser más intensa y duradera para llegar al objetivo de inflación del 2%.

Profesor de Economía.
Director del Observatorio
Económico de la Universidad
Francisco de Vitoria

30 Agosto, 2024

La mayor caída del Euríbor en 15 años da oxígeno a las hipotecas

Las familias que revisen sus cuotas podrán ahorrarse casi unos 1.000 euros

MARCOS IRIARTE MADRID

No todo van a ser malas noticias en la llamada *cuesta de septiembre*, en la que confluyen los gastos de la vuelta al cole o a la oficina y el agujero en las cuentas dejado por las vacaciones. El Euríbor, el índice al que están referenciadas la mayoría de las hipotecas en España, ha dejado una buena noticia, al protagonizar en agosto su mayor caída desde el año 2009, lo que puede suponer un alivio anual de casi 1.000 euros para todos los españoles que vean ahora revisada su hipoteca.

En concreto el Euríbor está a punto de firmar (todavía no ha terminado el mes) la que será su quinta caída mensual consecutiva, hasta situarse, en el entorno del 3,17%. Será la mayor caída en 15 años y de un 10% respecto al dato firmado en julio, en 3,56%.

Esta caída del Euríbor llega en un momento en el que los ojos están puestos en la siguiente reunión del BCE, el próximo 12 de septiembre, por si Christine Lagarde acomete una nueva bajada de tipos que pueda profundizar, todavía más, en el cambio de tendencia emprendido por el Euríbor.

«Creemos que esta tendencia a la baja podría continuar, y que el Euríbor podría finalizar el año entre el 3% y el 3,25%. Incluso, no descartamos que pueda situarse por debajo del 3%», explican desde el comparador HelpMyCash.com.

Según sus cálculos, la caída del

Los expertos confían en que el índice acabe el año en torno al 3%

indicador en agosto tendrá un reflejo directo para todos aquellos que tengan ahora la revisión anual de su hipoteca. Para un crédito medio de unos 150.000 euros a 25 años, que tenga un interés de Euríbor más 1%, esta caída se traducirá en un ahorro aproximado de 930 euros al año (unos 77 euros al mes). Quienes tengan una revisión semestral verán una rebaja de unos 42 euros mensuales, lo que suma casi 255 euros en seis meses, según los cálculos de HelpMyCash.com.

También Ebury, la *fintech* global especializada en pagos internacio-

nales e intercambio de divisas, celebra que los hipotecados «se encontrarán a la vuelta de sus vacaciones con una noticia muy deseada». «Lo más probable es que el Euríbor siga descendiendo en las próximas semanas, debido al esperado recorte de tipos por parte del BCE en su reunión del 12 de septiembre».

No obstante, los expertos de Ebury consideran que el ritmo de corrección del Euríbor más a largo plazo dependerá del ritmo de los recortes de tipos por parte del BCE. «Esperamos que el banco central recorte los tipos en otras dos ocasiones este año (en septiembre y diciembre), por lo que, aunque la incertidumbre sobre dónde se situará el indicador a finales de año es elevada, mantenemos nuestras previsiones de que el Euríbor se situará en torno al 3%/3,5% a finales de 2024».

«De cara a la próxima reunión del BCE», apuntan por su parte desde el comparador Kelisto.es, «las únicas pistas certeras son las que provienen de las actas de su último encuentro, el de julio. En él se volvió a reconocer que las presiones inflacionistas son elevadas, pero también se apeló a la necesidad de hacer un acto de *equilibrio* en favor del debilitado crecimiento económico en la zona euro, lo que abriría la puerta a nuevos recortes en el precio del dinero. Aun así, y entendiendo que los mercados ya dan por hecho este recorte, desde Kelisto prevemos que el descenso del Euríbor se ralentizará en los próximos meses, lo que podría llevar al indicador a cerrar el año en el entorno del 3%», destaca la portavoz de Kelisto.es, Estefanía González.

Entre enero y junio, el Euríbor ha mantenido una tendencia muy estable, con una bajada en seis meses de apenas tres centésimas (0,03 puntos porcentuales). «Pero, ahora, esa estabilidad se ha roto. Esta bajada es una buena noticia para el mercado hipotecario, que podría empezar a animarse a partir del mes de septiembre y también es una buena noticia para los ciudadanos que tengan contratada una hipoteca variable, que verán cómo las cuotas de sus hipotecas bajan en la siguiente revisión», explica Simone Colombelli, director de Hipotecas del comparador y asesor hipotecario iAhorro.



La inflación acompaña los recortes de tipos

El temor a un repunte inflacionista parece haberse disipado en agosto a la luz de la evolución de los precios en España, una de las economías de la zona euro con tasas más elevadas de IPC en el segundo trimestre del año. El indicador adelantado se modera seis décimas, hasta el 2,2%, respecto al mes de julio gracias al abaratamiento de los carburantes y los alimentos, los elementos más volátiles de la cesta. Se trata del nivel más bajo en catorce meses, lo que supone una buena señal de cara a la esperada rebaja adicional de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en su reunión del 12 de septiembre. Los analistas dan por descontado que la autoridad monetaria del euro volverá a recortar el precio oficial del dinero ante la moderación de las tensiones de precios en verano. Más aún después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, certificase en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole (Wyoming) el final de la restricción crediticia en Estados Unidos, toda vez que los precios han comenzado a converger con el objetivo de la autoridad monetaria norteamericana, del 2%. La tendencia reciente del euríbor, el indicador hipotecario de referencia en el mercado europeo, también apunta de manera inequívoca a un movimiento a la baja de los tipos de interés en la zona euro. Ayer marcó su tercer nivel más bajo de agosto, rompiendo la barrera del 3,1%, con lo que la media mensual se modera casi un punto respecto al 4% alcanzado en agosto del año pasado. La relajación progresiva de las condiciones crediticias para los consumidores y las empresas europeas de cara a los próximos meses puede dar un impulso tanto al consumo como a la inversión, que arrastran una clara atonía en lo que va de año. El dato de los precios registrados en Alemania es revelador al respecto: en agosto la inflación se moderó hasta el 1,9%, cuatro décimas menos que en julio, la tasa más baja en tres años. Sin embargo, las autoridades monetarias no deberían perder de vista el avance de los precios ante la marcha de la inflación subyacente, que todavía marca niveles excesivamente altos en nuestro país: un 2,7% en agosto al haberse moderado tan sólo una décima. No conviene olvidar que la retirada prevista de las medidas desplegadas por el Gobierno desde mediados del año 2022 para modular la pérdida de poder adquisitivo tendrá un inevitable impacto inflacionista que será necesario monitorizar para evitar nuevos sobresaltos.

