

Revista de Prensa  
Del 31/08/2021 al 01/09/2021



# ÍNDICE

#	Fecha	Medio	Titular	Tipo
<b>ASOCIACIONES TERRITORIALES</b>				
1	01/09/2021	Dulces Noticias, 14	Caramelos Cerdán, premio a su trayectoria centena	Escrita
<b>FISCALIDAD</b>				
2	01/09/2021	Canarias7, 19	Una de cal y otra de arena en los litigios Hacienda-contribuyentes	Escrita
<b>AYUDAS EUROPEAS</b>				
3	01/09/2021	El Economista, 27	Madrid acusa a Moncloa de repartir mal los fondos europeos	Escrita
4	01/09/2021	La Razón, 43	La Junta invertirá 125,7 millones en proyectos sociales	Escrita
5	01/09/2021	La Razón, 22	¿Habrà que pagar en las autopistas?	Escrita
6	01/09/2021	Bolsamania	Sánchez presenta hoy sus prioridades para el nuevo curso: recuperación económica "justa" y fondos europeos	Digital
<b>GOBIERNO CORPORATIVO</b>				
7	31/08/2021	La Vanguardia	Fundación Atalaya Riotinto supera por tercer año los 600.000 euros en inversión en proyectos de responsabilidad	Digital
<b>PERSPECTIVAS ECONÓMICAS</b>				
8	01/09/2021	Expansión, 1,22-23	La inflación pone en peligro la recuperación europea	Escrita
9	01/09/2021	Expansión, 25	Los economistas avisan: un alza del SMI puede propiciar despidos	Escrita
10	01/09/2021	El Economista, 26	La capacidad de financiación del Estado cae a la mitad en un solo año	Escrita
11	01/09/2021	Cinco Días, 1,26	Los economistas prevén más PIB y alertan sobre el IPC	Escrita
12	31/08/2021	Negocios.com	La inflación de la eurozona escala al 3% en agosto y marca máximos desde 2011	Digital
<b>ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL</b>				
13	01/09/2021	Expansión, 4	La industria alerta del castigo en sus cuentas del alza de la luz	Escrita
14	01/09/2021	El Economista, 16	El 27% de las pymes pide ampliar sus créditos para sobrevivir a la crisis	Escrita
15	01/09/2021	El Economista, 24	El efecto Escrivá se salda con 30.000 jubilaciones anticipadas	Escrita
16	01/09/2021	El Mundo, 20	Otoño cuesta arriba para pymes	Escrita
17	01/09/2021	El Mundo, 22	Sprint hotelero en agosto: España a la cabeza de la subida de precios	Escrita
18	01/09/2021	El País, 40-41	El sector turístico vislumbra su nueva normalidad	Escrita
<b>ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL</b>				
19	01/09/2021	Les Echos, 1,18-19	Vivienda: los precios continuarán subiendo	Escrita
20	01/09/2021	Les Echos, 1,24	La tecnología francesa pretende recaudar 10 mil millones de fondos	Escrita
21	01/09/2021	Les Echos, 1,11	Desempleo: Por qué los expertos estaban equivocados	Escrita
22	01/09/2021	Il Sole 24 Ore, 1-2,13	Salto récord (3%) de la inflación de la UE. El PIB italiano impulsado por el consumo	Escrita
23	01/09/2021	Negocios Portugal, 1,20-21	Las acciones europeas registran la mayor serie de ganancias de los últimos ocho años	Escrita

24	01/09/2021	Negocios Portugal, 1,24	Apostando por el tejido empresarial para la creación de valor sostenible	Escrita
25	01/09/2021	Financial Times Reino Unido, 1,17	Misión emisiones	Escrita
26	01/09/2021	Financial Times Reino Unido, 1,4	El cambio de imagen de Panamá busca centrarse en las mujeres	Escrita
27	01/09/2021	Financial Times Reino Unido, 1,4	Los medios de comunicación de China piden expandir la represión	Escrita
28	01/09/2021	Financial Times Reino Unido, 1	Corea del Sur arremete contra Google y las comisiones de la tienda de aplicaciones de Apple	Escrita
29	31/08/2021	Wall Street Journal USA, 1,8	Finaliza la guerra más larga de Estados Unidos	Escrita

## NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES

30	01/09/2021	Expansión, 3	Marta Ortega asumirá más responsabilidad en Inditex	Escrita
31	01/09/2021	Expansión, 7	Ryanair y Norwegian mejoran sus previsiones por el alza de reservas	Escrita
32	01/09/2021	El Economista, 11	La SEPI reactiva sus ayudas con 25 millones para Rugui Steel	Escrita
33	01/09/2021	El Economista, 12	FCC pugna por una autopista en Maryland de 3.100 millones	Escrita
34	01/09/2021	Cinco Días, 7	Ferrovial, Acciona y Aena ponen el radar en el negocio de aeropuertos del Caribe	Escrita
35	01/09/2021	El País, 42	La Audiencia ratifica multas de 65 millones a Renfe por trabas a la competencia	Escrita

## **ASOCIACIONES TERRITORIALES**

## Caramelos Cerdán, premio a su trayectoria centenaria



La I Gala de Empresas Familiares Centenarias de Murcia reconoció a Caramelos Cerdán por su trayectoria y su contribución a la riqueza social y económica de la Región. Un acto organizado por la Asociación de la Empresa Familiar de la Región de Murcia (Amefmur), la Universidad de Murcia y la Universidad Politécnica de Cartagena.

Franco Cerdán, actual consejero de tercera generación y exgerente de la firma que fundara en 1914 su abuelo Alfonso Cerdán, fue el encargado de recibir el premio en nombre de la empresa. Le acompañaron en este homenaje el alcalde de Torre Pacheco, Antonio León, y la concejala de comercio Yolanda Castaño. En su discurso de agradecimiento, Cerdán quiso destacar “el orgullo de saber que un caramelo de producción pachequera es consumido en todo el mundo”.

### Innovación para reactivar el mercado

María Cerdán, directora de Marketing de Caramelos Cerdán, explicó recientemente a *Dulces Noticias...* y algo más la apuesta de la empresa en el desarrollo de una serie de novedades que ayuden a reactivar el mercado. Entre estos productos se encuentra *Candyfense*, un caramelo enriquecido con vitaminas (C, B6, B12), zinc y equinácea, que contribuye al funcionamiento normal del sistema inmunitario.

# FISCALIDAD

## Una de cal y otra de arena en los litigios Hacienda-contribuyentes

J. A. B.

MADRID. Los tribunales económico-administrativos, tanto el central (TEAC) como los regionales, resuelven cada año decenas de miles de quejas de contribuyentes, personas físicas o empresas, contra Hacienda. Pero ¿de qué lado se inclina más la balanza? Según

la última memoria publicada por el TEAC, el 45,3% de las reclamaciones resueltas en 2019 lo fueron con un sentido estimatorio (total o parcial) frente al 44,3% que se rechazaron: el saldo final es bastante igualado. El 10,3% restante lo formaron los desistimientos, archivos de actuaciones o incompetencias.

Tres de cada diez quejas contra actuaciones de Hacienda afectaban al Impuesto de la Renta (29,5%), seguido en importancia por las impugnaciones relativas a los actos del procedimiento recaudatorio (18,2%), al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y actos jurídicos (12,9%) y al IVA (11,6%). Sin embargo, el impuesto donde los tribunales económicos más veces corrigieron el criterio de las Administraciones Tributarias fue el de Sucesiones y Donaciones, prácticamente en tres de cada cuatro casos y sobre

todo por discrepancias sobre las valoraciones de los inmuebles dotados en vida o heredados.

Entre las últimas resoluciones significativas del TEAC figura una advirtiendo a la Agencia Tributaria de que los criterios dictados tras una consulta a la Dirección General de Tributos también son vinculantes para ella y no se puede establecer una suerte de 'puerta trasera' para que impugne aquellos de los que discrepe. También en aras a la seguridad jurídica, estableció que una resolución judicial o administrativa que cambia

los criterios aplicables del fisco no tendrá efectos retroactivos si perjudican al contribuyente.

Por el contrario, dicho tribunal respaldó que el fisco pueda embargar hasta el 90% de la facturación de una compañía para asegurar el cobro de la deuda tributaria. Además, consideró que las empresas incluidas en el sistema obligatorio de notificaciones de la Agencia podrán ser multadas con hasta 600.000 euros si no atienden en plazo los acuses de recibo correspondientes, al considerarlo «resistencia» u «obstrucción».

## **AYUDAS EUROPEAS**



## Madrid acusa a Moncloa de repartir mal los fondos europeos

**Agencias** MADRID.

El consejero de Economía, Empleo y Hacienda de la Comunidad de Madrid, Javier Fernández-Lasquetty, acusó al Gobierno de repartir “mal” los fondos europeos y “teledirigir” a las comunidades autónomas en cuanto a su administración.

En una entrevista con *Intereconomía* recogida en *Europa Press*, Lasquetty ha especificado que de estos fondos se han recibido “poco más de 200 millones de euros” y ha lamentado que el Gobierno de España no haya contado con las comunidades autónomas para la distribución de los mismos.

“Los fondos llegan mal repartidos, atomizados y teledirigidos. Se pierde la capacidad transformadora y es un grave error del Gobierno de Pedro Sánchez”, ha lanzado, al tiempo que no entiende por qué cada Ministerio va usando criterios distintos del reparto y “los va troceando”, criticando la gestión.



La consejera de Bienestar Social, Bárbara García Torijano, ayer, en rueda de prensa

Laura Ramos -Toledo

El Gobierno regional destinará 125.704.000 euros a desarrollar proyectos enmarcados en el eje «Economía de los Cuidados y refuerzo de las políticas de igualdad e inclusión» del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, articulado por el Gobierno de España en la línea de lo establecido por la Unión Europea en el Fondo de Recuperación Next Generation, cuyo objetivo es hacer frente a los efectos económicos y sociales de la pandemia derivada del coronavirus.

Así lo anunció ayer la consejera de Bienestar Social, Bárbara García Torijano, tras informar al Consejo de Gobierno de la firma del Convenio de Colaboración entre el Ministerio de Derechos Sociales y Agenda 2030 y la Junta de Castilla-La Mancha para la ejecución de seis proyectos distribuidos en tres anualidades, en el horizonte 2021-2023.

En este sentido, este año 2021 serán 34'9 millones de euros los asignados, que se completarán con 43 millones en 2022 y 47'7 millones más en el año 2023. García Torijano señaló que «el Gobierno del presidente Emiliano García-Page va a destinar en los próximos tres años esta partida presupuestaria a la mejora y modernización de infraestructuras y la dotación de nuevas tecnologías en la Red de

## La Junta invertirá 125,7 millones en proyectos sociales

### Un presupuesto con cargo a los Fondos Europeos para hacer frente a la covid

Centros para el cuidado de personas mayores y personas con discapacidad; a la mejora de los modelos de protección residencial en menores y acogimiento familiar; y a la transformación digital del sistema de Servicios Sociales y Atención a la Dependencia en nuestra región».

Castilla-La Mancha ha presentado seis proyectos, que han sido aceptados y han tenido que diseñarse para ajustarse a los criterios y objetivos fijados a nivel nacional en relación a tres líneas fundamentales: el Plan de Apoyos y Cuidados de larga duración; el Plan de Modernización de los Servicios Sociales y el «Plan España País Accesible». Encuadrado en la primera línea, se encuentra el proyecto de mayor envergadura económica; el de Mejora de Infraestructuras y Equipamientos en la red de cen-

#### LA CLAVE

**1,4 millones con la pauta completa**

Castilla-La Mancha llegará en las próximas horas a 1,4 millones de personas con la pauta completa de vacunas contra el COVID-19. Actualmente, tal y como publica el Ministerio de Sanidad, en Castilla-La Mancha 1.396.222 personas ya tienen la pauta completa, lo que significa el 77,2 por ciento de la población a vacunar, mayor de 12 años. En la Comunidad ya se han administrado 2.083.658 dosis de vacunas, el 90,9 por ciento de las recibidas. Asimismo, el 90,8% de los mayores de 40 años tienen la pauta completa.

tros para cuidados duraderos.

La titular de Bienestar Social ha destacado que este proyecto, dotado con 77 millones de euros, «impulsará el proceso de transformación del modelo residencial, con el que se pretende reformar y mejorar los equipamientos e infraestructuras de los centros residenciales para personas mayores y con discapacidad». Así, la inversión se centra en «la remodelación de centros residenciales y la construcción de nuevos centros, en la creación de nuevos centros de día para la atención de personas con deterioro cognitivo en varias provincias y las inversiones en equipamiento tecnológico y técnico que fomenten la autonomía y la conexión social».

El segundo proyecto destina 12 millones de euros al desarrollo del sistema de Telecuidado Proactivo con el que se pretende aproximar y mejorar la disponibilidad de recursos y servicios en entornos rurales, al tiempo que combatir la soledad y el riesgo de aislamiento. En tercer lugar, se encuentra el proyecto para la transformación Digital del Sistema de Servicios Sociales y Atención a la Dependencia, con un presupuesto de ocho millones de euros. El cuarto proyecto aprobado se dirige a jóvenes extutelados para dotarles de competencias digitales y reforzar su apoyo y atención también en entornos rurales.

#### EL ANÁLISIS

## ¿Habrá que pagar en las autopistas?

R. L. Vargas

El debate sobre la implantación de peajes en toda la red de autopistas españolas está más de actualidad que nunca. Después de varias idas y venidas, parece que, esta vez sí, ha llegado el momento de decidir qué hacer para obtener los recursos con los que conservar estas vías.

El Gobierno, en el plan que envió a Bruselas sobre los Fondos Next Generation, esboza la posibilidad de su implantación a partir de 2024. La Comisión, dijo Ábalos, no entiende que España pida dinero y no generalice el pago por uso en las autovías para costear su mantenimiento como el resto de países –sólo el 15% de la red está tarifada-. No tiene lógica, coinciden también con las compañías concesionarias, que haya que detraer fondos para carreteras que podrían ir a sanidad o pensiones cuando el problema se podría resolver con una tasa finalista. Al Ejecutivo también le chirría la desigualdad territorial de kilómetros de peaje que existe, con comunidades como Galicia con más de 300 kilómetros de autopistas de pago y otras como Cantabria con 0 kilómetros.

A los detractores de la medida, que son legión, el argumento de la falta de fondos les patina. Esgrimen que, anualmente, el Estado recauda una cantidad que supera los 29.500 millones de euros en concepto de impuestos que pagan los conductores como el de hidrocarburos, circulación o matriculación. Y añaden que, si no hay recursos para mantener las carreteras con esta recaudación, es porque se usan para otros fines y que una parte de lo recaudado por estas vías debería ser finalista, es decir, guardarse sólo para las carreteras.

A pesar de las críticas, el Gobierno parece más en la posición de que los peajes son necesarios –el dinero, insisten, no llega para tantos gastos– y en hacer pedagogía para hacerlos digeribles para los ciudadanos y el resto de partidos, con los que quiere contar para dar un paso de gran coste político.

## Sánchez estrena el nuevo curso con la recuperación económica "justa" en la mirilla

Bolsamanía • [original](#)

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, durante la comparecencia pública en La Moncloa, a 29 de julio de 2021

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, protagoniza este miércoles 1 de septiembre en Casa de América una conferencia para dar inicio oficialmente al nuevo curso político, y presentar sus planes y prioridades para los próximos meses, con un claro objetivo: afianzar una recuperación económica "justa" tras la pandemia, con la **llegada de los Fondos Europeos** y el avance de la vacunación contra el coronavirus.

Al igual que ya hiciera el año pasado, el jefe del Ejecutivo ha decidido **inaugurar el curso con un acto solemne** ante representantes de sociedad civil, empresarios y miembros del Ibex 35, personalidades del mundo de la cultura y agentes sociales, para desgranar las claves que guiarán su acción de gobierno y para volver a hacer balance de lo que va de legislatura.

Sánchez acude a este encuentro con **el Plan Anual Normativo de 2021 recién aprobado este martes por el Consejo de Ministros**, por lo que el presidente aprovechará su exposición para detallar algunas de las principales iniciativas que el Gobierno se ha comprometido a impulsar antes de que acabe el año.

Tal y como avanzó este martes el ministro de la Presidencia, Félix Bolaños, entre esas 144 normas previstas figuran la **ley de vivienda o la nueva reforma laboral**, dos aspectos que son fruto de importantes discrepancias entre el PSOE y sus socios de coalición de Unidas Podemos.

De hecho, la ley de vivienda debería haberse aprobado en marzo, según el compromiso que firmaron los socios para cerrar el acuerdo de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2020. Sin embargo, todavía sigue pendiente.

Lo que sí **ha descartado el Gobierno es aprobar antes de que acabe el año la reforma de los delitos de sedición y rebelión** en el Código Penal, en la que el Ministerio de Justicia lleva más de un año trabajando.

Según Bolaños, "la prioridad" para el Gobierno es la recuperación económica y social y, sobre todo, que esta sea "justa". "Que recuperemos nuestra vida normal y que el crecimiento económico que vamos a tener se traduzca en bienestar para todos los españoles", ha sostenido.

Y así se plasmará este miércoles en el discurso de Sánchez que tendrá, de este modo, un **marcado carácter económico**, habida cuenta también de que el Gobierno fía su estrategia al avance de la recuperación económica. Según defiende el Ejecutivo, esa recuperación ya se vislumbra en indicadores como el PIB o los niveles de paro "prepandemia".

La conferencia de Sánchez se produce además **quince días después de que llegara a España la primera remesa de Fondos Europeos Next Generation** para desarrollar el llamado Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia; un plan que precisamente comenzó a esbozar hace justo un año, en su acto en Casa de América del 31 de agosto de 2020.

Ahora, un año después, y con su Gobierno renovado tras la importante remodelación que acometió en julio, Sánchez aprovechará para reivindicar ante empresarios y sociedad civil los primeros pasos de ese plan, y también las cifras de vacunación --el objetivo del 70% de personas vacunadas con pauta completa que se marcó para finales de verano está a punto de cumplirse--.