Los precios se moderan en agosto seis décimas gracias a los elementos más volátiles de la cesta



Los planes de pensiones privados arraigan en la construcción

Ya hay más de medio millón de trabajadores del sector a quienes sus empresas les meten parte de su sueldo en este tipo de producto ▶ “No es mucho, pero me dará para un viaje al jubilarme”

MIGUEL M. MENDIETA /
RAQUEL PASCUAL CORTÉS
MADRID

El plan de pensiones de la construcción ya es una realidad. La patronal y los sindicatos llegaron a un acuerdo el año pasado para crear un vehículo donde las empresas pudieran hacer aportaciones para que sus empleados acumularan un dinero que completara su pensión pública de jubilación. A fecha de 25 de agosto hay 524.000 trabajadores de 57.228 empresas que tienen este plan, con un patrimonio total de 108 millones de euros. Desde la Confederación Nacional de la Construcción (CNC), principal patronal del sector, se espera que llegue al millón de participantes en el corto plazo y alcance los 3.000 millones de euros en 2033. “No es mucho dinero, pero al menos me dará para pagarme un viaje y celebrar mi jubilación, cuando llegue”, explica David Casado, de 41 años, que trabaja en el departamento de pocería y alcantarillado de Aqualia (filial de FCC).

La CNC y los sindicatos Comisiones Obreras y UGT pactaron en la negociación colectiva de 2023 que, además de una subida salarial, una parte de este incremento retributivo de los trabajadores iría a un plan de pensiones privado, gestionado por VidaCaixa (la filial de seguros y pensiones de CaixaBank). En concreto, sería un 1% del sueldo de 2022 (retroactivo), un 1% el segundo año (2023) y un 1,25% el tercero (2024).

Desde febrero, cientos de miles de trabajadores de la construcción ya han ido percibiendo aportaciones a su nombre. Las primeras, algo mayores porque se recoge el dinero pactado de años previos. “Tuvimos una reunión informativa, donde nos explicaron de qué iba esto. Luego nos mandaron una carta con nuestras claves en VidaCaixa, para que veamos el dinero que vamos acumulando”, apunta Casado.

La expansión de esta forma de ahorro para la jubilación a un sector como el de la construcción era una de las propuestas estrella



Trabajadores de la construcción en Santiago de Compostela (Galicia). ÓSCAR CORRAL

de la reforma del sistema de pensiones privadas impulsado por el exministro de Seguridad Social José Luis Escrivá (actual titular de la cartera de Transformación Digital y Función Pública). El Gobierno ha tratado con ello de desincentivar la utilización de los planes de pensiones individuales –por tener excesivas comisiones y dar poca rentabilidad–, a cambio de promover los planes de pensiones colectivos, que hasta ahora solo llegaban a empleados de grandes corporaciones y, durante unos años, a los trabajadores de la Administración General del Estado (entre 2004 y 2011, año desde el que los sucesivos Gobiernos no han aportado nada, pero sí lo pueden hacer los funcionarios). El objetivo es que estos planes privados colectivos lleguen a

La patronal CNC espera que alcancen los 3.000 millones de euros en 2033

muchos autónomos y pequeñas compañías que nunca antes se habían planteado utilizar este tipo de producto financiero.

Otros sectores

Tras el éxito del sector de la construcción, en la negociación de los convenios de la química, el metal, los grandes almacenes, agencias de viajes y corredurías de seguros han barajado, con mayor o menor determinación, este formato de ahorro para la jubilación. Pero, “o mucho cambian las cosas o no parece que vayan a materializarse nuevos planes en estos sectores de forma próxima”, apuntan fuentes sindicales. Uno de los motivos es la reticencia dentro del sindicato Comisiones Obreras, donde ideológicamente se muestran abiertamente contrarios a los planes privados.

Juan Carlos Soriano es oficial de primera en la constructora Avintia y presidente del comité de empresa. “Para la inmensa mayoría de los compañeros, esta es la primera vez que tienen un plan de pensiones”, reconoce. El sector de la construcción tie-

ne unos niveles salariales relativamente bajos y mucha rotación lo que ha hecho que los trabajadores tengan difícil ahorrar. Ni con un plan de pensiones ni por otras vías. Soriano también echa cuentas y bromea: “Yo ya tengo 54 años, así que como mucho me va a dar para pasar unos días en Benidorm, y solo con el alojamiento incluido”.

Tanto Juan Carlos como David relatan cómo el recibimiento que tuvo esta medida entre los trabajadores del sector fue muy frío. La desconfianza y las reticencias eran la reacción más habitual. “Al principio nos lo tomamos mal, porque la gente prefiere el dinero en mano y no meterlo a un plan que no puedes tocar hasta dentro de años, pero poco a poco nos vamos acostumbrando”, apunta Casado.

Los recelos a destinar una parte del sueldo a un producto de ahorro-previsión no es una característica propia del sector de la construcción. En España, la fórmula tradicional de ahorro ha sido el ladrillo y, como mucho, los depósitos bancarios. De acuerdo con la

Los otros planes simplificados

Los planes de pensiones simplificados son una de las figuras que creó el Gobierno para tratar de promover el ahorro colectivo para la jubilación. Su funcionamiento es muy similar al de los planes de empleo tradicionales. La gran diferencia es cómo se constituyen. Con los planes colectivos convencionales, tiene que ser una empresa concreta o una administración pública quien promueva el vehículo, en beneficio de sus empleados. Luego, una comisión mixta, con representantes de la empresa y los trabajadores, se encarga de hacer un seguimiento del vehículo, que gestiona una compañía externa.

Con los nuevos planes simplificados se permite que una asociación de autónomos, un colegio profesional y otro tipo de colectivos puedan ser promotores del plan. La función de la comisión de control queda más desdibujada pero, a cambio, se facilita el acceso para autónomos y pequeñas y medianas empresas.

El plan simplificado de la construcción es el único, por ahora, vinculado a un sector. Pero desde 2023 se han creado más de una decena de planes simplificados, a los que puede acceder cualquier autónomo, sin restricción sectorial. Mapfre, Caser, Santander, BBVA, Ibercaja y otras gestoras han lanzado sus vehículos, que ya acumulan más de 100 millones de euros, de acuerdo con los últimos datos facilitados por Inverco, la asociación de las gestoras de fondos y pensiones.

última Encuesta Financiera de las Familias del Banco de España, menos del 30% de los hogares tiene contratado un plan de pensiones, y las cantidades acumuladas suelen ser bajas. Y, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), apenas el 10% de las personas que percibieron una pensión de jubilación recibió, además de la prestación pública, otra privada.

Mejora salarial

Leonor Pablos, directora de personas y organización de la constructora ACR, explica que “la mayoría de los empleados no suele pararse a pensar mucho en el ahorro para la jubilación, y prefieren una mejora salarial a una aportación a un plan”. La directiva recuerda que en otros países como Suecia, Alemania o Reino Unido la previsión social complementaria está muchísimo más extendida, “en parte porque las empresas tienen más capacidad y en parte porque hay una regulación más proclive a este tipo de fórmulas”.

Además, como conejillo de indias que ha sido este sector a la hora de adoptar los nuevos planes, tras estos primeros meses de implantación, han surgido dudas entre los trabajadores y los propios promotores (empresas), pero sobre todo ha llevado a una reflexión a los sindicatos: el modelo de la construcción donde las aportaciones solo provienen de los trabajadores, que destinan al plan una parte de su subida salarial, no es el ideal y debe cambiarse.

Así lo opina el secretario general de la federación de la industria y la construcción FICA-UGT, Mariano Hoya, que próximamente deberá negociar las condiciones del nuevo convenio de la construcción. “UGT va a exigir que las empresas también aporten algo por sus trabajadores. Además de la parte de la subida salarial que se detrae a los empleados, la patronal tiene que entender que deben contribuir también”, señala Hoya, quien insiste en que este cambio será uno de los caballos de batalla en la negociación colectiva que viene.

Economía

130.000 MILLONES DE EUROS MÁS

Las pensiones se han llevado el 45% del aumento de la recaudación de las dos últimas décadas

La presión fiscal no para de subir, pero la deuda pública se mantiene en niveles muy elevados y los salarios de las clases medias no permiten lujos. ¿Dónde está el dinero?



Manifestación de pensionistas en Barcelona. (Europa Press/David Zorrakino)

Por **Javier Jorrín**

30/08/2024 - 05:00



EC EXCLUSIVO Artículo solo para suscriptores

Comparte este artículo ×

✓ Link copiado

✉ Email

España es el cuarto país de la eurozona que **más ha incrementado su gasto público** en las dos últimas décadas. Ha pasado de estar por debajo del 39% a principios de siglo a superar el 46% en la actualidad. Sin embargo, la situación de los servicios públicos parece muy deteriorada. Las **listas de espera en la sanidad** son interminables, la inversión pública nacional lleva años bajo mínimos y hasta la educación parece colapsada, a pesar de la baja natalidad.

Una de las principales causas es el **aumento del gasto en pensiones**, que consume la mayor parte del incremento de los ingresos públicos. El 45% de la recaudación adicional generada en las dos últimas décadas (desde 2002 hasta 2022) se ha destinado al **pago de pensiones**, incluidas jubilación, incapacidad y supervivencia. El envejecimiento y la generosidad del sistema (es el **segundo de la UE con una tasa de sustitución más alta** tras la última reforma) exigen concentrar la mayor parte de los ingresos públicos en el pago de las jubilaciones.

El dato lo dice todo: **casi la mitad** del aumento de los ingresos públicos se ha destinado al pago de las pensiones, sin tener en cuenta los datos de 2023, que fue el año de la **gran revalorización** de las pensiones por la crisis inflacionaria, cuyos datos aún tardarán unos meses en publicarse.

En este periodo, los ingresos públicos de España aumentaron en 287.000 millones de euros al año, de los cuales **130.000 millones** se destinaron a financiar las **pensiones**. Esta ha sido la partida de los presupuestos públicos más cuidada por los diferentes gobiernos por razones electorales, generando tensiones de gasto que han obligado a congelar otras partidas.

El esfuerzo destinado a las pensiones

Porcentaje del aumento de los ingresos o de los gastos públicos en el periodo 2002-2022 destinado al pago de pensiones (jubilación, incapacidad y viudedad)