Sánchez llega además a esta cita con importantes retos sobre la mesa, como terminar de gestionar las evacuaciones de españoles y colaboradores afganos tras la retirada de las tropas de EEUU de Afganistán; la **negociación de los Presupuestos**, primero, con sus socios de

coalición de Unidos Podemos y, después, con los aliados parlamentarios; la materialización de los citados Fondos Europeos; o la reanudación del diálogo con Cataluña.



# **GOBIERNO CORPORATIVO**

## Fundación Atalaya Riotinto supera por tercer año los 600.000 euros en inversión en proyectos de responsabilidad

original

AGENCIAS

31/08/2021 14:45

MINAS DE RIOTINTO (HUELVA), 31 (EUROPA PRESS)

La Fundación Atalaya Riotinto, entidad que ejerce la Responsabilidad Social de la Mina de Riotinto (Huelva), ha publicado su Memoria Anual 2020 dando cuenta de las actividades acometidas durante el año, donde ha destacado que supera por tercer año los 600.000 euros en inversión en proyectos de responsabilidad.

Se trata, según ha indicado en una nota de prensa, del cuarto año de actividad de esta Fundación, quinto desde que Atalaya reinicia la producción de cobre en Riotinto, "siendo el de mayor dificultad por las circunstancias sanitarias, que han obligado a la entidad a modificar sus planes, y a crear iniciativas para ayudar en esta compleja situación".

Así, para este período, la entidad fundadora, Atalaya Riotinto Minera, ha dotado a la Fundación con recursos para el desarrollo de sus actividades, que se recogen en 40 proyectos y colaboraciones ejecutados. Más de 600.000 Euros destinados a financiar hasta un 84 por ciento del presupuesto total de estos proyectos, "que en total han beneficiado a más de 30.000 personas".

De este modo, han subrayado que Atalaya refuerza así "la apuesta por el desarrollo sostenible desde su responsabilidad como actor productivo de relevancia en su entorno".

En este sentido, han apuntado que este "compromiso" se concreta en su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, que comprende los Diez Principios del Pacto Mundial y los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) aprobados por la Asamblea General de Naciones Unidas en la 'Agenda 2030'.

Estos son un plan de acción en favor de las personas, el planeta, la prosperidad y la paz. "Se trata de una apuesta de Atalaya Mining por la responsabilidad que alinea los objetivos de negocio con una gestión sostenible de sus operaciones desde el aspecto social, ambiental y de gobernanza", han destacado desde la fundación.

En este sentido, han aseverado que las acciones desarrolladas por la entidad en 2020 han puesto de manifiesto su "voluntad" por "reforzar" su estrategia de "apoyar e impulsar el territorio de la Cuenca Minera de Riotinto", su ámbito de actuación, donde trabaja en tres líneas que considera "fundamentales". COLABORACIÓN CON ENTIDADES

La Fundación colabora con entidades sin ánimo de lucro con presencia activa en la comarca, con trayectoria y "reconocido prestigio", que "comparten fines y valores con la Fundación". Esta se encarga de "favorecer" las relaciones con estos agentes y apoyar, en forma de colaboraciones y patrocinios económicos, con las múltiples actividades que estas realizan. Entre estas destacan Cáritas, AFA-El Campillo, entidades deportivas locales, o Asociación ATHENEA. ACUERDOS CON AYUNTAMIENTOS

La Fundación tiene acuerdos con todos los ayuntamientos del entorno de la mina, que apoyan iniciativas en beneficio de los vecinos, en el ámbito educativo, el desarrollo local y las infraestructuras, la cultura y tradiciones, el deporte, y un largo etcétera.

Así, con el consistorio de Minas de Riotinto, se ha puesto en marcha un plan de asfaltado en varios puntos del municipio, así como la renovación de parte del alumbrado callejero. Por otro lado, se ha ejecutado la construcción de un parque canino. El acuerdo también ha permitido activar el servicio de transporte intraurbano 'Sube que te Llevo', y se ha proyectado la creación de una zona de caravanas y un parque de calistenia.

La Fundación ha colaborado con Nerva en el proyecto de asfaltado para algunas calles del municipio, así como para la continuación del proyecto de iluminación LED en todo el municipio. Otras colaboraciones entre las entidades han pasado por la renovación del convenio para la Escuela de Idiomas y la adquisición de nuevo equipamiento en la Casa de la Juventud.

En lo que respecta a El Campillo, las entidades han acordado en este ejercicio la puesta en marcha de la Ruta de Senderismo Circular, la instalación de una pista polideportiva en el Parque de los Cipreses, la adquisición de maquinaria de mantenimiento para instalaciones deportivas y la climatización del Centro de Actividades Culturales.

Asimismo, Campofrío ha recibido ayuda para rehabilitar el Centro de Interpretación y Berrocal ha colaborado con la Fundación en la proyección y próxima puesta en marcha del mirador turístico 'Riscos Altos'. El consistorio de Zalamea la Real también cerró un acuerdo por el que le han permitido culminar la reforma de su escuela infantil. INICIATIVAS PROPIAS

Para este 2020, la Fundación Atalaya ha propuesto dos iniciativas que han basado su finalidad en dos ejes básicos: las ayudas contra los efectos de la pandemia y la "batalla" contra el desempleo.

Igualmente, desde la Fundación Atalaya han recordado que con el estallido de la pandemia por SARS-COV2 ofrecieron un fondo económico de 20.000 euros a toda aquella entidad local "que tuvieran necesidades relacionadas con la situación sanitaria, ya fuera por falta de material sanitario o como consecuencia económica directa de las medidas de restricción".

Asimismo, con el objetivo mejorar la empleabilidad de las personas en búsqueda de empleo de la comarca, Fundación Atalaya ha puesto en marcha un Curso de formación minera gratuito para un total de 20 desempleados seleccionados, residentes en la Cuenca Minera. La formación está impartida por un centro "de prestigio", y cuenta con el patrocinio de varias de las principales empresas colaboradoras que trabajan en las instalaciones mineras.

Por otra parte, las visitas escolares y el Reto Malacate son dos de las iniciativas propias "de mayor impacto" que ha desarrollado la fundación esto años y que, como consecuencia de la pandemia, se han suspendido hasta que la situación de pandemia permita su reanudación.



## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## La inflación pone en peligro la recuperación europea **P2 y 20-21**

# La inflación se dispara en toda Europa y pone en riesgo la recuperación económica

**LA SUBIDA DE PRECIOS SE ELEVA AL 3% ANUAL EN AGOSTO/** El incremento de la factura de la luz y el alza de ciertos bienes intermedios se empieza a filtrar a la industria, lo que puede ahogar el crecimiento de la demanda interna.

Pablo Cereza, Madrid

Los precios se disparan en la eurozona y en el resto del mundo, impulsados por la subida de la factura eléctrica y el precio del petróleo, así como por el alza de precios de las materias primas y determinados bienes intermedios claves para la industria, y todo ello, además, aderezado por la política monetaria expansiva por parte de los grandes bancos centrales y por los programas de estímulos. Y esto supone una doble amenaza para la economía, ya que por un lado ahoga el consumo interno, reduciendo los beneficios de la liberación de la demanda embalsada el año pasado durante el confinamiento y de los programas de estímulos y por otro podría forzar a los bancos centrales a reducir la compra de activos y subir los tipos de interés antes de que la economía se haya recuperado.

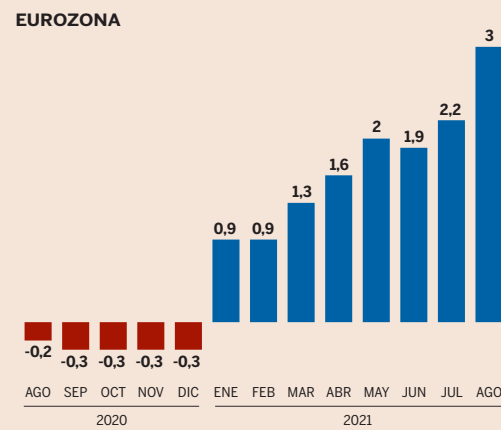
El Índice de Precios de Consumo (IPC) en la eurozona se disparó al 3% anual en agosto, ocho décimas más que el mes anterior y su máximo nivel en los últimos diez años, de acuerdo con los datos que publicó ayer la oficina estadística comunitaria, Eurostat. Un incremento que se debe fundamentalmente a la subida de los precios de la electricidad y los carburantes, que en primer lugar pagan directamente los consumidores y que, en parte, las empresas empiezan a repercutir a sus bienes y servicios. A eso hay que sumar también el incremento de precios de algunas materias primas y bienes intermedios, impulsados por la escasez provocada por el cierre de fábricas en el sudeste asiático, la subida de precios en la hostelería, debido a la gran afluencia del público tras la retirada de restricciones sanitarias y los programas de estímulos.

## Incremento generalizado

De hecho, aunque la energía es el elemento que más tira al alza de los precios, con un incremento del 15,4% anual, este factor ya estaba presente en julio, mientras que el gran elemento diferencial en el octavo mes del año han sido los bienes industriales no energéticos, que pasan de subir un

## LOS PRECIOS SE DISPARAN EN LA EUROZONA

Tasa de variación anual de la inflación, en porcentaje.



Expansión

0,7% anual el mes pasado al 2,7% en el último registro. Asimismo, los alimentos frescos se disparan un 2,9%, cuando hace apenas dos meses sus precios se estaban reduciendo un 0,3%. Y el aumento es generalizado entre todos los países de la moneda única, con subidas de hasta el 5% en Estonia, el 4,9% en Lituania o el 4,7% en Bélgica. De hecho, todos los grandes países del euro

registran incrementos por encima de los objetivos recientemente reformados del BCE. Por ejemplo, los precios suben un 3,4% en Alemania, un 3,3% en España, un 2,6% en Italia o un 2,4% en Francia.

Esta subida de precios, además, ha pillado por sorpresa a buena parte de los analistas de las grandes instituciones, que doce meses atrás pensaban que 2021 sería un año muy

tranquilo en este sentido. Por ejemplo, la Comisión Europea apostaba hace un año por un aumento de precios del 0,9% en el conjunto del ejercicio actual, mientras que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) apuntaba a un alza mucho menor, del 0,3%. Ahora, en cambio, tras la subida de precios, todo apunta a que las subidas se mantendrán por lo

menos en los próximos meses, dado que los incrementos de precios se empieza a filtrar hacia las mercancías finales y los problemas de suministro en las materias primas agrícolas, provocados por perturbaciones climáticas como el huracán Ida o La Niña (para la que Washington prevé un 70% de probabilidades) auguran que el incremento de precios pueda llegar a más productos. Todo ello, además, apoyado por el fortalecimiento de la demanda en Occidente por la reapertura económica.

Sin embargo, las subidas de precios no son algo exclusivo de Europa. En Estados Unidos, por ejemplo, las subidas de precios alcanzan el 5,4%, mientras que el incremento alcanza el 19% en Turquía, el 9% en Brasil, el 5,8% en México, el 5,6% en India o el 3,8% en Australia. Y aunque en Reino Unido las presiones inflacionistas apenas se notan, por el momento, los analistas esperan que esa tendencia cambie en poco tiempo, llegando a subidas en el entorno del 4% anual en los próximos meses, conforme las subidas salariales derivadas de la dificultad para cubrir determinados puestos de trabajo empiecen a trasladarse a los precios de venta al público.

## Estímulos monetarios

Todo ello puede ahogar el aumento de la demanda interna en todo el mundo, arruinando gran parte del impulso que debería venir del desembalsamiento del ahorro generado durante el confinamiento, los programas de estímulos y la política monetaria laxa. Pero, además, existe una segunda amenaza para el crecimiento económico global: que este recrudescimiento de las subidas de precios lleve a los grandes bancos centrales a una retirada apresurada de estímulos.

Aunque el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha señalado recientemente que cree que la inflación es un fenómeno pasajero, otros banqueros centrales no lo tienen tan claro. Por ejemplo Klaus Knot, presidente del banco central holandés y miembro del Banco Central Europeo (BCE) señaló ayer a *Bloomberg* que "las perspectivas de inflación de la zona euro pueden haber mejorado lo suficiente como para justificar un freno inmediato del estímulo del Banco Central Europeo, el fin de su programa de bonos de emergencia para la pandemia en marzo y luego un regreso a la disciplina anterior a la crisis". También el vicepresidente del BCE, Luis de

## La OPEP espera un déficit de petróleo hasta final de año

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus socios se reunieron ayer para evaluar si la situación del mercado mundial de crudo requiere un reajuste del acuerdo vigente, que consiste en ir aumentando gradualmente la producción petrolera en 400.000 barriles diarios cada mes. Y su diagnóstico es claro: con la situación actual habrá, muy probablemente, un déficit de petróleo en el mercado hasta final de año, aunque la situación proba-

### El desequilibrio podría seguir elevando los precios durante los próximos meses

blemente cambiará el próximo ejercicio, debido a que en el medio plazo el aumento de la producción será mayor que el de la demanda.

Esto puede hacer que el aumento de los precios del crudo se mantenga durante los próximos meses. El bar-

rril de Brent, de referencia en Europa, cuesta 73 dólares, casi el doble que hace un año, y es uno de los factores que han empujado al alza la inflación durante los últimos meses, un factor que seguirá ejerciendo una cierta presión al alza hasta final de año. Sin embargo, los futuros para el próximo año apuntan a una leve caída de la cotización del crudo, con una rebaja de cinco dólares dentro de doce meses, hasta los 68 dólares por barril en agosto de 2022.

## Una retirada apresurada de estímulos podría derivar en una crisis de deuda

Guindos, habló la semana pasada de una retirada progresiva de los estímulos monetarios, aunque de forma progresiva, lo que muestra que la idea está flotando en el ambiente y que el gran debate es el ritmo y el alcance del endurecimiento de la política monetaria.

Y esto, a su vez, abre la puerta a un nuevo problema, dado que los países de eurozona se han endeudado hasta niveles históricamente inéditos: una crisis de deuda. El volumen de obligaciones del Tesoro español ya alcanza los 1,42 billones de euros, el 124,8% del PIB, y la amplia mayoría de las nuevas emisiones este año han acabado en manos del BCE. Por eso, muchos economistas se plantean qué pasará cuando el organismo deje de comprar esta deuda, ya que eso podría llevar a una fuerte subida de tipos. En un escenario optimista, el crecimiento debería servir para diluir el volumen de deuda y el optimismo sobre esta evolución ayudaría a encontrar nuevos inversores, pero también podría suceder que la subida de tipos, con un volumen de deuda tan grande como el actual, disparara los costes financieros e impidiera la reducción de los pasivos, derivando en una nueva crisis de deuda.

Una segunda posibilidad es la estanflación, dado que las presiones inflacionistas podrían llevar a una retirada de estímulos precipitada, en un momento en el que la recuperación todavía no se ha consolidado. Además, hay que tener en cuenta que buena parte de las subidas de precios no derivan de una mayor demanda, sino de restricciones a la oferta, como es la escasez de materias primas y determinados componentes clave para la industria. Además, hay que sumar otra incógnita en Europa: el Plan de Recuperación. Si los fondos acabaran en proyectos que, en lugar de relanzar la productividad y, por lo tanto, el crecimiento, fueran un sumidero de fondos públicos, este plan llevaría a una nueva ralentización del Viejo Continente en un contexto de precios altos. Esto es, estanflación. Algo que también haría muy complicada de digerir la elevada deuda pública.

Editorial / Página 2

Página 12 / Las bolsas acusan el riesgo inflacionista

# Los economistas avisan: un alza del SMI puede “propiciar despidos”

**SUBIDA DEL SALARIO MÍNIMO/** Hoy arranca la negociación con la patronal inamovible en su negativa a apoyarla. “No es el momento”, subraya CEOE, que advierte de un impacto negativo en el que coinciden los analistas.

**Mercedes Serraller.** Madrid  
Hoy arranca la negociación de la subida del SMI con la patronal inamovible en su negativa a apoyarla. “Nosotros no hemos cambiado, ha sido una parte del Gobierno que decía que no era bueno subirlo la que lo ha hecho”, subrayó ayer Lorenzo Amor, vicepresidente de CEOE y presidente de ATA, en *esRadio*. La consulta a los agentes sociales es preceptiva pero el alza es una decisión política del Gobierno que ya está tomada y aunque ayer el ministro de la Presidencia, Félix Bolaños, mostró su deseo de contar con consenso, el aval de la patronal se antoja prácticamente imposible de lograr: “No es el momento”, aseguran, en una postura que comparte el Consejo de Economistas. El Banco de España estimó que en su momento que la subida del SMI del 22% en 2019 tuvo un coste de al menos 100.000 puestos de trabajo, con un menor crecimiento del empleo de entre un 0,6% y un 1,1%. El Consejo General de Economistas alertó ayer de que puede que no sea el momento oportuno por cuanto puede provocar despidos. Y ello aun admitiendo que “la senda” de la economía es “positiva”: “La recuperación económica no está consolidada,



La vicepresidenta primera y ministra para Asuntos Económicos, Nadia Calviño, y la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, en el Congreso.

la cifra de desempleados es alta y el tejido empresarial está formado fundamentalmente por microempresas, que podrían no poder hacer frente a esta subida, no solo de salario sino de cotizaciones sociales, unido a la subida del coste energético. Esto podría propiciar más despidos”, alertaron en su Observatorio Financiero, que revisó al alza, hasta el 6%, la previsión de crecimiento para 2022, pero mantuvo el 6,3% para 2021.