Sobre los ingresos

Sobre los gastos

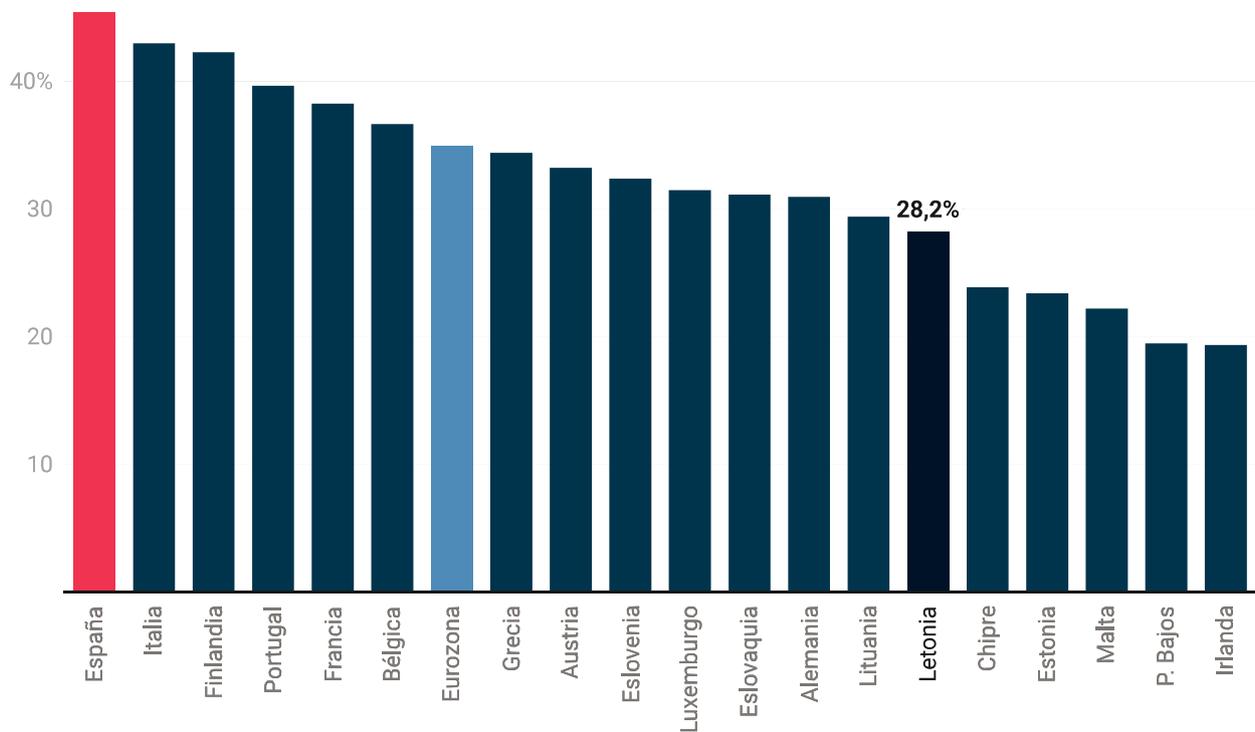


Gráfico: El Confidencial • Fuente: Eurostat • Creado con [Datawrapper](#)

España es el país de la eurozona que más porcentaje de los nuevos ingresos ha destinado al pago de pensiones, el ya mencionado 45,4%. Le siguen **Italia y Finlandia, con el 43% y 42,2%**, respectivamente. Si se compara con el conjunto de la eurozona, España ha destinado **10 puntos más** de la nueva recaudación a pagar las pensiones. Y eso a pesar de que España ha sido uno de los países que más ha incrementado su presión fiscal. En concreto, es el quinto en el que más han crecido los ingresos públicos en porcentaje del PIB, con un aumento de 4,5 puntos porcentuales.

El envejecimiento y la indexación al IPC exigen concentrar los esfuerzos del país en el pago de las pensiones, restando atención a otras partidas. Por ejemplo, en esas dos décadas el **gasto sanitario** aumentó en 55.000 millones de euros frente a los 130.000 millones destinados a las pensiones, un 138% más. Por el contrario, la **inversión pública en vivienda** ha caído casi un 17%, una reducción de 1.300 millones de euros en gasto anual. Este dato es el mejor ejemplo de cómo las prioridades políticas implican la protección de unos grupos sociales frente a otros.

Variación del gasto público

Cambio en el gasto público anual por funciones desde 2002 hasta 2022, en millones de euros.

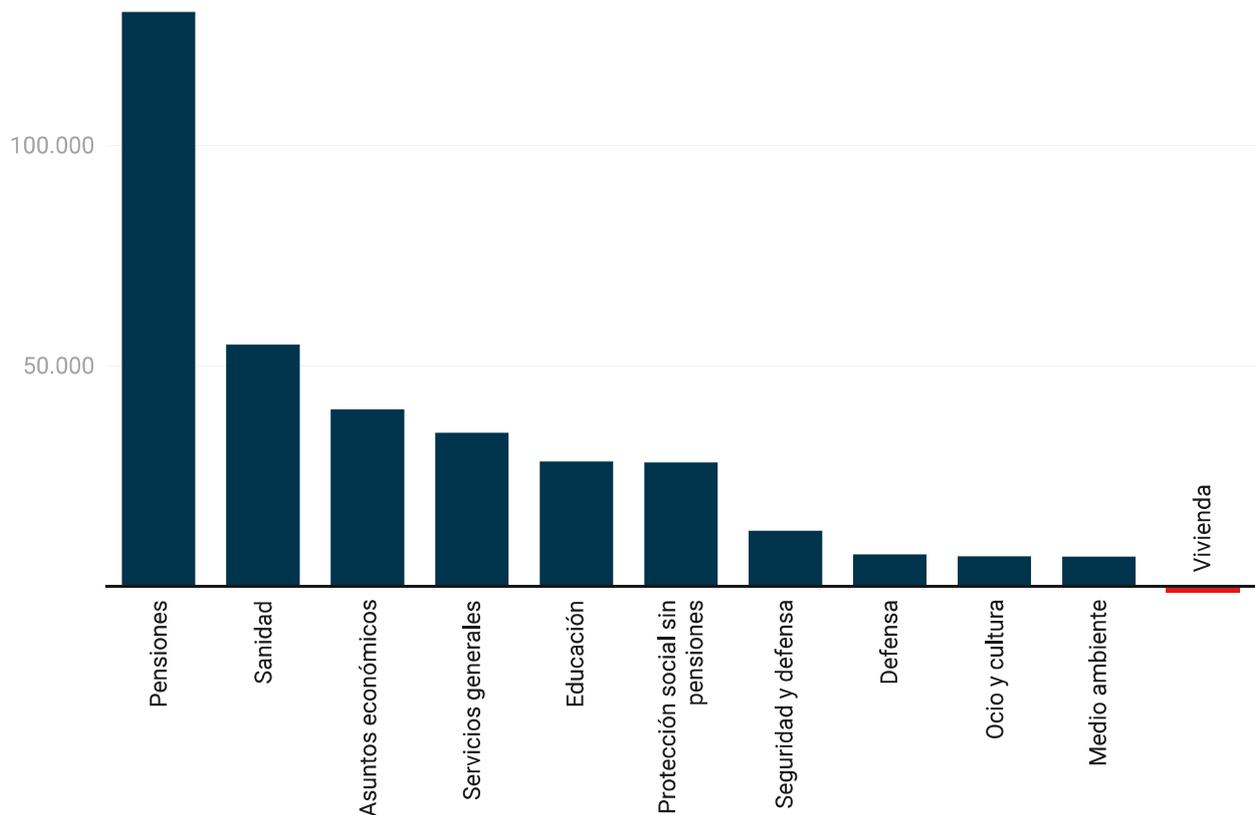


Gráfico: El Confidencial • Fuente: Eurostat • Creado con [Datawrapper](#)