¿Quién ha cambiado en el

Gobierno? Ni más ni menos que la vicepresidenta primera para Asuntos Económicos, Nadia Calviño, quien en pugna con la ministra de Trabajo y vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, desde hace meses, impuso su tesis de analizarla en junio, pero llegado el momento, se mostró reacia. En julio ya lo contempló y el 17 de agosto abogó por que fuera “cuanto antes, apoyándose en datos anticipados de afiliación prepandémicos, lo que Pedro Sánchez ya

planteó el viernes pasado como la “justicia” de “trasladar la recuperación a los salarios”. Sobre el alza del SMI, fijado en 950 euros brutos mensuales y que no se subirá de forma retroactiva pero se quiere hacer de forma innminente, ya desde septiembre, Díaz se ha apoyado en el informe de la comisión de expertos para el SMI, que recomienda una subida de entre 12 y 19 euros en 2021, dentro de un ascenso progresivo a tres años que permita situarlo en el 60%

**Banco de España ha calculado que la subida del SMI del 22% en 2019 restó al menos 100.000 empleos**

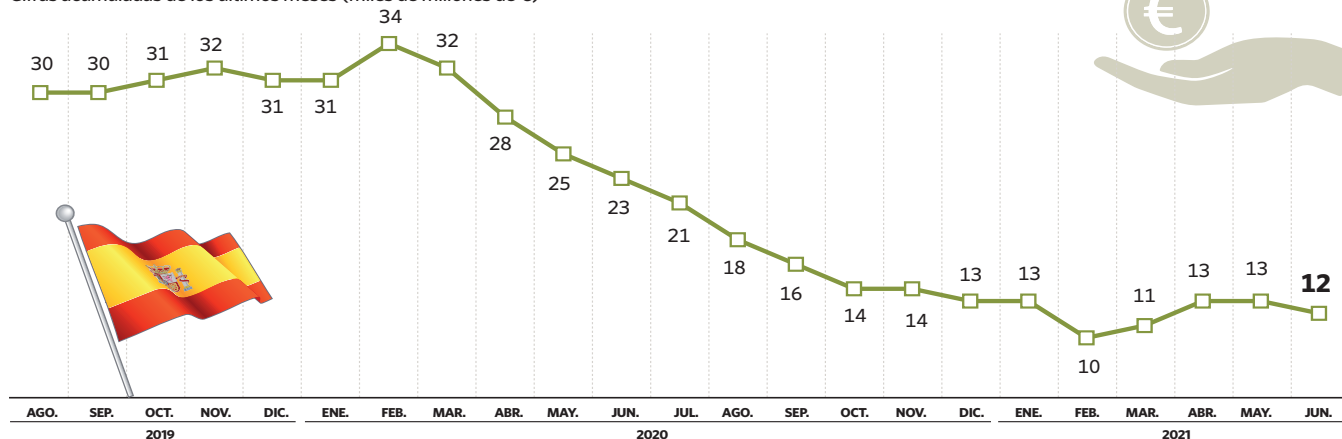
del salario medio, en cerca de 1.050 euros al final de la legislatura. Las dos últimas subidas se llevaron a cabo con acuerdo social, la del 22,3% de 2019 –la mayor desde 1980– y la del 5,5% de 2020. Para la patronal, esto es algo inédito en la economía española, y además todavía hay empresas y negocios que no se han recuperado de la crisis. A lo que suma el desigual efecto entre comunidades como Madrid y Extremadura, y sectores, con gran impacto en la agricultura. UGT y CCOO, por su parte, rechazan una subida “estética” y exigen un aumento como mínimo igual a la inflación.

Se trata de la primera toma de contacto en lo que se presenta como un otoño caliente para las relaciones entre patronal y Ejecutivo, ya que los empresarios también se muestran contrarios a la reforma laboral que promueve el Ministerio de Trabajo y se avecina una nueva negociación de los ERTE.

Editorial / Página 2

## Capacidad de financiación de la nación

Cifras acumuladas de los últimos meses (miles de millones de €)



Fuente: Banco de España.

elEconomista

# La capacidad de financiación del Estado cae a la mitad en un solo año

El saldo de la balanza por cuenta corriente se sitúa en los 300 millones en junio

**Ignacio Faes** MADRID.

En junio de 2021, la capacidad de financiación fue de 11.800 millones de euros en términos acumulados de 12 meses, frente a la de 22.600 millones de euros acumulada hasta el mismo mes del año anterior. Esta evolución se explica por la reducción del superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente, que en este periodo disminuyó 12.100 millones de euros, hasta situarse en 6.000 millones. Lo anterior refleja la contracción del superávit turístico, de 24.100 millones de euros, que fue sólo parcialmente compensada por la mejora del saldo de bienes y servicios no turísticos, de 11.400 millones. Por otro lado, el superávit acumulado de la cuenta de capital fue de 5.700 millones de euros.

Así lo reflejan los datos publicados ayer por el Banco de España. La economía española registró un superávit por cuenta corriente de

800 millones de euros el pasado mes de junio frente a los 2.400 millones contabilizados justo doce meses atrás, según los datos publicados este martes por el Banco de España. El saldo de la balanza por cuenta corriente –que incluye los

**500**  
MILLONES DE EUROS

En junio de 2021 el saldo de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España mostró una salida neta de capitales de 500 millones de euros. La mayor contribución fue la de la otra inversión, que incluye, fundamentalmente, préstamos y depósitos, con un saldo de 19.400 millones de euros y que registró un aumento de los activos y una disminución de los pasivos.

ingresos y pagos con el exterior por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, y por las rentas primaria y secundaria– se situó en 300 millones de euros frente a los 2.100 millones registrados en el mismo mes de 2020.

### Así se divide la balanza

Por componentes, la balanza de bienes y servicios registró un superávit de 1.600 millones, inferior a los 2.600 millones de un año antes. El turismo presentó en junio de 2021 un saldo de 1.100 millones, frente al saldo nulo de junio de 2020. Tanto los ingresos como los pagos por turismo mostraron los mayores importes mensuales contabilizados en la parte transcurrida de 2021, pero siguieron situándose lejos de los niveles prepandemia. Los ingresos representaron el 27% de los contabilizados en junio de 2019 y los pagos el 45%. En junio de 2021, el superávit de bienes y servicios no turísticos disminuyó hasta los 500

millones desde los 2.500 registrados en el mismo mes de 2020, con un aumento tanto de las exportaciones como de las importaciones, aunque a una mayor tasa estas segundas –tasas interanuales del 21% y del 31%, respectivamente).

**La balanza de bienes y servicios registró un superávit de 1.600 millones de euros**

Por otra lado, el déficit de las rentas primaria y secundaria aumentó hasta los 1.300 millones de euros en junio de 2021, frente al de 500 millones registrado un año antes. Por su parte, la cuenta de capital mostró un superávit de 500 millones de euros (300 millones en junio de 2020).

## Previsiones de crecimiento de PIB

En %	2021	2022
Gobierno	6,5	7,0
C. General de Economistas	6,3	6,0
OCDE	5,9	6,3
Banco de España	6,2	5,8
Comisión Europea	6,2	6,3
Funcas	6,3	5,8
BBVA Research	6,5	7,0
FMI	6,2	5,8

## Los economistas prevén más PIB y alertan sobre el IPC

—P26. Editorial P2

## Proyecciones

# Los economistas elevan al 6% el crecimiento de España en 2022, pero alertan del nivel de inflación

La tasa de paro acabaría en el 15,5% este año y caería al 14,9% el siguiente

La escalada de precios cerraría 2021 en cotas cercanas al 3%

PABLO SEMPERE  
MADRID

El Consejo General de Economistas (CGE) actualizó ayer sus previsiones de crecimiento para la economía española, manteniendo la subida del 6,3% dibujada para 2021 y revisando al alza, hasta el 6%, la del próximo año. Esta mejora de cara a 2022 se explica por la inercia de crecimiento esperada para el segundo semestre del presente ejercicio, por los efectos que las ayudas europeas tendrán en la economía española y por la paulatina pero sostenida recuperación de la movilidad internacional y su peso en el sector turístico. Al otro lado, como advertencia a tener en cuenta en plena ola inflacionista alimentada por el encarecimiento de la energía, el CGE alertó sobre el aumento de precios, sumando un punto porcentual a la estimación de la inflación. Según los expertos, la tasa interanual para finales de año cerrará en el entorno del 3%, cuando en julio se situaba únicamente en el 2%.

Los economistas habían previsto en junio un alza del PIB del 6,3% para 2021 y del 5,5% para 2022. En julio, mantuvieron la senda para el presente ejercicio y revisaron al alza, hasta el 5,9%, el crecimiento de cara a 2022, al que ahora suman una décima. Aunque mejoran, las proyecciones del CGE siguen lejos de las que espera el Gobierno, que prevé un alza del 6,5% para este año y del 7% para el siguiente. Los economistas se acercan más a organismos como el FMI, que ve subidas del 6,2% y el 5,8% en 2021 y 2022, o a Funas, que prevé alzas del 6,1%.

En cuanto al mercado laboral, los economistas mantienen su previsión de que la tasa de paro se sitúe en el 15,5% en 2021 y estiman un descenso en 2022 hasta el 14,9%. De cara a las nego-



El presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich. PABLO MONGE

ciaciones que comienzan mañana entre Gobierno y agentes sociales para subir el salario mínimo interprofesional (SMI), los economistas advierten de que, aunque la senda sea positiva, "puede que no sea el momento oportuno" para subir el SMI. "La recuperación económica no está consolidada, la cifra de desempleados es alta y el tejido empresarial está formado fundamentalmente por microempresas, que podrían no poder hacer frente a esta subida, no solo de salario sino de cotizaciones sociales, unido a la subida del coste energético. Esto podría propiciar más despidos", alertaron desde el CGE.

Los economistas esperan, una vez que se están relajando las medidas en países del entorno por la buena evolución de la pandemia, que la campaña turística estival se prolongue por el retorno del turismo extranjero, fundamentalmente de mercados como Alemania e Inglaterra. Esto propiciará que el empleo estacional se

mantenga al menos un par de meses más. Por ello, el turismo nacional y la remisión de la pandemia podrán confirmar el crecimiento de la economía por encima del 3% en el tercer trimestre.

En cuanto a la deuda pública, que cerró en junio en los 1,42 billones de euros (122,1% del PIB), los economistas esperan que los próximos meses se vaya moderando para situarse a final de año en el 121,5%, en tanto que el déficit se prevé que se coloque en 2021 entre el 8% y el 9%.

### Subida de precios

En el documento, los economistas analizan la tendencia inflacionista vista en España en las últimas semanas, principalmente por la subida de precios de la energía en agosto y, en concreto, de la electricidad, que encadena hoy un nuevo récord. En agosto, según los datos del índice de precios de consumo (IPC) dados a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación

subió un 0,4% mensual y se disparó un 3,3% interanual, alcanzando la mayor subida en casi nueve años. La inflación subyacente, por su parte, escaló una décima hasta el 0,7%.

Dadas estas tasas, y con pocas posibilidades de contener la inflación en el corto plazo, los economistas esti-

man que al final del año el IPC se sitúe alrededor del 3%. A esto se añade el aumento del gasto público, sobre todo por el efecto del IPC en las pensiones, que supondría incrementar la deuda. "Hay que tener en cuenta que la elevación de los precios resta capacidad adquisitiva, por lo que el ahorro embalsado se destinaría al consumo y no a la inversión, ya muy mermada, fundamentalmente la extranjera", ha advertido el CGE.

Por otra parte, y dentro del campo público del análisis económico, el Consejo de Ministros nombró ayer director general de Análisis Macroeconómico a Víctor Ausín Rodríguez, que ocupaba la subdirección general de Previsiones Económicas en la dirección general de Análisis Macroeconómico desde 2020. Ausín toma el relevo de Carlos Cuerpo, que en agosto pasó a ocupar la secretaría general del Tesoro y Financiación Internacional en lugar de Carlos San Basilio, quien se ha incorporado al BERD.

**La deuda pública bajaría hasta el 121,5% este año y el déficit oscilaría entre el 8% y el 9%**

**El CGE sostiene que no es el momento oportuno para subir el SMI**

### La inflación en la eurozona llega al 3%

► **Por la energía.** La tasa de inflación en la zona del euro escaló en agosto hasta el 3%, ocho décimas por encima del 2,2% que marcó en julio, especialmente debido a los precios de la energía, según la estimación preliminar difundida ayer por la oficina de estadística comunitaria, Eurostat, y recogida por Efe. Por componentes, la mayor contribución a la inflación de la zona de moneda única vino de los precios de la energía, que se espera que alcancen su cifra más alta del año al situarse en un 15,4% (1,1% más que en julio), indicó Eurostat. Los bienes industriales no energéticos (2,7% frente al 0,7% de julio), alimentos, alcohol y tabaco (2% frente al 1,6% de julio) y servicios (1,1% frente al 0,9% de julio) influyeron también en la subida de la inflación en agosto.

► **Subyacente.** Por su parte, la tasa anual de inflación subyacente, que excluye el efecto de los precios de la energía y los alimentos frescos por ser los más volátiles, se situó en el 1,6% en agosto, siete décimas más que el pasado mes. En España, la tasa crecerá hasta el 3,3% en este periodo, lo que supone un incremento de cuatro décimas con respecto a julio, según la estimación preliminar de Eurostat.



## La inflación de la eurozona escala al 3% en agosto y marca máximos desde 2011

By Agencias • original

MADRID, 31 (EUROPA PRESS)

La tasa de inflación de la zona euro se ha situado en agosto en el 3%, frente al 2,2% registrado en julio, lo que supone la mayor subida de los precios en la región desde noviembre de 2011, según la estimación adelantada del dato publicada por Eurostat.

El repunte de la inflación en agosto responde al alza del 15,4% del precio de la energía, frente al 14,3% de julio, así como a la subida interanual del 2,9% de los alimentos frescos, frente al 1,9% del mes anterior.

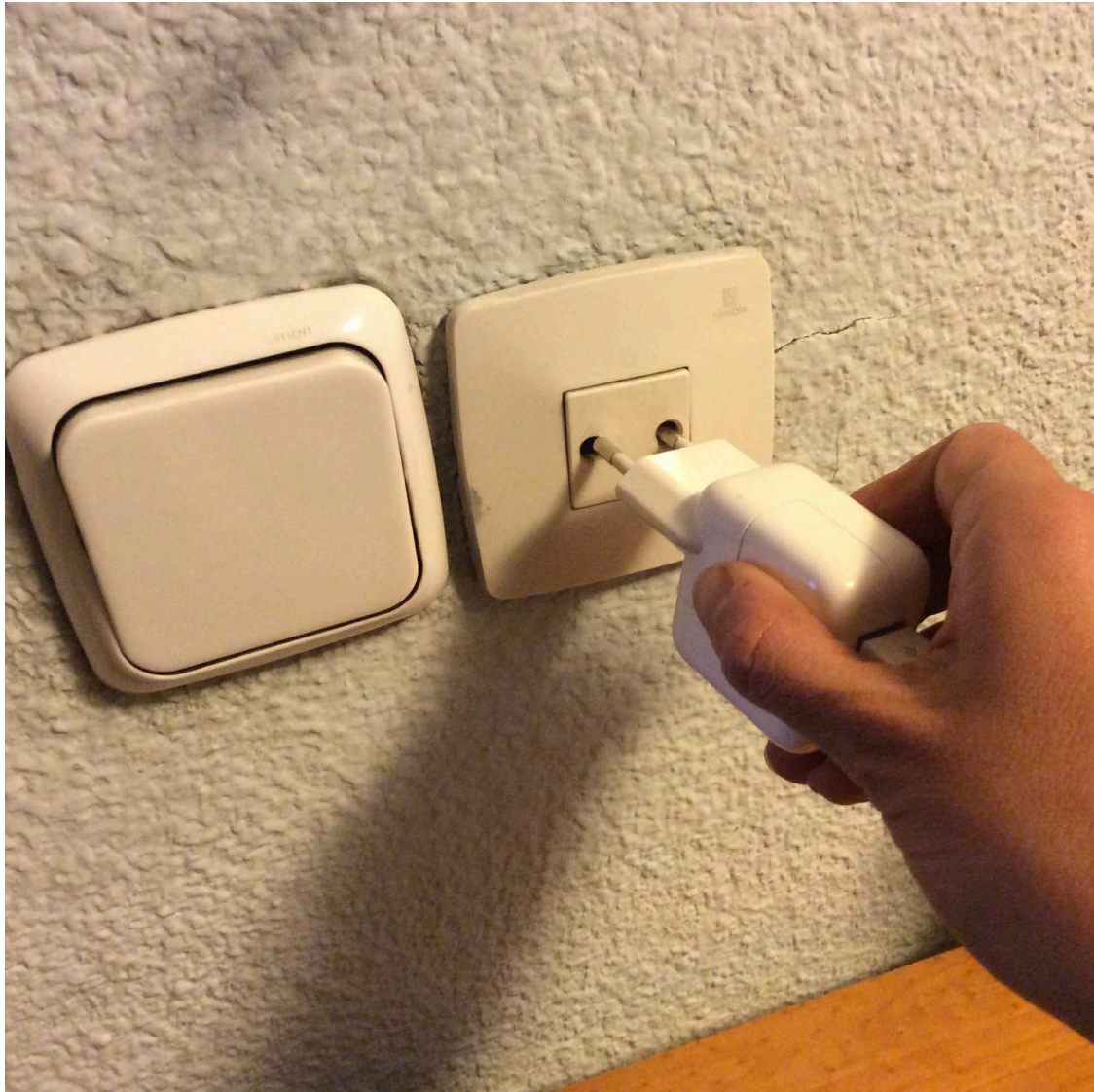
A su vez, los bienes industriales no energéticos se han encarecido en agosto un 2,7% interanual, después de subir un 0,7% en julio, mientras que los servicios han subido un 1,1% desde el 0,9% del mes anterior.

De este modo, al excluir el impacto de la energía la tasa de inflación registrada en agosto ha subido al 1,7% desde el 0,9% de julio, su mayor aumento interanual desde marzo de 2013.

Asimismo, al dejar fuera el efecto del alcohol y el tabaco, los alimentos frescos y la energía, la tasa de inflación subyacente de la zona euro se ha situado en el 1,6% desde el 0,7% del mes anterior, la mayor subida desde julio de 2012.

Entre los países de la zona euro, la mayor subida de los precios en agosto se ha observado en Estonia, con un incremento del 5%, por delante del 4,9% de Lituania y del 4,7% de Bélgica, mientras que el menor encarecimiento de los precios se ha registrado en Malta, con una subida del 0,3%, y en Grecia, con un alza del 1,2%.