Se ha producido un **aumento paulatino de la presión fiscal** en el país, dirigido especialmente a sufragar las pensiones. Entre las medidas adoptadas en estos años se ha incrementado el IRPF, el IVA, las cotizaciones sociales y se han creado nuevos impuestos especiales. Todo esto no ha sido suficiente: a principios de siglo, España no tenía déficit fiscal y actualmente **se sitúa cerca del 3% del PIB**.

Los impuestos sobre la renta, que a principios de siglo representaban poco más del 9% del PIB, actualmente suponen ingresos próximos al 12% del PIB. Esta diferencia, en precios actuales, **implica cerca de 50.000 millones de euros al año en subidas de impuestos**. El IVA, por su parte, ha pasado de recaudar algo menos del 6% del PIB a situarse cerca del 7%, y las cotizaciones sociales han pasado del 12,5% a cerca del 13,5%.

El presupuesto dedicado a pensiones

Porcentaje del gasto público de cada país destinado al pago de pensiones (jubilación, incapacidad y supervivientes)

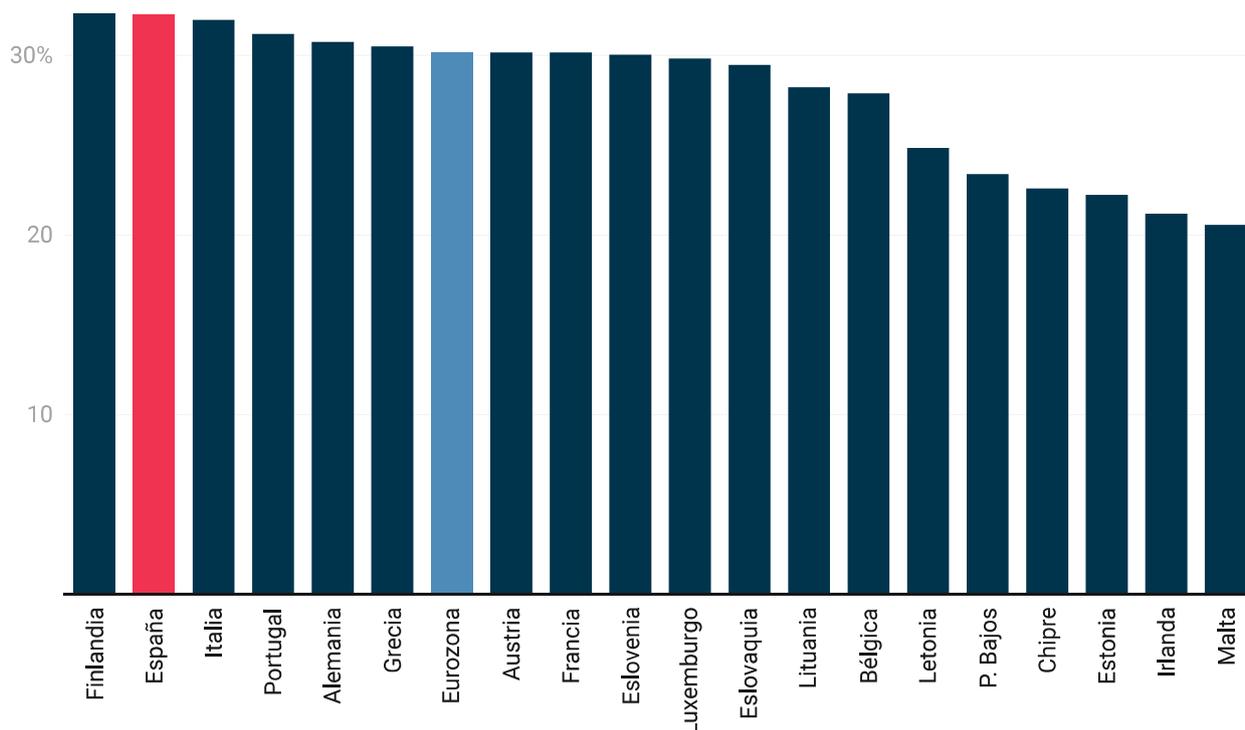
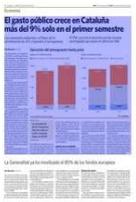


Gráfico: El Confidencial • Fuente: Eurostat • Creado con [Datawrapper](#)

El propio Gobierno explicaba que las subidas de impuestos son necesarias para mantener la generosidad actual del sistema de pensiones. Así lo expuso en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia: “Nuestro sistema tributario [...] tiene **margen de crecimiento** a medio plazo. Este Gobierno está decidido a impulsar este incremento, acercándonos a la media de los países europeos, especialmente en las figuras medioambientales y digitales, y utilizar estos aumentos **para ajustar el déficit estructural**. Este proceso es crucial, ya que áreas como la sostenibilidad del sistema de pensiones dependen de este aumento de ingresos”.

Este **proceso de incremento del gasto en pensiones** apenas ha comenzado, porque la generación del 'baby boom' todavía está trabajando. El pago de la *carga demográfica* (el opuesto al *dividendo demográfico*) exigirá a la sociedad un esfuerzo adicional para el pago de pensiones, ya sea con aumentos adicionales de la recaudación o con reducciones de otras partidas presupuestarias.





El gasto público crece en Cataluña más del 9% solo en el primer semestre

Los consorcios sanitarios y el fiasco de la privatización de ATL expanden el presupuesto

El PSC cerrará el ejercicio con las cuentas prorrogadas que pactó en 2023 con ERC

Aleix Mercader BARCELONA

El cambio político en Cataluña forzará al PSC a culminar 2024 con un presupuesto heredado del anterior mandato en que ERC gobernó en solitario la Generalitat. En una de sus primeras decisiones, el nuevo Ejecutivo autonómico ha renunciado a renovar las cuentas públicas por falta de tiempo y ha asumido el presupuesto en vigor, que a su vez proroga las cuentas pactadas en 2023 entre socialistas y republicanos.