En el caso de España, la tasa de inflación interanual armonizada se ha elevado en agosto hasta el 3,3% desde el 2,9% de julio, lo que ha reducido a cuatro décimas el diferencial de precios desfavorable respecto de la eurozona.



**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA NACIONAL**

## La industria alerta del hundimiento de competitividad por el coste eléctrico

**RIESGOS/** Grandes consumidores como Ferroglobe, Aqualia, Arcelor y Ence, entre otros, reclaman compensaciones e impulsar contratos bilaterales para paliar los precios récord del 'pool' eléctrico.

C.Morán, Madrid

La gran industria española ve con temor los efectos que la subida del precio de la electricidad está teniendo sobre su estructura de costes y la pérdida de competitividad desde comienzos de año, momento en el que el mercado eléctrico entró en una espiral alcista hasta alcanzar valores históricos en agosto. Ayer, el precio de la luz en el mercado mayorista cerró a 132,4 euros por megavatio/hora (MWh), un nuevo récord que abre el diferencial de España con sus principales rivales europeos: Francia y Alemania, donde el coste es entre 20 y 30 euros por MW/h más barato.

“El precio de la energía se ha triplicado en lo que va de año y nos sitúa en una posición difícil para competir en un mercado global como el de las ferroatomías”, aseguran desde Ferroglobe, el grupo industrial de los Villar Mir que consume anualmente una media de un gigavatio/hora (GW/h) para producir manganeso y silicio metal en sus plantas de Galicia, Cantabria y Aragón.

El impacto del coste de la energía se extiende a todos los ámbitos de la economía, desde la industria más electrointensiva, en la que destacan empresas como Ferroglobe, Arcelor, Cemex y Ence, entre otras, hasta compañías encargadas de la gestión de agua como Aqualia. En la filial de agua de FCC y de IFM, la electricidad representa el 15% de los costes de producción para bombear agua o hacer funcionar sus desaladoras y depuradoras. “El sistema de formación de precios marginalista español es diabólico”, señalan desde el grupo español, que ha adoptado medidas para impedir que el encarecimiento de la luz se refleje en la factura del agua que pagan los ayuntamientos, sus principales clientes. “Al final es un coste que llega al ciudadano porque las tarifas se actualizan en función del IPC o con cláusulas que recogen la variable energética”.

Aqualia ha seguido algunas recetas de la cementera Portland Valderrivas, otra de las filiales de FCC, para diversificar riesgos en la contratación de energía en España.

En contra de la regla gene-



La gran industria española exige medidas para paliar el impacto de la subida eléctrica en sus costes.

### Ferroglobe

**INTERRUMPIBILIDAD**  
Creen que el Gobierno debería recuperar esta figura de compensación para los grandes consumidores electrointensivos.

#### PPA

Como empresa considerada consumidor electrointensivo propone que el Estado avale para la firma de contratos a largo plazo.

### Aqualia

**COSTE DEL AGUA**  
La gestión del agua representa el 8% el consumo de energía mundial. En Aqualia, representa el 15% de los costes de producción.

#### PERSPECTIVAS

No ven una mejora de la situación a corto plazo atendiendo a la evolución del mercado de futuros y al sistema de fijación de precios, marcado por el gas.

### Aege

**INTERCONEXIONES**  
La patronal de la industria electrointensiva pide doblar la capacidad para evitar las limitaciones actuales. “Para dejar de ser una isla y depender menos de los precios domésticos”.

#### DIFERENCIAL

El diferencial de 25 euros con Francia y Alemania se reparte a partes iguales entre el mercado y por los costes regulados.

### Cementeras

**IMPACTO**  
Según la patronal Oficemen, la electricidad ya representa el 40% de los costes variables de producción.

#### A CORTO PLAZO

Aniceto Zaragoza, de Oficemen, propone promover más contratación bilateral, replantear el sistema impositivo y activar compensaciones como en Francia y Alemania.

ral, Aqualia tiene cubierto un 60% de su suministro eléctrico con contratos bilaterales y precios fijos y el resto, a mercado. Es una de las excepciones que confirma la regla en España, ya que los grandes consumidores industriales, a diferencia de alemanes o franceses, contratan la energía mayoritariamente a los precios que marca el pool eléctrico.

**Las empresas se sienten en desventaja con sus rivales franceses y alemanes**

Según Fernando Soto, director general de la patronal de empresas electrointensivas (Aege), los contratos bilaterales en España son minoritarios cuando en otros países europeos representan el 70% o el 80% de la factura de las empresas. “Hay que potenciar el mercado de futuros y los PPA”, señala Soto que propone al Gobierno acelerar el fondo de garantía con primas de 200 millones para fomentar los contratos bilaterales.

Ferroglobe reconoce la falta de práctica con este tipo de contratos, que la empresa ha decidido emplear de forma

habitual. “Queremos darle la vuelta a nuestro mix, de manera que los PPA representen el 70% de la contratación eléctrica”. Ahora representan menos del 20%.

Hay voces críticas contra de las prácticas de los grandes clientes eléctricos. “Hace año y medio, cuando el MWh se vendía a 34 euros, muchas empresas rompieron sus contratos PPA a 48 euros. Ahora se están arrepintiéndose de esa decisión porque va a ser difícil contratar un PPA por debajo de 80 euros a los precios de mercado actuales”.

En la industria no son tan pesimistas. Creen que hay tec-

nologías, como la fotovoltaica, capaces de producir a 28 euros el MWh, por lo que sería posible firmar PPA en la franja de los 40 euros. “Para eso es necesario que el Gobierno fomente la instalación de más plantas, que llevan esperando meses o años autorizaciones administrativas”.

El mercado no es el único factor que determina los dife-

**Ven en los PPA un paliativo si el Gobierno acelera un sistema de primas para promoverlos**

### El precio de la luz marca hoy otro récord

El precio medio de la electricidad en el mercado mayorista (pool) se ha situado para hoy en 132,47 euros por megavatio hora (MWh), con lo que este indicador bate récord histórico por tercer día consecutivo y supera en casi 2 euros al fijado para ayer (130,53 euros). Según datos del operador del mercado Omie, si se compara con el que se pagó el primer miércoles de septiembre de 2020, 44,20 euros/MWh, el precio mayorista de la electricidad, que en España se usa para calcular la tarifa regulada, prácticamente se triplica. Detrás de estos elevados precios, que afectan a toda Europa, están el encarecimiento del gas, usado por los ciclos combinados y que marca el precio del pool en la mayoría de horas; el encarecimiento de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>); el incremento de la demanda por la recuperación económica y las altas temperaturas. Así, en Reino Unido, el megavatio hora se pagará mañana a 123,64 libras (143,8 euros); en Alemania, a 111,86 euros; en Francia, a 104,34 euros, y en Portugal, al mismo precio que en España al compartir mercado, según datos de sus respectivos operadores. En España, el precio mayorista de la luz tiene un peso en torno al 24% en la factura de la luz de los casi 10 millones de hogares de tarifa regulada.



Una mujer limpia el escaparate de un negocio en liquidación. REUTERS

cia (el 67% de las pymes los recibieron), seguido de Italia (55%), Alemania (45%) y España (31%).

**A la cola en digitalización**  
 Por otro lado, la crisis sanitaria también ha acelerado los hábitos digitales de los consumidores, lo que obliga a las compañías a acelerar su transformación tecnológica para ganar cuota de mercado. Según el Informe Europeo de Pagos elaborado por Intrum, la principal maniobra emprendida por las pequeñas y medianas empresas de nuestro país ha sido acelerar la digitalización del negocio, con un 34%. Muy por encima del 22% de las grandes empresas que han indicado haber reforzado este aspecto.

Sin embargo, aunque esta iniciativa encabeza el ranking de medidas llevadas a cabo por las pymes

El 34% de las compañías busca acelerar su transformación tecnológica

# El 27% de las pymes pide ampliar sus créditos para sobrevivir a la crisis

Las principales prioridades de las empresas son reducir costes y evitar impagos

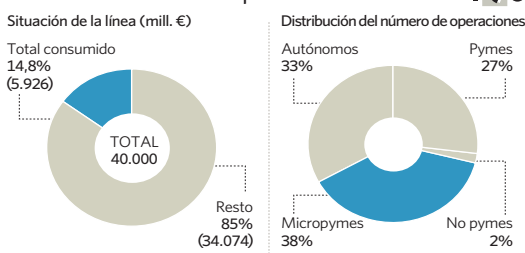
LA RECONSTRUCCIÓN  
 Eva Díaz MADRID.

La pandemia ha pasado factura sobre las pymes españolas, convirtiéndolas en las más endeudadas de la zona euro para poder sobrevivir a la crisis. Concretamente, el 27% de las pequeñas y medianas empresas de nuestro país se ha visto abocado a pedir ampliaciones de crédito para sobrepasar la crisis sanitaria, mientras que en el caso de las compañías de mayor tamaño el porcentaje se sitúa en el 20%, según indica un estudio realizado por Intrum.

De hecho, la principal prioridad para las pymes de cara a los próximos meses pasa por la reducción de costes. Xoncretamente el 27% de estas compañías prevé hacerlo, mientras que el 21% de pequeñas y medianas empresas centrarán todos sus esfuerzos en prevenir los impagos.

Los rebrotes vívidos a lo largo de este año y las continuas restricciones a la movilidad para cercarlos ha llevado a las pymes a una continua demanda de liquidez con el objetivo de poder afrontar sus obligaciones y no verse abocadas al cierre. De hecho, según un informe del Banco Central Europeo (BCE) fechado junio, que analiza la situa-

## Estado de los avales para la inversión



Resumen de avales solicitados

CONCEPTO	PYMES Y AUTÓNOMOS	EMPRESAS	TOTAL LÍNEA
Operaciones (nº)	69.972	1.701	71.673
Aval solicitados (mill. €)	4.606	1.319	5.926
Financiación (mill. €)	5.763	1.889	7.653

Fuente: ICO.

elEconomista

ción de las pymes de la zona euro durante el Covid-19, las pequeñas y medianas empresas españolas son las que más han incrementado su endeudamiento en lo que va de año, elevándolo un 19% más, frente al incremento del endeudamiento que este tipo de firmas han vivido en otros países: del 18% en Italia; del 12% en Francia o tan solo del 1% en

Alemania. El motivo de este mayor endeudamiento, según una encuesta realizada por el organismo a las propias compañías, viene de la mano de la falta de otros estímulos que podrían haber evitado la absorción de crédito, especialmente a través de los avales ICO, como moratorias de deuda o inyección de ayudas directas.

## Encarecimiento de precios de proveedores

El sector empresarial percibe un progresivo encarecimiento de los precios pagados a proveedores, que se intensifica en una magnitud superior a lo anticipado tres meses antes. Según el análisis realizado por Intrum, esto subraya la necesidad de que las empresas tomen precauciones para protegerse contra los impagos, poniendo en marcha prácticas como la petición de los pagos por adelantado, el seguro crediticio o solicitud de una garantía bancaria.

Sólo el 14% de las pymes españolas reconocen haber recibido este tipo de ayudas, en referencia a las moratorias fiscales y rebajas de impuestos, siendo las compañías francesas e italianas las que más recurrieron a este tipo de alivios.

Asimismo, respecto a las medidas de apoyo salarial, los porcentajes más altos se observan en Fran-

españolas para combatir la crisis, España permanece a la cola de Europa en este sentido. Y es que, a la hora de analizar por país el porcentaje de pequeñas y medianas empresas que han optado por dar un impulso a su presencia digital, nuestro país ocupa el antepenúltimo puesto, solo por encima de Dinamarca y Letonia (ambas con un 33%), y muy por debajo de grandes potencias como Alemania (42%), Francia (38%) o Reino Unido (37%).

El escaso consumo de los avales para la inversión puestos en marcha por el Gobierno a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO) con el objetivo de impulsar la inversión en las compañías, entre varios aspectos, para acelerar su digitalización, da ejemplo de la poca capacidad que tienen en la actualidad las pequeñas firmas para afrontar nuevos proyectos.

De la línea de 40.000 millones de euros puesta sobre la mesa, las empresas sólo han solicitado 5.900 millones de euros, es decir, el 15% de la misma. En total, se han realizado 71.673 operaciones, para más de 61.500 empresas. Las pymes y autónomos son los que más financiación han absorbido, con algo más del 75% del total. Por tipos de empresas, el 38% de las operaciones las han protagonizado las micropymes; el 33% de las mismas, los autónomos; el 27%, las pymes, y solo un 2%, han sido para empresas de mayor tamaño.

Desde el sector financiero, han destacado en varias ocasiones que esta línea ha tenido poca acogida puesto que la mayoría de las empresas no están en situación de invertir sino de sobrevivir, tras el parón de la actividad que ha supuesto la pandemia.

# El 'efecto Escrivá' reduce 30.000 jubilaciones anticipadas en dos años

En el último año, los retiros previos a la edad legal disminuyen en 10.000 casos: un 8% menos

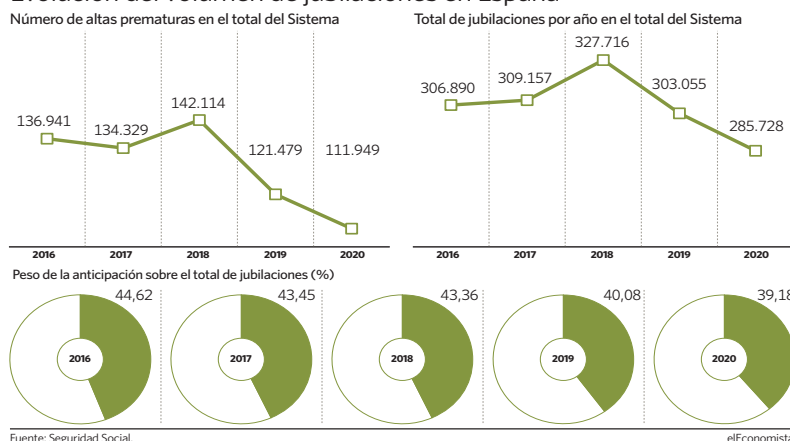
De media, el volumen sobre el total de altas en el Sistema por este tipo de jubilación es de un 40%

Gonzalo Velarde MADRID.

El efecto Escrivá ya se deja notar en el número de jubilaciones anticipadas notificadas en nuestro país en el último año. Concretamente, desde que el ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones compareciese en febrero de 2020 en la Comisión del Pacto de Toledo para abordar los planes del Gobierno sobre la necesaria reforma del sistema público de pensiones, el número de jubilaciones anticipadas en nuestro país se ha visto reducido en 9.530 personas, pasando de los 121.479 retiros previos a la edad legal de jubilación a los 111.949 anotados al cierre del pasado 2020. Es decir, solo en el último año este modelo de jubilación fue elegido por un 8% menos de trabajadores. Más allá, si nos remontamos a 2018, cuando el Pacto de Toledo ya perfiló las recomendaciones para la reforma apuntando la necesidad de aproximar la edad legal a la edad real de jubilación, en torno a los 64,5 años, esta modalidad de retiro anticipado ha caído en 30.165 personas, lo que supone un 20% menos.

Cabe recordar que las medidas impulsadas por el Gobierno y que se han incluido como parte de la primera pata de la reforma de pensiones se apoyan en el mandato de los partidos representados en el Pacto de Toledo, que en la duodécima recomendación que aborda la edad de jubilación sostiene que "la edad de salida efectiva del mercado de trabajo debe aproximarse tanto como sea posible a la edad ordinaria de jubilación legalmente establecida" y que "es necesario profundizar en la prolongación voluntaria de la vida laboral más allá de la edad

## Evolución del volumen de jubilaciones en España



ordinaria de jubilación", es decir, incentivar la demora.

Son precisamente estos dos ámbitos sobre los que se ha trabajado en el acuerdo firmado al comienzo del verano con los agentes sociales: por un lado se endurecen los supuestos más extensos de jubilación anticipada y, por otro, se amplía el catálogo de incentivos del sistema público por demorar el retiro más allá de la edad legal de jubilación, en los 66 años para 2021.

De este modo, bajo la constatación de que el actual esquema de desincentivos para la jubilación anticipada beneficiaba a las rentas altas, el Ejecutivo plantea un endurecimiento de los coeficientes reductores en los dos primeros me-



José Luis Escrivá. ALBERTO MARTÍN

ses, es decir, el mes 24 y 23 antes de la edad de jubilación. Aquí, la propuesta de penalizaciones que debería estar aprobada por el Congreso antes de finalizar el año agrava las reducciones hasta llegar a un 21% en función del número de años cotizados. Además, para hacer frente a esta desigualdad en el acceso a al retiro prematuro por motivos de renta, el Ejecutivo plantea que estos porcentajes no se descuenten sobre la base reguladora de la pensión, sino directamente sobre la cuantía resultante.

Este, precisamente, es el elemento fundamental que hacía el modelo regresivo, pues en rentas por encima de la base máxima de cotización, estas reducciones aplicadas

sobre la base reguladora hacía que en muchos casos la penalización aún dejase una base reguladora lo suficientemente elevada como para aún después de aplicar los coeficientes mantener el derecho a la pensión máxima, actualmente topada en los 2.707 euros mensuales. Según los datos de Seguridad Social, el anticipar dos años la jubilación afectaba de media en un 4% a las rentas altas, mientras que para un sueldo medio asciende al 12%.

Por el otro lado, estaría la mejora de los incentivos para prolongar la carrera profesional más allá de la

**Moncloa centra el endurecimiento de coeficientes en las rentas altas, las que más anticipan**

edad ordinaria de jubilación. Así, según ha explicado, se ofrecerán tres tipos de incentivos, entre los que el trabajador podría elegir, favoreciendo la máxima flexibilidad para cada persona.

La primera opción sería la de un porcentaje adicional de la pensión del 4% por cada año de demora; la segunda un pago único (de hasta 12.060,12 euros por año de demora para las carreras superiores a más de 44 años y medio) y una tercera que consistiría en una combinación de ambas. Con esta medida, además, se lograría retener en el mercado laboral a los perfiles con trabajos de menor penalidad y con mayor capacidad de aportación en términos de cotizaciones sociales.