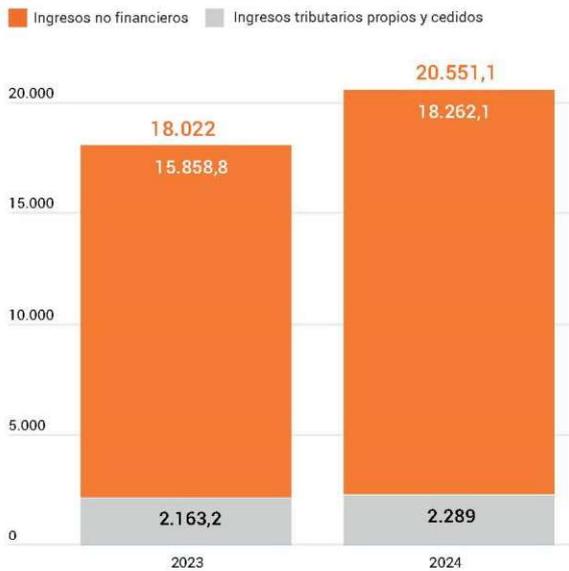
El estado de las finanzas públicas a la llegada de Salvador Illa viene marcado por el incremento de las liquidaciones del Estado y el aumento tanto de la recaudación como del gasto público. Según el último informe mensual de ejecución presupuestaria, correspondiente a junio, los gastos y los ingresos de la administración catalana han aumentado sustancialmente en la primera mitad del año.

En concreto, los gastos no financieros, equiparables al grueso del gasto público descontando el pago de la deuda, han sido de 19.369,4 millones de euros, un 9,3% más en términos interanuales. El avance se debe principalmente al gasto desplazado de los conciertos sanitarios y sociales, que se devenga este año, y a la provisión para hacer frente a la sentencia por la anulación de la privatización de ATL (Aiguës Ter Llobregat). El pasado mayo, el Govern decidió provisionar 365,6 millones de euros a la espera de que se dirima en los tribunales de forma definitiva la polémica concesión.

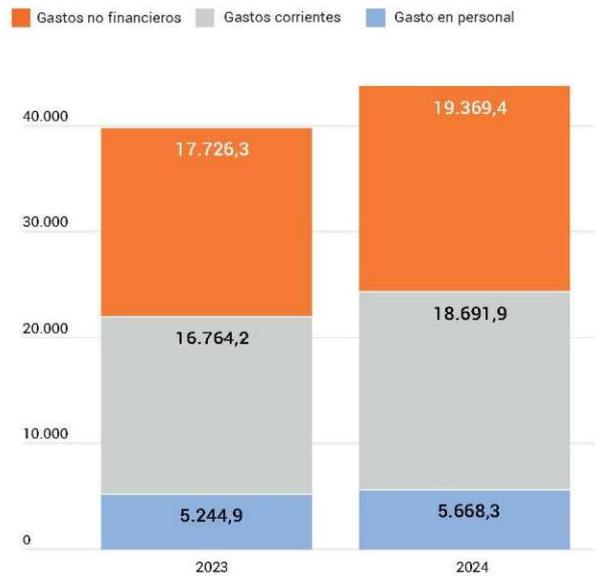
También ha participado en la evolución del gasto no financiero la contratación de personal, sobre to-

Ejecución del presupuesto hasta junio

Ingresos, en millones de euros



Gastos, en millones de euros



Fuente: Consejería de Economía y Hacienda.

elEconomista.es

La recaudación de los impuestos directos sube un 6,4% y la de las tasas, un 22,9%

do profesores y sanitarios, así como el alza de las retribuciones de los empleados públicos. Si se compara con 2023, el gasto en recursos humanos del primer semestre pa-

sa de 5.244,9 millones de euros a 5.668,3 millones, un 8,1% más. Ha habido aumentos menores en partidas como las ayudas por la sequía y la dependencia.

Pero sin el efecto del gasto desplazado de salud ni la sentencia de ATL el gasto habría subido un 3,5% en vez de un 9,3%, según desvela el mismo informe.

Impulso de la recaudación

En el capítulo de los ingresos, se ha experimentado un impulso de la recaudación debido a la inflación

y la reactivación económica. Así, los ingresos de los impuestos directos se han incrementado un 6,4% en los seis primeros meses del año, mientras los indirectos se han estabilizado.

En concreto, la recaudación del IRPF ha aumentado un 6% y la de sucesiones y donaciones, un 7,9%, mientras que la de transmisiones patrimoniales y actos jurídicos ha crecido un 4,5% y un 6,3%, respectivamente. En el caso de transmisiones se ha superado la barrera de los 1.000 millones de euros. Por otro

lado, las tasas han generado un 22,9% más de recursos. Asimismo, la liquidación del IVA ha presentado un ligero descenso del 0,3% y los impuestos especiales, un aumento del 3,8%.

En conjunto, los ingresos no financieros hasta junio han sido de 18.262,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15,2%, principalmente porque se han adelantado en el tiempo las entregas a cuenta del modelo de financiación que va efectuando progresivamente el Estado a la Generalitat.



30 Agosto, 2024

Coalición Canaria contribuirá a que haya presupuestos generales en el 2025

SANTA CRUZ DE TENERIFE Agencias

El presidente de Canarias y líder de Coalición Canaria, Fernando Clavijo, garantizó ayer que su formación va a "estar ahí para contribuir a que haya" presupuestos generales del Estado en el 2025.

Después de que el Gobierno central asegurara el pasado mar-

tes que no renunciaba a la aprobación de las cuentas del año próximo pese a las dificultades para recabar los apoyos de la mayoría de la investidura, en especial el de Junts, el presidente canario trasladó una posición constructiva respecto a las nuevas cuentas. Según Clavijo, "todos" los partidos "debemos trabajar para la elaboración de unos presupuestos, por-

que en esa elaboración se planifiquen" objetivos de crecimiento, infraestructuras y distribución del gasto público.