# Otoño cuesta arriba para pymes

● El alza de la luz y la subida del SMI complican la viabilidad de autónomos y miles de pequeñas compañías ● Empresarios y economistas advierten de que aún no es el momento para subir el salario mínimo: «Es una situación muy comprometida»

MARÍA HERNÁNDEZ MADRID

Casi tres millones de pequeñas y medianas empresas españolas afrontan el mes de septiembre rodeadas de incertidumbre. El precio de la luz vuelve a marcar este miércoles un máximo histórico de 132,47 euros el megavatio hora y al encarecimiento de la energía podrían tener que sumar una nueva subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI). La vicepresidenta de Trabajo, Yolanda Díaz, se reúne hoy con los representantes de los sindicatos UGT y CCOO y de las patronales CEOE y Cepyme para abordar un nuevo aumento que, según empresarios y economistas, pone en riesgo la viabilidad de cientos de miles de pymes en nuestro país.

El SMI se encuentra ahora en 950 euros mensuales y el Gobierno se ha comprometido a que alcance el 60% del salario medio en esta legislatura. Los sindicatos exigen que el Ejecutivo establezca una nueva subida desde este mismo mes, aún sin el acuerdo de la CEOE, mientras la patronal advierte de las consecuencias que eso podría tener para pequeñas y medianas compañías del país, que conforman más del 95% del tejido empresarial.

«No es el momento», asegura Lorenzo Amor, presidente de la Federación de Autónomos ATA y vicepresidente de la CEOE en conversación con EL MUNDO. A su juicio, una medida así pone en peligro la viabilidad de muchos autónomos y pequeñas empresas en España. «En septiembre no van a tener que afrontar una cuota, sino un cuestión, porque a la subida de los carburantes y a la luz de las últimas semanas habría que sumar la del SMI, y si a todo eso le añadimos la inflación, la actividad de los autónomos no alcanza para afrontarlo todo a la vez», dice.

Según sus cálculos, el aumento del SMI supondría una subida en la cuota de los autónomos de entre 3 y 12 euros, además del encarecimiento de los costes de cotización para quienes tengan empleados a cargo.

Éste es también el argumento que esgrimen desde el Consejo General de Economistas (CGE), donde califican de «inoportuna» una subida ahora del SMI. Antonio Pedraza, presidente de la Comisión Financiera del Consejo, explica que dos de los elementos que más pesan en el balance de gastos de las pequeñas y medianas empresas son los costes laborales y la factura de la electricidad.

«El encarecimiento de la luz está teniendo un impacto bestial para las pymes, hay negocios que incluso están cerrando desde el mediodía para evitar las subidas de la tarde. Si a eso se suma un alza del SMI, con el aumento en paralelo de las cotizaciones sociales que



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno; el secretario general de CCOO, Unai Sordo; y el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, en La Moncloa. JMCADENAS

**DATOS**

**132,47**

**Megavatio hora.** El precio de la luz volverá a alcanzar hoy miércoles un nuevo máximo histórico, con fuertes consecuencias en las pymes.

**12**

**Euros.** El aumento del SMI supondría una subida de entre tres y 12 euros en la cuota de los trabajadores por cuenta propia, según denuncian desde la Federación de Autónomos ATA.

**174.000**

**Empleos.** Un nuevo aumento del SMI podría tener un fuerte impacto en el mercado de trabajo. Según un informe del Banco de España, la subida del salario mínimo interprofesional de 2019, que fue de un 22%, redujo el empleo en hasta 174.000 puestos de trabajo.

**UN ALCALDE DE MADRID DEJA DE PAGAR LA LUZ**

El Ayuntamiento de Batres dejará de abonar los recibos de la luz para «defender los derechos de los vecinos» ante el «descomunal abuso» de las empresas suministradoras y ante la «inacción» del Gobierno y del resto de administraciones por la subida escalonada de la factura de este suministro básico. Así lo ha justificado Víctor Manuel López, el alcalde de este municipio de 1.750 habitantes situado en el sur de

la región, que sufrió un importante incendio el 15 de agosto, que arrasó 192 hectáreas, además de bienes materiales tanto públicos como privados, informa Europa Press. «Estamos en una situación que no es sostenible. Y mientras la ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, dice que es un problema de Europa, y la oposición del PP sólo hecha más leña al fuego y crispera sin aportar soluciones. Por eso, si el Gobierno no hace nada tenemos que ser los ayuntamientos los que tomemos medidas», indicó. El regidor, del partido Agrupación de Batres (ADB), confesó que

recogió la idea de un vecino quien, harto de la subida continuada, le dijo que iba a dejarla de pagar. «Y es que en el municipio tenemos muchos vecinos que no llegan a fin de mes y no pueden hacer frente a este pago, ya que las facturas se han duplicado. La situación ya no es sostenible», advierte. López señaló que cuando llegó a la Alcaldía afrontó todas las deudas que tenía con las eléctricas, pero que ahora, tras consultar con sus servicios jurídicos, dejarán de pagar las facturas. «Somos una administración esencial y no nos pueden cortar la luz», remata el primer edil.

conlleve, las pequeñas empresas se quedan en una situación muy comprometida».

Pedraza alerta también del impacto que un nuevo aumento podría tener sobre el mercado de trabajo, aludiendo al informe del Banco de España en el que la entidad recogía que la subida del SMI de 2019 —entonces fue del 22%— redujo el empleo en hasta 174.000 puestos.

Ejecutivo, patronal y sindicatos llegan a la cita de este miércoles con

las posturas más enfrentadas que nunca. El Gobierno podría decretar el aumento del SMI de manera unilateral, ya que no necesita del acuerdo con las partes, pero el Ejecutivo quiere seguir manteniendo el tono conciliador. «Lo que deseáramos es que hubiera un acuerdo en ese marco de diálogo social y adoptar una decisión que fuera conforme a lo que está siendo la recuperación económica en el país» aseguró ayer el ministro de la Presidencia, Relaciones con

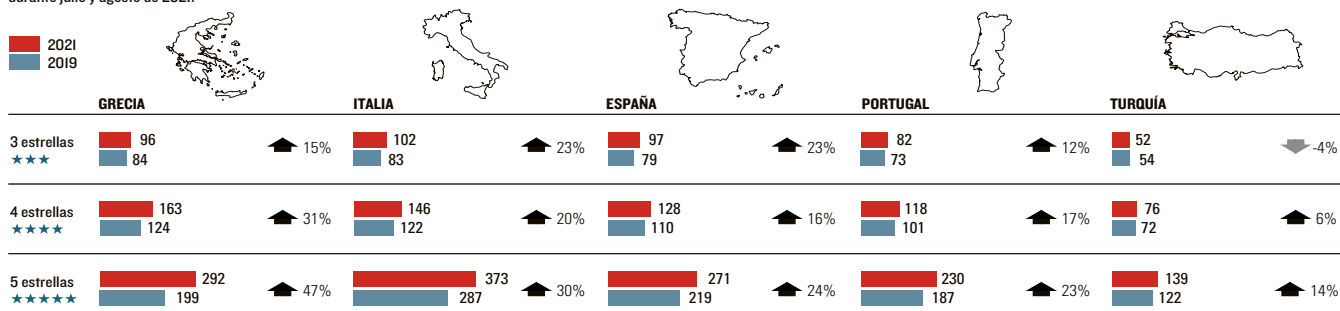
las Cortes y Memoria Democrática del Gobierno, Félix Bolaños, tras la reunión del Consejo de Ministros.

COE, sin embargo, mantiene que no es momento de subir el salario mínimo, amparándose en la necesidad de mantener el empleo y no hacerlo peligrar. «La recuperación es aún muy débil y hay aspectos, como la contratación juvenil, o sectores, como la agricultura, que resultarían especialmente castigados», aseguran a este diario.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

**LOS HOTELES EN EUROPA SUPERAN LOS PRECIOS PREPANDEMIA**

Precio medio mínimo de una habitación doble estándar por destino y categoría publicado en las principales agencias de viaje online. El análisis incluye los precios medios por país para las pernoctaciones durante julio y agosto de 2021.



FUENTE: Mabrian.

J. Aguirre / EL MUNDO

# ‘Sprint’ hotelero en agosto: España a la cabeza de la subida de precios

Sólo Grecia ha elevado más sus tarifas respecto a 2019 entre los principales destinos europeos

**RAQUEL VILLAÉCIJA MADRID**

La recuperación del turismo en este tramo final del verano en algunas zonas de España es tan fuerte que algunos hoteleros se refieren a este periodo como «el sprint turístico de agosto». Aunque todo lo perdido en este año y medio de pandemia no se va a recuperar, sí hay zonas que están rozando cifras parecidas a las de 2019 y la muestra es que España está entre los principales destinos turísticos europeos donde más han subido los precios de los hoteles con respecto al último año normal, sin Covid.

Sólo los griegos nos superan, con aumentos de hasta el 47% en el caso de los hoteles de cinco estrellas, según datos de Mabrian, proveedor de inteligencia de viajes para el sector turístico.

**EUROPA, MÁS CARA**

Este país es el que más ha encarecido el coste por la estancia en sus hoteles, mientras que Italia y España están casi a la par, con incrementos que van desde el 16% en el caso de los hoteles de cuatro estrellas, hasta el 24%, si hablamos de los de cinco.

En el caso de los primeros, los precios rondan los 97 euros de media (con un alza del 23%), frente a los 96 euros que cuestan en Grecia (donde suben un 15%) o los 102 euros de Italia (donde crecen un 23% también).

En el caso de los hoteles de cinco estrellas, que son los que más se disparan con respecto a antes de la pandemia, en Grecia cuestan casi 300 euros, un 47% más; en España rozan los 291 euros, un 24% más; y en Italia, unos 373 euros, un 30% más. El análisis de Mabrian incluye los precios medios por país para las pernoctaciones durante julio



Ambiente en la Playa de la Malvarrosa, en Valencia. ARABA PRESS

**EL TURISMO ESPAÑOL DISPARA LOS APARTAMENTOS**

Las comunidades menos dependientes del turismo extranjero recuperaron e incluso superaron el pasado julio las cifras previas a la pandemia de personas hospedadas en alojamientos extrahoteleros como apartamentos turísticos y

campings. La estadística de publicada ayer por el INE pone de manifiesto que el mayor movimiento del viajero nacional por el interior de España durante este verano ha conseguido que esas CCAA vuelvan a las cifras globales de julio de 2019 en cuanto a alojamientos extrahoteleros: apartamentos, campings, casas rurales y albergues. Respecto a los viajeros alojados en apartamentos turísticos, en julio superaron las cifras del

mismo mes de 2019 La Rioja (40,11 %), Aragón (29,99 %), Murcia (28,76 %), Galicia (20,57 %), Asturias (15,64 %), Castilla-La Mancha (13,18 %), Castilla y León (11,92 %), C. Valenciana (8,18 %) y Extremadura (1,13 %). Por el contrario, bajaron en Canarias (-46,69 %), Baleares (-43%), Madrid (-41,93 %), País Vasco (-23,39%), Navarra (-22,89 %), Cataluña (-21,02 %), Andalucía (-16,49 %) y Cantabria (-13,73)%.

y agosto de 2021 en habitación doble estándar.

Desde Mabrian explican que estos aumentos en la alta gama pueden deberse al hecho de que los

viajeros con mayor poder adquisitivo han sufrido menos el impacto económico de la pandemia «y no se frenan a la hora de viajar». Hay que recordar también que durante mu-

chos meses ha habido restricciones a la movilidad, por lo que la bolsa de ahorro, en su caso, es mayor.

En términos generales las alzas también se justifican en que hay

menos hoteles abiertos que en 2019 (menos oferta) y que algunos han repercutido «el aumento de sus costes por las medidas para enfrentar el Covid» o «han necesitado compensar las pérdidas de ingresos», señalan en Mabrian.

**SIN VIAJES LARGOS**

Además, los viajes de largo radio, salvo al Caribe y destinos muy puntuales, han estado muy restringidos, por lo que la gente que antes hubiera hecho un viaje de Europa a América o Asia «ha viajado a Europa, creando una demanda que en un contexto anterior no habría existido».

La patronal hotelera, Cehat, reconoce también que ésta ha sido «una temporada atípica, con una gran aportación del turista nacional» y una buena ocupación con respecto a los números que había antes del Covid.

Jorge Marichal, presidente de la patronal, señala que aunque «en la segunda quincena de julio las cosas empezaron a recuperarse» y en agosto se han registrado en general buenas cifras, «preocupa que no lleguen los internacionales, por lo que esta recuperación podría ser un espejismo».

Desde Hosbec, la asociación de hoteleros de Valencia, destacan que en aquellas zonas en las que el turismo internacional, y concretamente el británico, no era tan relevante antes de la pandemia, sí han logrado rozar los resultados de 2019.

Agosto, en la Comunidad Valenciana, finaliza con una ocupación media del 83,6%, «un resultado muy positivo al tener en cuenta las previsiones y la incertidumbre generada en los últimos meses». En destinos como Benidorm, por ejemplo, la ocupación ha sido del 82,1% en esta última semana de agosto.

Impulsados por el *sprint* de agosto, el sector pretende prorrogar el verano hasta octubre, sobre todo a la espera de que «todos esos turistas internacionales se decidan por fin a viajar y podemos empezar a trabajar con buenos números en otoño, de cara a Navidades y Semana Santa del año que viene», añade Marichal.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



Tras la recuperación de los viajes nacionales, la industria espera que queden atrás las restricciones y se reactive la demanda extranjera

## El sector turístico vislumbra su nueva normalidad

**HUGO GUTIÉRREZ, Madrid**  
La travesía en el desierto del turismo español parece tocar a su fin. Esta industria, capital para el país, lleva más de un año con unos ingresos mínimos y hasta este verano no ha encontrado su nueva normalidad. El verdadero balón de oxígeno han sido los turistas nacionales, que han viajado por el país incluso más que en el año previo a la pandemia. Pese a que los avances en la vacunación han aliviado las restricciones a la movilidad por Europa, todavía falta por recuperar a los visitantes extranjeros, un segmento clave para las arcas del sector.

La campaña de verano, que cierra estos días su temporada alta, va camino de superar las expectativas. Ramón Aragonés, consejero delegado de NH Hotel Group, destaca la buena campaña en líneas generales, con especial atención en la zona norte de la Península y el litoral: "El comportamiento en España ha sido mejor que la media de nuestros hoteles a escala global, con una ocupación media cercana al 55% en julio y al 60% en agosto".

Estas cifras se entienden como un éxito, sobre todo por la incertidumbre con la que se llegaba a julio y agosto a causa de la expansión de la variante delta del coronavirus. El impacto fue tal que incluso grandes mercados emisores como Reino Unido, Alemania y Francia limita-

ron o recomendaron no viajar a España, lo que hizo revivir los peores momentos del año anterior.

Sin embargo, ese nubarrón se pudo sortear, en buena medida por el empuje de la vacunación masiva, que en España roza ya el 70% de la población con la pauta completa. Antonio Catalán, presidente de AC Hotels by Marriott, coincide en esta lectura positiva de los últimos meses: "El verano ha ido muy bien. Tenemos hoteles que han hecho incluso mejor agosto que 2019".

Así, la vacunación y el ahorro acumulado durante la pandemia se han convertido en los puntales de la buena campaña estival, especialmente entre los españoles, que se han decantado por salir menos al extranjero ante los azotes de la emergencia sanitaria. Según los datos del Instituto Nacional de Estadística, el turismo nacional consiguió superar en julio el número de perno-

La vacunación y el ahorro acumulado han sido claves para la campaña

"Se ha echado de menos al viajero de largo recorrido", dice un comerciante

taciones hoteleras registradas ese mes de 2019, antes de la pandemia. Hubo 14,9 millones de noches gastadas por los viajeros residentes en España frente a los 14,8 millones de hace dos ejercicios. Se trata de la cota más alta alcanzada en un mes de julio desde el inicio de la serie histórica (en 1999). El incremento es mínimo, del 0,37%, pero supone un

antes y un después para el sector tras atravesar los peores meses de su historia. Las pernoctaciones extrahoteleras (apartamentos, campings...) siguieron la misma dinámica. Mientras que las de julio de residentes en España superan en un 19% las de julio de 2019, las de los no residentes caían un 59%, según los datos publicados este martes por el INE.

También supera su máximo histórico en el número de viajeros residentes en España para un mes de julio: 5,8 millones frente a los 5,7 millones del mismo mes de 2019. Otra ligera subida, pero que afianza una recuperación que da algo de aire al sector. Esto explica el aumento del consumo, que según el BBVA Research repuntó en julio un 20% respecto a 2019. "En Baleares y Canarias ha habido un verano con ocupaciones en línea con lo previsto y todavía siguen entrando nuevas reservas para septiem-

bre", sostiene Alejandro Reynal, consejero delegado de Apple Leisure Group, que confía en que la buena situación sanitaria permita alargar algo la temporada.

Hasta aquí, las conclusiones de la cara amable de la temporada. Sin embargo, el zarpazo del coronavirus deja otra menos halagüeña, con la lenta recuperación del turismo internacional. Según los datos del INE de pernoctaciones hoteleras registradas, los extranjeros gastaron un 60% de noches menos que en julio de 2019 (11,5 millones frente a 28,3 millones de hace dos años). Y en el número de viajeros la cifra se redujo un 57%.

### Largo radio

Esto tiene su repercusión negativa: menos vuelos, menos facturación en hoteles y restauración y menos ingresos en los comercios vinculados al turismo. "Estos meses han ido bien en los destinos que tienen turismo local, pero se ha echado de menos al viajero de largo radio. Comercio y restauración vive de estos visitantes en las grandes ciudades", explican fuentes del sector comercial más dependiente del turismo, todavía muy mermado.

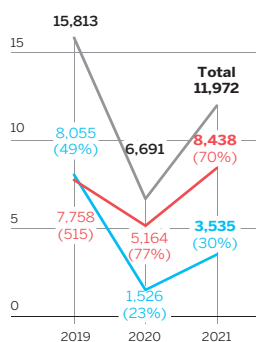
En el sector aéreo, en julio hubo 15 millones de pasajeros en la red española, la mitad que ese mes de 2019, según Aena. Si se miran solo las llegadas de viajeros extranjeros, Turespaña cifró en 4,4 millones de personas

## Turistas en julio en España

En millones ● Residentes en España ● Extranjeros

### Viajeros

20 millones

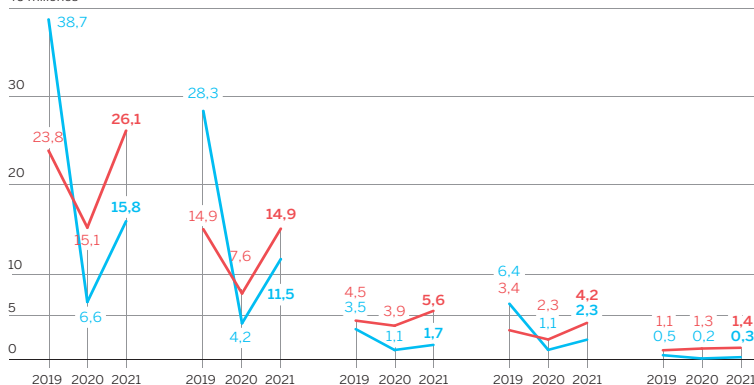


Fuente: INE.

### Pernoctaciones según el tipo de alojamiento

Total Hoteles Campings Apartamentos Turismo rural

40 millones



EL PAÍS

los que entraron en el país por alguno de los aeropuertos del país. Es decir, casi un 60% menos que en el año previo a la pandemia. Así, el sector sigue a la espera de los turistas extranjeros y confía en que la reactivación se produzca en los próximos meses.

“Desde la decisión de Alemania de poner a Canarias en el semáforo verde hemos recibido un aluvión de reservas. Agosto

ha sido bueno y septiembre parece que lo será también para este destino”, explican fuentes de la hotelera Riu. Por parte de Meliá también son optimistas con esta vuelta de los viajeros internacionales: “Las expectativas con el mercado alemán son positivas y hemos notado mejoras en el cliente británico. Para septiembre nos estamos acercando a los niveles de 2019”. Una visión optimista que se acrecienta tras co-

nocerse el pasado viernes que Berlín saca a todo el país de la lista de riesgo, lo que espoleará las reservas del mercado alemán en la parte final del verano.

El sector se marcó desde el inicio del verano el objetivo de alargar la temporada. Para septiembre se da por hecho, ya que muchos viajeros planearon sus vacaciones para la parte final ante la incertidumbre que existía en junio. El problema llegará

después, en octubre, cuando las hoteleras reconocen que la movilidad se centrará en escapadas de fin de semana. “Durante el otoño y el invierno entendemos que los viajes de corta duración, las conocidas como escapadas, van a cobrar mucho protagonismo”, aseguran portavoces de la hotelera Bahía Príncipe y Soltour Travel Partners —alianza entre Soltour, del Grupo Piñero, y Smytravel, de Logitravel—.

Esta posible prórroga de la temporada es complicada, especialmente en los grandes destinos turísticos de sol y playa. El motivo es evidente: su mayor reclamo es el litoral y solo atraerá a un número importante de viajeros si las condiciones meteorológicas lo permiten. Antonio Catalán, de AC by Marriot, lo tiene claro y prefiere no crear falsas expectativas: “Los ciclos son los ciclos. La temporada fuerte de los sitios de verano son julio y agosto. En septiembre hay gente que alarga más, pero las estancias serán cada vez más cortas”.

Otro escenario diferente es el que se abre para Canarias. Allí, su temporada alta llega en invierno, cuando se habrá vacunado a casi toda la población europea que se haya querido inmunizar. Y se espera que las restricciones a la movilidad sean todavía menores. De ahí que las hoteleras presentes en la zona prevean una campaña positiva. Reynal, de ALG, que cuenta con una decena de hoteles en las islas, es optimista: “Las expectativas son buenas, aunque todavía es pronto para ver el crecimiento de la ocupación. Eso sí, cada vez entran más reservas para noviembre y diciembre, lo que muestra el interés que existe”. Una lectura en la que coinciden otras firmas con presencia en las islas como Riu y Meliá para alivio de la región, cuya economía depende en un tercio del sector.

**ACTUALIDAD POLÍTICA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL**

# Immobilier: les prix continuent de grimper

Airbus et Jean-Claude Moschetti/Rea. Le centre-ville de Nantes vu depuis l'éco-quartier bâti sur l'île.



- La hausse de l'immobilier ancien gagne l'ensemble du territoire.
- Nouveau record du mètre carré à Paris à 10.451 euros.
- Nantes, Strasbourg, Montpellier et Rennes parmi les villes où l'inflation est la plus forte.
- Le resserrement des conditions de crédit pourrait toutefois peser sur le pouvoir d'achat des ménages. // PAGES 18-19

# Immobilier ancien : la hausse des prix se et gagne tous les territoires

- Alors que l'activité a légèrement marqué le pas en août, le mouvement haussier des prix dans l'ancien se confirme sur l'é
- La demande reste supérieure à l'offre dans les zones géographiques prisées.

## IMMOBILIER

Anne-Sophie Vion  
 @AnnesophieVION

Loin de les refroidir, la pandémie de Covid-19 dope les achats et les ventes immobilières des ménages dans tout l'Hexagone, y compris dans les territoires jusque-là en sommeil. En effervescence depuis plusieurs mois, le marché résidentiel tricolore a toutefois légèrement déceléré en août. « Après un premier semestre très dynamique et une augmentation des compromis de vente de 44 % sur les sept premiers mois de l'année, vers la même période de 2020, et de 33 % par rapport à celle de 2019, l'activité a commencé à ralentir dès juillet », note le directeur général de Capifrance, Philippe Buyens. Encore en hausse de 6 % en juillet dans ce réseau immobilier, le volume des compromis signés affiche en revanche un recul de 5 % en août.

La baisse de régime n'a pour l'heure rien d'alarmant, estiment des patrons de réseaux. Le marché est classiquement en pause en période estivale. L'activité économique tourne pour partie en mode mineur et les projets immobiliers sont en général mis en veilleuse. Même si, dans le contexte de crise sanitaire, nuance Philippe Buyens, « le marché a un peu plus marqué le pas, les Français ayant eu davantage à cœur de s'évader et de partir en vacances ».

La rarefaction de l'offre explique aussi le changement de cadence. « Commencée il y a déjà vingt-quatre mois, la baisse du nombre de mandats de vente que nous confient les propriétaires s'accroît », témoigne le président du réseau Optim'Home, Olivier Colcombet. A force de vendre des logements, il y en a de moins en

moins sur le marché. Le phénomène de rotation du parc s'est accéléré. Ainsi, précise le patron de ce réseau, le délai entre le mandat et le compromis de vente a raccourci de 90 jours à 70 jours actuellement. Face à l'assèchement de l'offre, les propriétaires ayant un projet d'achat/vente cherchent d'abord leur nouveau logement avant de mettre le leur en vente. Quitte à souscrire un prêt relais.

Pour mener à bien leur acquisition, les acheteurs doivent être réactifs et anticiper leur plan de financement avant même les premières visites. Car la concurrence est vive. Le « off market » - les biens vendus n'ayant pas fait l'objet d'une annonce sur Internet - grossit. Il n'est pas rare que pour un même bien, il y ait plusieurs offres au prix. Le vendeur qui a le choix donne la primeur au dossier de financement le plus solide. Sur les marchés tendus, les négociations sont faibles. « La décade entre le prix affiché et le prix de vente est passée de 17 % en 2015 à moins de 3 % aujourd'hui », atteste Olivier Colcombet.

### Vers un rééquilibrage territorial

Malgré le creux du mois d'août, le marché reste dynamique. En cause, la faiblesse historique des taux d'intérêt du crédit immobilier, mais aussi l'épargne accumulée par les ménages pendant la crise sanitaire qui poussent certains à la multipropriété.

Dans ce contexte, les prix conservent un cap haussier. France entière, le prix moyen au m<sup>2</sup> s'établit à 2.901 euros, en augmentation de 0,4 % sur un mois, d'après l'indice IPI des prix de l'immobilier Meilleurs Agents - « Les Echos ». Le léger repli constaté à Paris n'est déjà plus

d'actualité. La pierre parisienne se négocie encore à 10.451 euros le m<sup>2</sup>, en hausse de 0,3 % sur un mois, au 1<sup>er</sup> septembre, alors qu'elle recule de 1,5 % sur un an. Les grandes métropoles continuent de voir leur prix croître en août à l'image de Nantes et Strasbourg (+0,7%), Montpellier (+0,6%) et Rennes (+0,4%). La hausse continue à faire tache d'huile dans les périphéries et à gagner aussi les villes moyennes ou plus petites.

Le rééquilibrage territorial est en marche. Ce qui relevait de l'anecdote s'annonce comme une tendance sociétale plus profonde, observent les agents immobiliers un peu partout dans l'Hexagone. Le désir d'espace, de nature et de meilleure qualité de vie, né du télétravail et des confinements, porte les Français à davantage de mobilité résidentielle. « Alors que la crise du Coronavirus n'est pas terminée, le projet immobilier, c'est aussi une solution pour sortir d'un contexte anxieux », analyse le directeur exécutif du réseau ERA Immobilier, Eric Allouche.

Les cartes de la géographie immobilière sont rebattues. « Avant, le marché était clairement tiré par Paris et les grandes villes », commente le directeur scientifique de Meilleurs Agents, Thomas Lefebvre. Or, depuis le début de l'année, pour la première fois, l'indice rural, calculé sur les prix des maisons, fait office de moteur de la croissance. « Il progresse de 5,7 %, contre 3,1 % pour les 50 plus grandes villes de France, 2,7 % pour le Top 10 et 0,4 % pour Paris, au 1<sup>er</sup> septembre.

Sur le terrain, l'engouement pour les campagnes et les côtes se traduit par l'envolée des transactions et des prix en Bretagne, en Normandie, au Pays basque, mais aussi dans le sud de la France. La trénesse acheteuse des ménages dynamise des villes aux marchés jusque-là plus ou

moins attractifs. Parmi elles, des agents citent Limoge, Tours, Le Mans, Angers, Dijon, Chartres, Brest, ou encore Nevers, Vienne ou Méribac.

### Les affres du DPE

Au tableau de la belle euphorie, certains experts entendent déjà plusieurs ombres. « Après dix-huit mois d'un marché qui tourne très bien, plusieurs grands réseaux constatent une baisse de leur volume d'affaires », souligne le président de l'Institut du management des services immobiliers (Imssi), Henry Buzy-Cazaux. Ce n'est que le début. Nous avons devant nous la perspective d'un ralentissement de l'activité plus important et d'une interruption de la hausse des prix. »

Des grains de sable viennent enrayer la mécanique. Les taux de financement au plancher « masquent le resserrement des conditions d'octroi qui est en train d'exclure toute une catégorie d'acheteurs. Or les prix ne se sont pas suffisamment calmés pour les résolvabiliser », estime ce dernier. S'y ajoute la fin des aides d'Etat et du « quoi qu'il en coûte » qui pourrait à terme peser sur le pouvoir d'achat des Français.

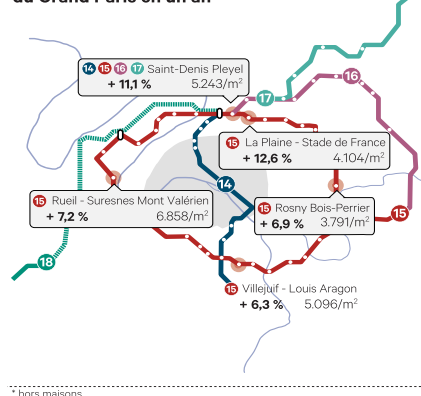
Autre menace encore latente pour les propriétaires vendeurs, mais qui risque de pousser les prix à la baisse : les obligations de rénovation énergétique liées à la loi Climat et l'entrée en vigueur du nouveau diagnostic de performance énergétique des logements (DPE) depuis le 1<sup>er</sup> juillet. La valeur verte d'un logement va devenir de plus en plus prégnante. « On parle des perdants et des gagnants de ce nouveau DPE, mais pour l'instant je n'en vois que les perdants », persifle un observateur. Acheteur comme vendeur, le DPE sera un point de vigilance pour toutes les nouvelles transactions. ■

## L'indice des prix de l'immobilier Meilleurs Agents - « Les Echos »

IPI, 1 <sup>er</sup> septembre 2021	Progression (en %)			Indice, en points
	5 ans	Depuis le 1 <sup>er</sup> janv. 2021	1 mois	
Paris (10.451 €/m <sup>2</sup> )	+ 27,8	+ 0,4	+ 0,3	162,3
10 grandes villes (10 GV)	+ 33,6	+ 2,7	+ 0,2	140,9
50 grandes villes (50 GV)	+ 26,6	+ 3,1	+ 0,1	123,3
Zones rurales	+ 14,4	+ 5,7	+ 0,5	98,5
France	+ 19,2	+ 3,9	+ 0,4	116,3

Indices des prix de l'immobilier résidentiel ancien en base 100 au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Les IPI 10 GV et 50 GV regroupent respectivement les 10 plus grandes villes de France et les 50 plus grandes villes de France hors Paris. Les IPI Paris, 10 GV et 50 GV ciblent les appartements. L'IPI France regroupe appartements et maisons. L'IPI rural est calculé sur les prix des maisons.

## Les plus fortes augmentations du Grand Paris en un an

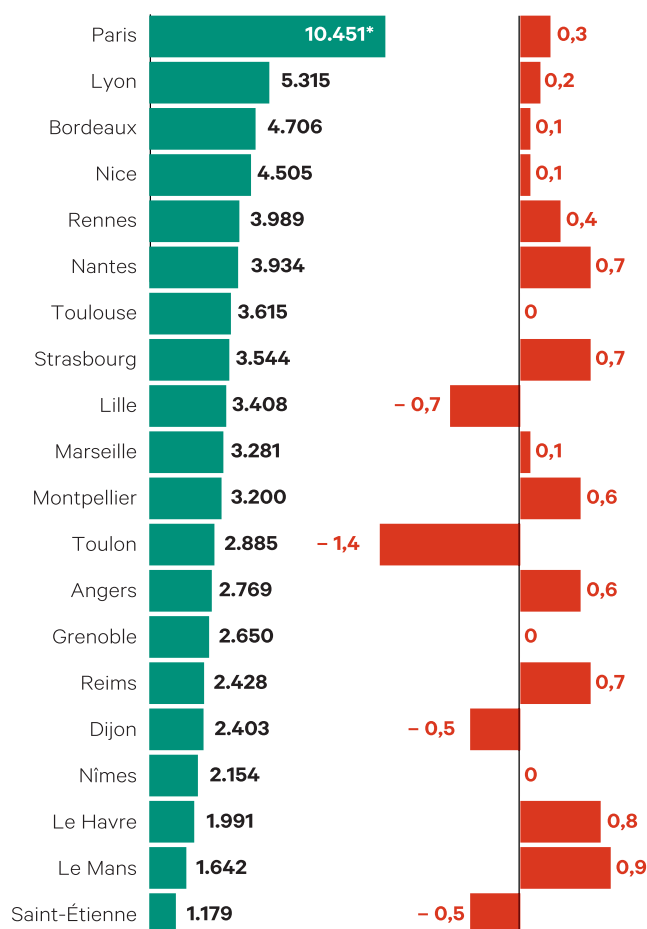


# poursuit

semble du territoire.

## Le prix du Top 20 des villes

■ Prix des appartements + maisons, en euros par m<sup>2</sup> au 1<sup>er</sup> septembre 2021  
 ■ Evolution des prix à 1 mois, en %



« LES ÉCHOS » / SOURCE : MEILLEURS AGENTS - « LES ÉCHOS »

## La French Tech vise 10 milliards de levées de fonds



Gilles Rolle/RÉA

**FINANCEMENTS** Les six premiers mois ont permis aux start-up tricolores de recevoir 5,14 milliards d'euros, presque autant que sur l'ensemble de 2020 (5,39 milliards). Le mouvement est tel qu'il est désormais envisageable de passer le cap des 10 milliards fin 2021. C'est la hausse des gros tickets, supérieurs à 50 mil-

lions, qui explique en grande partie cette progression. Malgré ce signal positif, la French Tech reste moins dynamique que les écosystèmes britannique et allemand. Sans oublier les Etats-Unis, dont la croissance des fonds levés ne semble plus avoir aucune limite.

**// PAGE 24 ET L'ÉDITORIAL DE JULIE CHAUVEAU PAGE 16**

# La French Tech en route vers 10 milliards d'euros levés en 2021

## ÉCOSYSTÈME

**Les six premiers mois ont permis aux start-up tricolores de recevoir 5,14 milliards d'euros, presque autant que sur l'ensemble de 2020.**

**La région Ile-de-France capte 81 % des fonds levés lors du premier semestre.**

Guillaume Bregeras  
 @gbregeras

On le savait, les six premiers mois de cette année ont été irrésistibles pour l'écosystème français. Mais en posant le chiffre de 5,14 milliards d'euros pour comptabiliser le cumul des fonds levés par la French Tech durant cette période, EY lui donne encore une tout autre saveur. Ce montant tutoie l'ensemble des investissements de l'année précédente, qui avait déjà établi un record avec 5,39 milliards et laisse entrevoir un atterrissage à 10 milliards pour la fin de l'année.