"Nosotros vamos a estar ahí para contribuir a que haya presupuestos. Si luego no hay mayoría parlamentaria, el Gobierno de España tendrá que tomar decisiones", emplazó el dirigente insular.

Clavijo, que gobierna en Cana-

rias con el PP y tiene como prioridad lograr la reforma de la ley de Extranjería -algo a lo que se resisten los populares-, quiso mantenerse al margen de la pugna que el partido de Alberto Núñez Feijóo mantiene con el Gobierno por la financiación autonómica, con el modelo singular para Catalunya en el centro.

El presidente canario indicó al respecto que por el momento se desconocen "los acuerdos que se han alcanzado con los independentistas catalanes en cuanto a esa financiación a la carta, ese cupo catalán". Aunque avisó de que

"romper la solidaridad es una mala noticia", abogó por esperar a tener "la información". "Hay que ser prudente y no contribuir al ruido en que se ha convertido la política en Madrid", subrayó el líder canario, que ha pedido una reunión con la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que espera celebrar a principios de septiembre.

Aunque no haya presupuestos, el dirigente pide cumplir los compromisos adquiridos en el marco de la agenda canaria, como las infraestructuras hidráulicas, educativas o los planes de modernización turística y de empleo. ●



30 Agosto, 2024

Mercadona agiganta la brecha con sus rivales en ventas, beneficios y cuota

Es el único operador que crece en todos los parámetros frente a los niveles de 2021 tras dos años de inflación ▶ Su cifra de negocios aumenta en 7.300 millones, el doble que todos sus competidores

JAVIER G. ROPERO
 MADRID

Los dos ejercicios completos que las compañías de supermercados han atravesado bajo una profunda presión inflacionaria, traducida en una subida generalizada en los precios de venta al público para proteger márgenes, se han saldado con un claro triunfador. Y ese no es otro que Mercadona, que si antes de la espiral de costes y precios ya era el líder holgado del sector en España, ahora disfruta de una posición de mayor dominio en todas las variables, tras ser el único operador de los seis con mayor peso a nivel nacional que ha conseguido crecer en ingresos, beneficios y en cuota de mercado en los dos últimos años.

Así se extrae del análisis de la información financiera disponible de Mercadona, Carrefour, Lidl, Eroski, Dia y Alcampo, los seis principales operadores por facturación en España. Todos ellos, salvo Dia, cerraron 2023 con un importante salto en sus ingresos respecto a las cifras con las que acabaron el ejercicio 2021. El mismo fue, en todos los casos, a dobles dígitos, pero el más destacado fue el de la compañía presidida por Juan Roig. Mercadona vendió a cierre de 2023 casi un 29% más que dos años antes.

Un porcentaje que, en una empresa de sus niveles de facturación, se traduce en un crecimiento de 7.345 millones de euros en ese periodo de 24 meses, hasta llegar a los 32.861,6 millones con los que finalizó el pasado ejercicio. Ese incremento duplica el conseguido por sus otros cinco rivales juntos. De ellos, Lidl es el que más ha crecido a nivel porcentual, un 27,8% en los dos últimos años. La compañía alemana hizo público el dato de ventas brutas de 2023, es decir, con IVA. Estas se elevaron hasta 6.572 millones. A di-

Mercadona, el gran triunfador de la crisis inflacionaria



Fuentes: las empresas, Registro Mercantil y Kantar Worldpanel

C. CORTINAS / CINCO DÍAS



El presidente de Mercadona, Juan Roig, durante la presentación de resultados. EFE

ferencia del resto de empresas analizadas, Lidl no ha depositado sus cuentas anuales, por lo que su dato de ventas netas no está disponible.

A menor ritmo creció Alcampo (+19%), que en ese periodo ha fortalecido su red de proximidad, sobre todo con las más de 200 tiendas adquiridas a Dia. Esta, en cambio, ha reducido un 3% sus ventas en el periodo, en buena parte por esa transacción y por el lastre de sus operaciones en Brasil. Eroski ha crecido un 14%, y Carrefour, un 13%.

Pese a esos avances, Mercadona facturó en 2023 cerca de 1.000 millones más que todos estos rivales juntos, algo que nunca había sucedido hasta la fecha.

Momento clave

Además, la compañía valenciana es la única de las seis que ha elevado tanto beneficio neto (+48%) como resultado de explotación (+45%) entre 2021 y 2023, superando, en el primero de los casos, la barrera de los 1.000 millones por primera vez. De hecho, el margen de explotación a cierre de 2023

Carrefour, Alcampo y Mercadona, las que más subieron los precios

era del 3,7% de los ingresos, mayor al 3,27% de 2021.

"Sí, tienen razón, hemos subido una burrada los precios", reconoció abiertamente Juan Roig en marzo de 2023, en la presentación de los resultados del ejercicio 2022. Entonces arremetía la presión sobre los distribuidores alimentarios respecto a los incrementos constantes en los precios de venta. Este año, el empresario volvió a defender que tener beneficios "es una cosa muy buena", y que Mercadona estaba aplicando bajadas de precios desde abril de 2023. Según un informe de la OCU publicado en abril, Carrefour, Alcampo y la propia Mercadona son las cadenas que más han subido los precios, un 45%, un 43% y un 38%, respectivamente, en los últimos tres años.

Un mes, el de abril de 2023, que puede considerarse clave en el desempeño de Mercadona en esta crisis inflacionaria. Entonces, la compañía comunicó una bajada de precios en 500 de sus referencias, lo que cifró en un ahorro anual de 150 euros a sus clientes. Hasta ese mes, antes de conocerse el anuncio, Mer-

cadona sufría una pérdida de cuota que le hizo bajar a un 25,1%, el menor nivel en año y medio, como muestran los registros de Kantar Worldpanel.

A partir de entonces, la simple comunicación de una bajada de precios cambió la tendencia de tal forma que Mercadona roza desde hace meses niveles históricos del 27% de cuota de mercado. A mediados de julio, en el acumulado de los tres meses anteriores, esta se situaba en el 26,8%, 2,2 puntos más que a cierre de 2021. La ganancia de cuota acumulada por Carrefour y Lidl de forma conjunta no alcanza ese nivel.