Les vétérans de la tech tricolore doivent se frotter les yeux devant une telle abondance de liquidités. Pourtant, elle répond à plusieurs logiques, selon Franck Sebag, associé d'EY et responsable de cette étude : « Il y a un phénomène mécanique tout d'abord. Plus les scale-up sont nombreuses, plus les fonds levés augmentent de manière très significative. Et l'arrivée d'investisseurs en provenance du private equity renforce le nombre d'acteurs susceptibles de faire monter les valorisations. »

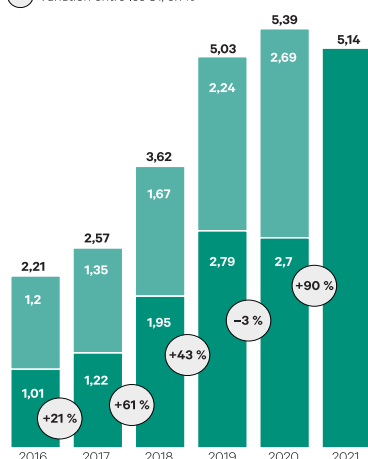
### Hausse à tous les étages

Cette observation se traduit de manière très simple dans la cartographie des tours bouclés entre janvier et juin derniers. Avec 2,91 milliards en 21 opérations de plus de 50 millions d'euros, c'est une hausse de 166 % en valeur et 75 % en volume par rapport à la même période l'année précédente. Une augmenta-

### Montants levés par les start-up en France

En milliards d'euros S1 S2

xx Variation entre les S1, en %



tion que l'on retrouve aussi à l'étage inférieur (levées comprises entre 20 et 49 millions) avec une hausse de 118 % sur les montants (984 millions vs 452 millions) et de 106 sur leur nombre (35 vs 17). « Même sur la phase d'amorçage, nous avons noté une hausse, avoue Franck Sebag. Alors que nous n'étions pas très optimistes pour cette tranche comprise entre 0 et 10 millions d'euros. »

Malgré cette frontière une nouvelle fois repoussée, l'écosystème tricolore n'est pas le seul à connaître le succès. Aux Etats-Unis, la Silicon Valley expose les compteurs, tranche l'associé d'EY : « Les US sont en sursur régime avec un semestre à 139 milliards, soit deux fois plus que

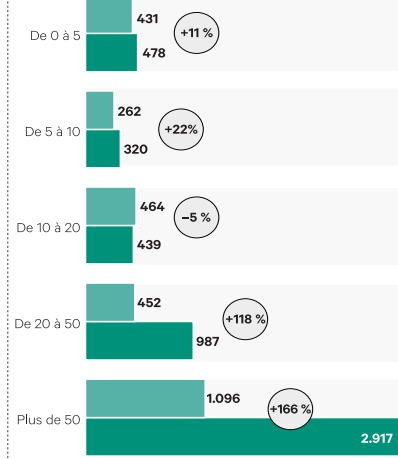
**« A-t-on le système boursier qu'il faut pour soutenir cette croissance ? Et les grands groupes européens vont-ils enfin se mettre à racheter des sociétés à plus de 1 milliard ? »**

FRANCK SEBAG  
 Associé d'EY  
 et responsable de l'étude

### Les investissements par tranche de levée de fonds

En millions d'euros S1 2020 S1 2021

xx Variation, en %



la tendance depuis 2018. Et en Europe, c'est monstrueux avec un total de 49 milliards d'euros, contre 20 à 30 milliards habituellement... »

### L'étape cruciale de la consolidation

Malgré un nouveau record en France, le Royaume-Uni et l'Allemagne ont fait encore mieux avec, respectivement, 16,44 (+243 %) et 7,83 milliards (+298 %) levés. Cela s'explique en partie par une forme de rattrapage de la période Covid, durant laquelle la French Tech avait mieux résisté, mais aussi par de très grosses opérations, comme celles de Celonis et de Trade Republic, supérieures à 500 millions d'euros.

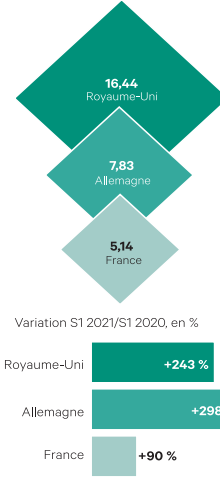
Ce foisonnement de capitaux pose plusieurs questions auxquelles l'ensemble des acteurs de la tech doivent tenter de répondre, note Franck Sebag : « A-t-on le système boursier qu'il faut pour soutenir cette croissance d'investissements privés ? Et les grands groupes européens vont-ils enfin se mettre à racheter des sociétés à plus de 1 milliard ? »

En creux se joue aussi la question de la consolidation à l'échelle du continent, étape indispensable pour rendre plus « liquide » un marché embouteillé dans sa première phase.

Autre sujet clé pour accompagner la croissance de ces sociétés, celui des talents. Aujourd'hui, ils ne sont pas assez nombreux pour rejoindre

### Comparaison européenne

Montants levés, en milliards d'euros



\*LES ECHOS+ / SOURCE : EY

les rangs des pépites du digital, remarque l'auteur de l'étude : « Avons-nous le bon plan de formation pour assurer la main-d'œuvre sur l'ensemble des métiers dont nous avons besoin ? Nous avons les PDG, mais pour les développeurs, les commerciaux et le middle management, la réponse n'est pas assurée. »

Une chose est certaine : l'attractivité de Paris en ressort renforcée. L'Ile-de-France capte 81 % des fonds levés lors du premier semestre, et aucune autre région n'émerge comme un sérieux concurrent.

**Lire l'éditorial de Julie Chauveau**  
 Page 16



## *Chômage: pourquoi les experts se sont trompés*



### *L'analyse d'Alain Ruello*

Insee, Unédic, OFCE, économistes et autres experts : tous ou presque avaient prédit que l'épidémie de Covid emporterait avec elle le marché du travail.

A tort. L'emploi salarié est revenu à son niveau de fin 2019 et le taux de chômage à 8 % de la population active. La nationalisation des salaires via les mesures d'activité partielle a déjoué tous les sombres pronostics, écrit Alain Ruello. // **PAGE 11**

## Covid et chômage : pourquoi les prévisionnistes ont eu tout faux

Alain Ruello  
@AlainRuello

Inédite par son ampleur, la crise économique qui s'est abattue sur la France avec le Covid l'est aussi par ses effets sur le marché du travail. Mais pas dans le sens anticipé. En 2020, le PIB a chuté de 7,9 %. Au deuxième trimestre, il s'inscrivait encore en retrait de 3,2 % par rapport aux trois derniers mois de 2019. A ces niveaux et compte tenu des gains de productivité tendanciels, jusqu'à 900.000 emplois auraient dû être détruits. L'Insee n'en a dénombré « que » 360.000. Mieux, le terrain perdu a été regagné fin juin dans le privé, même si la situation est contrastée selon les secteurs.

La prudence reste de mise mais force est de constater que le tsunami de faillites n'a pas eu lieu. A 8 % de la population active, le taux de chômage est même revenu à son niveau d'avant-crise. Il y a peu encore, l'Insee, l'Unédic, et la plupart des économistes dressaient pourtant un tableau des plus noirs. Les intéressés le reconnaissent : ils se sont trompés ! Reste à comprendre pourquoi.

Si le pire a été évité, c'est évidemment grâce aux aides massives qui ont soutenu l'économie. Ce qui a explosé, en revanche, ce sont les repères macroéconomiques habituels. Beaucoup ont fait le lien mécanique entre activité et emploi, en se basant sur les crises passées, celle de 2008 notamment. Problème, ce qui était vrai avant s'est révélé faux cette fois-ci.

En cause principalement, l'activité partielle. En avril 2020, jusqu'à 8,4 millions de salariés ont bénéficié de cette « nationalisation des salaires » pour reprendre les termes d'Emmanuel Macron. Ils étaient encore 2,3 millions en mai, 1,3 million en juin, et 600.000 en juillet. Du jamais-vu en France ! C'est sans doute la mesure dont les effets ont été les plus mal évalués, faute de recul. L'exercice s'est avéré d'autant



**L'ANALYSE DE LA RÉDACTION**  
Insee, Unédic, OFCE, économistes et autres experts : tous ou presque avaient prédit que l'épidémie de Covid-19 emporterait le marché du travail avec elle. A tort. L'emploi salarié est revenu à son niveau de fin 2019 et le taux de chômage n'a pas explosé. Plusieurs questions restent (encore) sans réponse.



### Les points à retenir

- L'Insee a dénombré une perte de 360.000 emplois due à la crise sanitaire, alors que les prévisions tablaient sur 900.000.
- Les aides de l'Etat expliquent cette bonne nouvelle.
- L'évolution de l'emploi a réservé son lot de surprises : plus d'embauches en CDI, ou CDD plus long pour améliorer les recrutements.
- Reste à vérifier que le retour à l'emploi ne se fasse pas au détriment de la productivité de l'économie française.

plus ardu que le gouvernement, prisonnier des rebonds du Covid, n'a pas arrêté de faire varier les taux de prise en charge.

Les prévisions estimations avancées par l'Insee sur l'évolution de l'emploi au premier trimestre 2021 en témoignent : -77.000 mi-décembre ; +58.000 mi-mai ; +90.000 début juillet. Celles du deuxième trimestre sont passées de +101.000 à +240.000 en un mois ! « Ce n'était pas évident de savoir que les restaurants allaient embaucher si vite une fois rouverts sans touristes étrangers et avec un nombre de personnes en activité partielle encore élevé », analyse le chef de la division synthèse et conjoncture du marché du travail, Sylvain Larrieu.

Au deuxième trimestre toujours, on a jamais autant embauché en CDI ou en CDD de plus d'un mois. A l'inverse, le nombre de CDD courts n'était que 70 % de ce qu'il était fin 2019. Economiste à l'Observatoire français des conjonctures économiques (OFCE), Eric Heyer y voit, là encore, un effet de l'activité partielle : quand 2 millions de salariés y sont encore placés, forcément le « turnover » de la main-d'œuvre est réduit. Les employeurs sont obligés d'améliorer leurs recrutements. Tant mieux pour les « recrutés », mais il faudra encore attendre que le « stock » de l'activité partielle se soit vidé pour avoir une vue précise des flux d'embauches, et donc du niveau de l'emploi.

Les autres mesures du « quoi qu'il en coûte » ont indéniablement freiné les défaillances. Professeur à Neoma Business School, Gilbert Cette a fait les calculs. Leurs trésoreries gonflées de tout cet argent public, les entreprises ont vu leur endettement net augmenter d'à peine 6 milliards de janvier 2020 à juin 2021, contre 52 milliards en 2019. « Elles ont beaucoup thésaurisé », résume-t-il. Les ménages, une partie d'entre eux en tout cas, aussi si l'on en juge par l'épargne accumulée.



A tout cela s'ajoute peut-être une erreur de jugement collective sur l'état d'esprit des employeurs et des salariés, lesquels n'ont visiblement jamais intériorisé une crise au long cours. La vigueur de la reprise à l'issue du premier confinement, qui en a surpris plus d'un, en témoigne mais n'a que peu atténué le pessimisme des prévisionnistes par la suite. Reste un point, lourd de conséquence potentielle mais qui

demandera encore un peu de temps avant d'être vérifié : le retour de l'emploi à son niveau d'avant-crise malgré une production encore en retrait s'est-il fait, comme on peut le penser naturellement, au détriment de la productivité de l'économie française ? A moins que l'Insee ne se trompe aussi dans la mesure du PIB, qui serait plus élevé qu'on ne le croit, ou que l'activité partielle, là encore, n'ait pas dévoté

tous ses effets, on ne peut pas l'écarter, estime Eric Heyer.

Sur la même longueur d'onde, Gilbert Cette rappelle que ce serait une très mauvaise nouvelle pour le pouvoir d'achat ou l'investissement. Optimiste, ce dernier estime que cela ne durera pas. « On sera tous surpris par l'ampleur de la croissance quand la crise sanitaire sera derrière nous », dit-il. Reste à savoir quand... ■

**STIME EUROSTAT**

Balzo record (3%)  
dell'inflazione Ue  
Pil italiano spinto  
dai consumi

**Sorrentino e Trovati** — a pag. 2 e 13

# Pil, i consumi interni trainano la crescita

## Istat secondo trimestre

Dalla spesa delle famiglie larga parte della ripresa del secondo trimestre (2,7%)

Gianni Trovati  
 ROMA

Sono stati i consumi interni a produrre larga parte della ripresa italiana nel secondo trimestre. Il dato emerge dalla stima definitiva del Pil diffusa ieri dall'Istat, che conferma i numeri preliminari pubblicati a fine luglio (+2,7% in termini congiunturali rispetto al primo trimestre, +17,3% in termini tendenziali rispetto allo stesso periodo 2020) e ne dettaglia le componenti. I consumi delle famiglie hanno prodotto una spinta del 2,8%, un altro 0,5% è arrivato dagli investimenti fissi lordi e uno 0,3% dal-

l'export, mentre la diminuzione delle scorte ha determinato una contrazione dello 0,8% e il contributo della spesa pubblica è stato negativo per due decimali. Nello stesso periodo, chiusa l'analisi dell'Istituto di statistica, «le ore lavorate sono cresciute del 3,9%. In termini congiunturali, le posizioni lavorative dell'1,9% mentre i redditi pro capite sono risultati sostanzialmente stazionari».

I nuovi conti economici trimestrali traducono dunque in cifre prima di tutto quello che si poteva vedere a occhio nudo, cioè l'effetto espansivo della ripresa delle attività con il progressivo allentamento delle restrizioni anti-pandemia che hanno accompagnato la discesa dagli oltre 20 mila contagi giornalieri di fine marzo alle poche centinaia di fine giugno. Ma i numeri gettano anche qualche premessa positiva sul trimestre estivo, che potrebbe fotografare per la terza volta consecutiva un'economia italiana in risalita anche se con tendenziale meno spumeggiante: il +17,3%

confermato ieri nasce infatti dal paragone con il trimestre schiacciato dal lockdown 2020, mentre i dati di luglio-settembre 2021 dovranno confrontarsi con l'unico trimestre di (forte) rimbalzo registrato lo scorso anno.

I semi positivi per il nuovo periodo sono gettati soprattutto dalla diminuzione delle scorte e dal contributo negativo della spesa pubblica, che quindi non ha dopato i dati appena elaborati dall'Istat. La dinamica del turismo estivo, favorita anche dal

cambio dei parametri nella colorazione epidemica delle regioni che ha posticipato a fine agosto la ricomparsa della prima zona gialla, dovrebbe far proseguire la corsa dei servizi, che anche nel periodo aprile-giugno hanno fatto segnare un +2,9% contro il +1,6% raggiunto dall'industria mentre l'agricoltura è rimasta stabile. L'effetto rimbalzo dopo le restrizioni è evidente nella graduatoria della ripresa, che vede in testa commercio, alloggio, trasporto e ristorazione (+8,3% congiunturale) seguiti dalle attività artistiche e di intrattenimento (+7,7%).

Il quadro offerto dall'Istat non è senza conseguenze. Con una crescita acquisita del 4,7%, e una Nadeef in arrivo che potrebbe registrare una ripresa annuale intorno al 6% e un deficit più vicino al 10% che all'11,8% ipotizzato nel Def di aprile, sarà forte la spinta politica considerare archiviata la crisi e a mettere in campo nuove misure di spesa, tanto più con una congiuntura tra le più vivaci dell'Eu-

## Contributi alla crescita del Pil

Variazione % del trimestre sul trimestre precedente



Fonte: Istat

rozona (+2% medio, +1,6% in Germania e +0,8% in Francia). Ma l'Italia è stata tra i primatisti anche nel crollo del 2020, e nei numeri si incontra anche qualche allerta. È evidente l'esigenza di evitare un ritorno dell'Italia multicolore che nell'ultimo inverno ha cadenzato la geografia delle chiusure, e che riproponendosi azionebbe un freno potente al primo mo-

tore della ripresa italiana. Ma è chiara anche l'urgenza di superare in fretta le difficoltà incontrate fin qui dall'industria nell'adeguarsi al riequilibrio della domanda, mentre l'aumento delle ore lavorate più forte rispetto al tasso di crescita conferma che la lunga stagnazione della produttività italiana prosegue.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Corre soprattutto il turismo (+8,3%) Scorte e spesa Pa premesse positive per il terzo trimestre**

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

# Balzo record dell'inflazione nell'Eurozona: 3% ad agosto

## Stima flash di Eurostat

L'aumento dei prezzi è il maggiore dal 2011, sale anche l'indice core (1,6%)

In Italia l'indice armonizzato accelera fino al 2,6% dall'1% di luglio

### Riccardo Sorrentino

Quota tre per cento. L'indice dei prezzi di Eurolandia è salito ad agosto a una velocità mai registrata da novembre 2011, contro un +2,2% di luglio; e anche l'indice armonizzato italiano, che sembrava procedere più lentamente, ha accelerato fino al 2,6% dall'1% per cento del mese precedente. L'indice nazionale italiano - che, a differenza di quello "europeo" non segue i prezzi dei saldi - è intanto salito del 2,1%, dall'1,9% del mese precedente.

Non è del tutto corretto parlare di inflazione: non è un aumento generalizzato dei prezzi, non c'è una pressione sul lato della domanda tale da richiedere un inter-

**Gli analisti sono convinti che l'aumento sia temporaneo, potrebbe però durare più del previsto**

vento restrittivo della politica monetaria da parte della Banca centrale europea. È vero che anche l'inflazione core di Eurolandia è salita bruscamente dallo 0,7% di luglio all'1,6%, ma è un rialzo tutto legato all'andamento dei prezzi dei beni industriali non energetici, che hanno accelerato dallo 0,7% al 2,7%, segno di un'offerta compressa dalle difficoltà delle forniture, un effetto collaterale non ancora superato - ma in buona parte temporaneo della pandemia. I prezzi dei servizi, sia pure in ripresa, sono saliti del "solo" 1,1 per cento.