Último movimiento

Como hiciera en abril de 2023, Mercadona ha vuelto a mover ficha en una de las categorías que más han sufrido la inflación: el aceite de oliva. La compañía comunicó hace unos días una bajada de precios en las variedades suave e intenso de sus marcas propias, para situar su precio por debajo de los siete euros el litro, cifrando en un 25% la reducción en lo que va de año en estas categorías. Dia, Carrefour y Alcampo ya venden también ambas variedades al mismo precio, 6,95 euros.

Por su parte, el aceite de oliva virgen extra, que supone el 44% de las ventas de los aceites de oliva envasados, se mantiene en el entorno de los 9 euros, también en el caso de Mercadona. Las lluvias caídas durante el invierno y la primavera en las principales zonas de cultivo, sobre todo en Jaén, anticipan una mejora de la producción en la campaña que empezará en octubre, con una expectativa de recuperar el millón de toneladas.

Deoleo, principal envasadora, reconoció en julio que, "a medida que se acerca esta nueva cosecha, los precios deberían bajar progresivamente".



OPA HOSTIL EN LA BANCA

El Banco de España eleva al BCE un informe favorable a la opa de BBVA

EL BCE EMITIRÁ SU DICTAMEN EN SEPTIEMBRE/ El supervisor español concluye que la operación no crea un problema para la estabilidad financiera, porque la solvencia y liquidez del nuevo grupo están garantizados.

R. Lander. Madrid

La autorización del BCE es la primera de una larga lista de aprobaciones regulatorias que debe obtener BBVA y el principal riesgo de esta operación, dado el fuerte rechazo social, empresarial y político que ha generado esta opa.

El visto bueno del supervisor bancario, que técnicamente es un dictamen de no oposición, debería llegar a lo largo del mes de septiembre. BBVA envió el expediente a principios de junio y el BCE tiene 60 días laborables para analizarlo, con una posibilidad de prórroga de 30 días más.

En el seno de BBVA dan por hecho que salvará con facilidad este trámite, ya que el BCE lleva tiempo incentivando las operaciones de fusión, porque la escala suele jugar a favor del negocio bancario, si bien las que prefiere son las transfronterizas. En todo caso, se trata de una de las autorizaciones clave de esta operación y sus argumentos serán tenidos en cuenta por los inversores.

En julio, el Banco de España elevó al BCE un informe favorable a esta compra, tal y como es preceptivo en las operaciones empresariales en el ámbito financiero.

La comisión ejecutiva, presidida por Margarita Delgado, gobernadora interina del Banco de España, avaló de manera unánime la operación, según indican fuentes financieras.

El informe, elaborado por los equipos internos de Supervisión de la institución, se trasladó después al consejo de gobierno del Banco de España, que celebró una reunión en julio, poco antes del parón esti-



Margarita Delgado, gobernadora interina del Banco de España.

val. Este órgano también está presidido actualmente por Margarita Delgado y forman parte de él ocho personas.

Fuentes oficiales del supervisor declinaron hacer comentarios.

Este dictamen no es vinculante, pero es muy poco habitual que el BCE se aparte de la opinión manifestada y argumentada por la autoridad de supervisión nacional.

El informe interno del Banco de España afirma, según las fuentes consultadas, que la operación no crea problemas para la estabilidad financiera, ya que la solvencia y la liquidez del grupo resultante superarán los mínimos regulatorios. Concluye que la operación no repercutirá negativamente en la viabilidad de los bancos implicados.

El informe no aborda efectos de la compra sobre la competencia para no condicionar la labor de la CNMC

Sabadell presentaba hace cuatro años un nivel de capital excesivamente ajustado y eso le obligó a realizar algunas desinversiones, como la venta de su gestora de fondos de inversión. La rentabilidad también era excesivamente baja. Pero ahora supera el coste de capital y su ratio de solvencia es del 13,48%, la mayor de la banca cotizada solo por detrás de Unicaja.

Por su parte, BBVA tiene una rentabilidad sobre capital tangible (Rote) del 20%, la más alta de todos sus competi-

dores, y una ratio de capital CET1 del 12,75%.

El Banco de España también analizó en julio el plan de negocio de la entidad resultante, que será la segunda mayor de España tras CaixaBank.

Argumentos

El informe no realiza ningún tipo de valoración sobre si la desaparición de Sabadell puede reducir sensiblemente los niveles de competencia bancaria (encareciendo el crédito) en algunas zonas de España.

El Banco de España no ha querido condicionar la labor de la CNMC, cuyo visto bueno es crítico en esta operación y será el más difícil de obtener para BBVA.

El banco resultante tendrá un balance de un billón de eu-

ros y controlará el 40% del mercado bancario en Cataluña, superando a CaixaBank.

La CNMC aprobó en 2021 la creación de un gigante mayor, el formado por CaixaBank y Bankia. Sin embargo, este expediente exige abordar las implicaciones de la absorción de un jugador muy fuerte en pymes (Sabadell), con el que trabajan una de cada dos empresas en España. En este sentido juega en contra la desaparición en 2017 de Popular, líder en este segmento.

La ley de opas permite a BBVA retirar la opa si la CNMC le impone condiciones especialmente duras. Por ejemplo, si le obliga a segregar una parte del negocio de pymes de Sabadell, uno de los motivos por los que hace esta adquisición. Pero es posible que ese dictamen llegue una vez cerrado el período de aceptación de la opa. Es decir, después de que los accionistas de Sabadell hayan decidido qué hacer con sus acciones.

Margarita Delgado dejó claro en un acto público en junio que las fusiones no tienen por qué provocar problemas de concentración. "En España operan más de cien entidades no significativas [en referencia sobre todo a las cajas rurales, con altas cuotas de mercado en algunas provincias], que dan servicios de toda índole y existe una gran competencia bancaria en muchos segmentos de negocio a pesar de la concentración", señaló en un curso organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica en la Universidad Menéndez Pelayo de Santander.