In Italia, addirittura, l'indice "di fondo" nazionale - non è ancora disponibile quello armonizzato, direttamente comparabile con quello dell'Unione - è salito dello 0,6%, una velocità rimasta stabile rispetto a luglio. L'aumento dei prezzi è quasi tutto legato all'energia (+19,8%); sono aumentati, di conseguenza, i prezzi dei trasporti (+2,8%), mentre l'accelerazione dell'indice armonizzato è tutta legata ai saldi, che nel 2020 sono iniziati in agosto e hanno alterato la

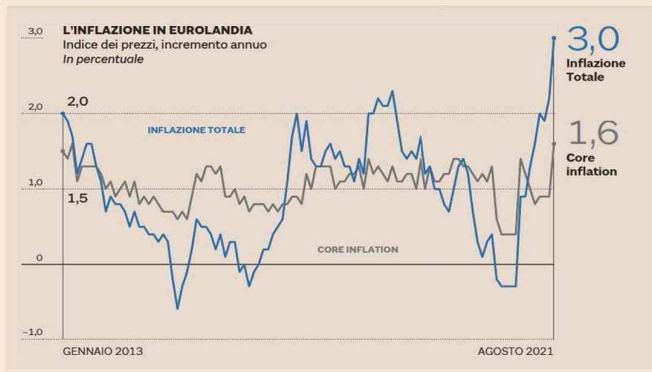
variazione annuale: abbigliamento e calzature risultano così in aumento del 3,8% mentre erano in calo del 12,1% a luglio.

A conferma di un trend globale i prezzi alla produzione italiani di luglio - pubblicati ieri - erano in crescita del 10,4% annuo (+12,3% sul mercato interno, +5,6% su quello estero). Al netto dell'energia, i prezzi alla produzione risultavano in aumento del 6,1% sul mercato interno, del 6,5% sul mercato dell'area euro e del 3,9% sul mercato dell'area non euro.

Gli analisti sono convinti che l'aumento dell'indice dei prezzi di Eurolandia - rilevante per la politica monetaria - sia temporaneo, legato com'è a numerosi fattori, alcuni strettamente tecnici, altri transitori. E però possibile che questa fase, che si concluderà con un ritorno dell'incremento annuale sotto il due per cento, duri più a lungo. «Ci sono preoccupazioni che l'aumento dell'inflazione - spiega Rory Fennessy di Oxford economics - possa persistere più a lungo di quanto finora previsto. Le interruzioni della catena delle forniture continuano mentre la domanda globale tira molto oltre i vincoli alla capacità produttiva. Le aziende europee segnalano tempi di consegna più lunghi e costi più alti degli input, che possono essere scaricati sui consumatori». Oxford continua a prevedere un'inflazione media dell'1,5% nel 2022, ma il rischio è che l'aumento dell'indice possa toccare livelli più elevati di quanto ora previsto: il consensus degli analisti si attendeva, per agosto, un incremento dell'indice del 2,7%.

«Pensiamo che ci sia un rischio al rialzo per la nostra previsione di un picco di inflazione al 3,4% a novembre», aggiunge Iaroslav Shelepko di Barclays. Per la Banca centrale europea questi livelli di incremento dell'indice non sono un problema, almeno fino a quando le aspettative di inflazione di lungo periodo resteranno ancorate a livelli bassi: attualmente gli inflation rate swap 5y5y, che puntano al periodo 2026-2031, sono ai massimi da tre anni ma indicano l'1,7%, un livello che lascia la Bce ancora tranquilla. A settembre, la Banca centrale avrà piuttosto il problema di valutare il futuro del piano pandemico di acquisti, che dovrebbe esaurirsi - non certo bruscamente e senza preparazione - a marzo del 2022. La dinamica dei prezzi, invece, non sarà un fattore di disturbo e occorrerà soltanto spiegar bene, ancora una volta, perché va ignorata.

## Indici dei prezzi in accelerazione



Nota: la core inflation esclude i prezzi dell'energia e gli alimentari non trattati. Fonte: Eurostat

## MERCATO DEL LAVORO

### Germania, a luglio +105mila occupati

La Germania ritorna lentamente ai livelli precisi. A luglio - secondo l'Istituto nazionale di statistica Destatis - il numero degli occupati è salito, su base destagionalizzata, di 105mila persone, dopo le 85mila aggiunte a giugno. In un anno l'aumento è stato di 231mila persone. È il terzo mese consecutivo che il mercato del lavoro aggiunge occupazione, su base annuale: a causa della pandemia, da aprile 2020 l'economia tedesca ha subito una flessione nel numero dei posti di lavoro.

Ai livelli attuali, mancano ancora 449mila posti di lavoro per raggiungere, sempre ragionando su basi destagionalizzate, il numero di occupati di febbraio 2020, l'ultimo prima dell'introduzione delle misure di restrizione. È la prima volta - sottolinea Destatis - che la differenza è scesa sotto le 500mila persone. A febbraio 2021, mancavano all'appello 735mila persone. Il tasso di disoccupazione è pari al 3,7% (3,6% su basi destagionalizzate).

Distribuito para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

# Ações europeias registam maior série de ganhos dos últimos oito anos

**Principais índices acionistas mundiais continuam a brindar os investidores com recordes sucessivos.**

**MERCADOS 20 e 21**

---

ACÇÕES

# Touros controlam a arena nas bolsas mundiais

Os principais índices acionistas mundiais continuam a brindar os investidores com recordes sucessivos. Na Europa, o Stoxx 600 festejou a maior série de ganhos mensais desde 2013, enquanto o S&P 500 fixou os primeiros oito meses do ano em mais de duas décadas.

**PATRICIA ABREU**  
pabreu@negocios.pt

**N**em só de praia se faz o mês de agosto. Com muitos investidores a banhos, as bolsas mundiais somaram um dos períodos mais prósperos da história. As ações europeias registam a maior série de ganhos mensais desde 2013, enquanto nos Estados Unidos vivem o melhor período desde 1997.

É preciso recuar ao tempo pós-crise da dívida soberana europeia para encontrar um período tão positivo para as bolsas da região. Num ano em que várias praças europeias tocam em recordes, o europeu Stoxx 600 fechou agosto com um ganho próximo de 2%, naquele que foi o sétimo mês consecutivo de subidas mensais, algo que não acontecia desde 2013. Nos Estados Unidos, o S&P 500, o índice que agrega as 500 maiores capitalizações bolsistas do país, somou outros 3% em agosto, elevando o ganho anual para cerca de 21% – o índice europeu sobe 18% no ano. Desde 1997 que o índice não registava uma subida tão expressiva até ao final de agosto.

O período do verão é normalmente marcado por picos de maior volatilidade, devido à ausência de investidores. Contudo, não foi o que aconteceu nas últimas semanas. Quer na Europa, quer nos Estados Unidos, os índices festejaram sucessivos recordes. À perspetiva de uma retoma rápida suportada pelo rápido ritmo de vacinação, os bons resultados das empresas e os estimu-



As bolsas de Wall Street mantêm o “rally” dos últimos meses e seguem em recordes.

los dos bancos centrais e dos Governos têm alimentado o “rally” nos mercados. E nem a expectativa de uma retirada antecipada de alguns estímulos – Jerome Powell, presidente da Reserva Federal dos Estados Unidos, admitiu, na semana passada, que poderá reduzir o programa de compra de ativos e de dentro do Banco Central Europeu surgem os primeiros pontos de discórdia sobre o “timing” da retirada das ajudas – faz tremer as bolsas.

“Os investidores de ações têm beneficiado com um crescimento

de resultados muito saudável tem, em média, consideravelmente ultrapassado as maiores expectativas”, explica Stefan Rondorf, estrategista de investimento sénior da Allianz GI. Para o mesmo especialista, os bons resultados deverão manter suportado o sentimento dos investidores, num momento em que aumentam as incertezas em torno da variante delta do vírus. Uma opinião partilhada pela generalidade dos bancos de investimento.

Apesar de o S&P 500 ter fixado 53 recordes em 2021, o UBS

acredita que o índice tem potencial para ir mais longe. Numa nota citada pelo Market Watch, o CIO do UBS, Mark Haefele, defende que o S&P 500 vai alcançar, em breve a marca dos 5.000 pontos. Ouseja, tem margem para valorizar outros 10,6%, face à cotação atual.

“O S&P 500 quebrou pela primeira vez os 4.500 pontos, elevando os ganhos em 2021 para mais de 20%. Isto pode parecer surpreendente dada a corrente recente de notícias negativas, incluindo dados desalentadores do consumo dos Estados Unidos e a

subida continuada nas infeções por covid-19”, refere Haefele. Apesar destes desenvolvimentos, o banco suíço diz, na nota dirigida a clientes, acreditar “que a dinâmica em torno da reabertura e da recuperação está intacta e há ainda potencial de subida nas ações”.

**PSI-20 acelera, mas máximos continuam uma miragem**

Em Lisboa, a recuperação da bolsa acelerou no mês de agosto, com o índice PSI-20 a disparar 7,8%, um desempenho que permitiu ao

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



## A dinâmica em torno da reabertura da economia e da recuperação está intacta e há ainda potencial de subida nas ações.

MARK HAEFELE  
CIO do UBS

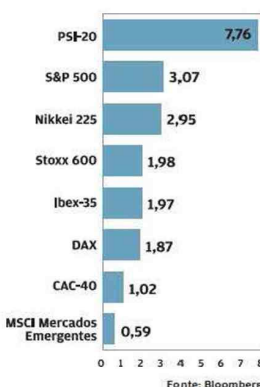


Carlo Allegri/Reuters

### PSI-20 DISTANCIA-SE COM SUBIDA DE 8%

Desempenhos em agosto em percentagem

O português PSI-20 foi o campeão dos ganhos, em agosto. Depois de falhar de forma consistente os ganhos europeus nos primeiros sete meses do ano, o índice acelerou no último mês, com uma subida de 7,8%. Nos Estados Unidos, o S&P 500 registou um ganho de cerca de 3%, enquanto o europeu Stoxx 600 somou 2%. Os mercados emergentes subiram menos: 0,6%.



### NOS E EDPR PUXAM PELA BOLSA

Melhores e piores 5 desempenhos no PSI-20

As ações da Nos e da EDPR registaram um bom mês. Enquanto a operadora subiu mais de 14%, a companhia de renováveis acelerou 13,7%, reduzindo para pouco mais de 1% a descida no ano. Cinco cotadas subiram mais de 10%. No lado oposto da balança, a Pharol baixou quase 5%, enquanto a Ramada e a Ibersol caíram mais de 1,5%.



mercado acionista português encurtar a diferença de retornos face às principais praças europeias. Apesar da palavra máxima ser uma miragem longínqua em Lisboa – o índice transaciona acima dos 5.000 pontos, mas chegou a superar a marca dos 13.334 pontos em 2007 –, a bolsa nacional já recuperou das perdas da pandemia. Segue em máximos de fevereiro de 2020.

A suportar os ganhos mensais estiveram as cotadas do Grupo EDP. Depois de um ini-

cio de ano difícil – ainda acumula um retorno anual negativo –, a EDP Renováveis disparou cerca de 14% em agosto, uma valorização apenas ultrapassada pela Nos (14,28%).

Das 18 cotadas que atualmente compõem o índice, apenas quatro fecharam o último mês com retorno negativo: Novabase, Ibersol, Ramada e Pharol. Após a escalada de agosto – a maior desde novembro – o PSI-20 sobe 10,6%, em 2021, ultrapassando os ganhos das praças madrilena e britânica. ■

## 53

### RECORDES

O índice de referência americano S&P 500 somou o 53.º recorde esta semana, em 2021. Desde o início do ano valoriza perto de 21%.



**JORGE DE MELO**

A agricultura que se faz em Portugal é uma referência

OPINIAO 24



**PALAVRA DE GESTOR**



**JORGE DE MELO**  
CEO da Sovena

## Apostar no tecido empresarial para a criação de valor sustentável

**U**ma aposta clara no tecido empresarial, com especial relevância na indústria e na agricultura, é crítica para que Portugal se posicione como um país competitivo, produtivo e sustentável.

Números recentemente publicados pelo INE demonstram a enorme resiliência e capacidade de resposta das empresas, mesmo em tempos desafiantes como os vividos no último ano e meio. Em 2020, as exportações de “produtos agrícolas e agroalimentares” (exceto bebidas) aumentaram quase 6%, contra uma diminuição das importações, melhorando o saldo da balança comercial em mais de 400M€.

O reforço desta dinâmica e crescimento só será possível com um alinhamento concertado entre o tecido empresarial e o Estado, assumindo este, aqui, um papel de verdadeiro dinamizador e regulador. Um enquadramento fiscal, legal e regulamentar que promova o investimento sustentável nas áreas mais críticas, a criação de condições para um aumento visível da produtividade, a simplificação da carga burocrática e a criação de benefícios diretos ao investimento

são apenas alguns exemplos de caminhos a reavaliar.

Neste âmbito, revela-se fundamental, no mínimo, uma uniformização fiscal, e não só, com outros países, nomeadamente na UE, de que é exemplo disso o esbatimento da diferença nos custos de energia. Sendo a energia um custo extremamente representativo na indústria e na agricultura, a iniquidade ou ausência de medidas de proteção (desde há muito implementadas em países como França, Alemanha, Espanha e Itália) penalizam fortemente a competitividade das empresas portuguesas.

Não obstante estas assimetrias, a agricultura que se faz hoje em Portugal é uma referência, atendendo à sua evolução nos últimos anos, em parte impulsionada pelo projeto Alqueva, que teve uma dimensão catalisadora a toda a linha. As maiores exigências, próprias da conversão para uma agricultura moderna, surgiram novos desafios que o setor foi abraçando e que promoveram um impulso nunca antes visto. Medir, conhecer e otimizar passaram a estar na ordem do dia.

As tecnologias têm evoluído exponencialmente, potenciando

um setor essencial à economia portuguesa, não só facilitando a tomada de decisões por antecipação dos riscos inerentes à atividade agrícola - como adversidades climáticas e biológicas ou fragilidades do solo -, como automatizando a gestão eficiente de recursos, sendo a água um forte protagonista. Smart irrigation, big data, drones, agricultura de precisão, modelos preditivos, são hoje apenas alguns nomes comuns.

Portugal deverá continuar a caminhar neste sentido, investindo e apostando nos recursos necessários que permitam não só melhorar os indicadores económicos, como os sociais e ambientais.

Neste contexto, e rematando, o setor agrícola e agroindustrial tem percorrido um caminho desafiante, mas notável no âmbito da sustentabilidade. Como mero exemplo, e saindo das medidas mais comumente conhecidas, como circularidade, energias renováveis e otimização de recursos, Portugal é o Estado-membro com maior redução (43%) de vendas e uso de fitofármacos entre 2011-18, menor consumo de fertilizantes minerais e com

emissões de gases com efeitos de estufa da atividade agrícola abaixo da média da UE.

Todos sabemos que muito ainda há para fazer, sendo essencial que a delimitação de metas e a legislação sejam articuladas em diálogo com o setor empresarial, e, muito relevante com base científica, sob pena de se produzirem leis e regulamentos menos sustentáveis, de difícil aplicabilidade; ou, se impostos sem períodos de adaptação razoáveis, levar ao colapso de vários setores da agricultura e indústria agroalimentar em Portugal.

Universal é que a criação de valor a longo prazo de qualquer desenvolvimento é totalmente indissociável da sustentabilidade. ■

Universal é que a criação de valor a longo prazo de qualquer desenvolvimento é totalmente indissociável da sustentabilidade.

**fae**  
Fórum de Administradores e Gestores de Empresas

Coluna semanal à quarta-feira. Na próxima semana, leia a opinião de Rogério Ferreira (Fidelidade). Palavra de Gestor é uma parceria entre o Negócios e o Fórum dos Administradores e Gestores de Empresas dando a palavra aos seus associados.

Publicación	Financial Times Reino Unido, 1
Soporte	Prensa Escrita
Circulación	234 193
Difusión	233 139
Audiencia	699 417

Fecha	01/09/2021
País	Reino Unido
V. Comunicación	10 728 EUR (12,688 USD)
Tamaño	9,56 cm² (1,5%)
V.Publicitario	885 EUR (1047 USD)

# Emissions mission

Carney's bid to clean up the murky world of carbon offsets — PAGE 17

FT BIG READ. CLIMATE CHANGE

A task force launched by Mark Carney is seeking to bring order to a carbon offsets market criticised for its poor quality and lack of regulation. But will offset schemes ever be more than a licence to pollute?

By Camilla Hodgson and Billy Nauman

Can planting trees in Guizhou province cancel out emissions from natural gas burned for energy in offices and homes across China? That's the idea behind a deal struck in July by oil major Shell to supply PetroChina with an undisclosed quantity of liquefied natural gas branded "carbon neutral".

The deal is part of a growing trend, in which fossil fuel shipments are paired with carbon offsets — units that organisations can buy to compensate for their emissions and help their carbon-intensive cargoes appear greener.

"With this deal, PetroChina will be able to provide carbon-neutral gas to Chinese businesses and households in line with China's 2060 carbon-neutrality aspirations," shell explained: the trees would absorb millions of tonnes of carbon over the coming years, balancing out the pollution from the production and use of the fuel.

"This is the latest attempt to try to market fossil fuels of any type as part of the transition [to clean energy]," says Gilles Dufresne, of the think-tank group Carbon Market Watch. "I don't think there is such a thing as a 'carbon neutral' fossil fuel."

Companies around the world have flocked to buy offsets from groups that plant and protect trees, install renewable energy, or do other activities that aim to clean up the atmosphere. The trade is simple: one offset equals one tonne of carbon saved or removed, which can be banked against a polluter's own emissions.

British Airways, for example, says customers can "fly carbon neutral". A passenger enters their flight details, the airline estimates how much carbon the trip will generate, and the customer

"[The scrutiny] we have today is already pretty robust... We don't think at all that the current system is broken"

neutralises the pollution by buying offsets from a seller that British Airways has a partnership with. London to Rome, one way, will cost about £1.06.

However, who is using offsets, and how many, is often unclear. There is no requirement for buyers to disclose this information. The system is voluntary and unregulated, unlike compliance markets such as the EU's emissions trading system.

Concerns over the quality and integrity of offsetting schemes have plagued them since they were first introduced more than 20 years ago. Critics say they often do not capture as much carbon as they claim. Many view offsets as a licence to pollute and say they represent a bad use of money that would be better spent on efforts to cut emissions.

The current offsets market "operates in the shadows", with some good "but lots of bad" in the system, says former bank of England governor Mark Carney, now UN special envoy on climate action and finance. "That does no harm."

With the pressure to prevent runaway climate change intensifying, Carney and Bill Winters, chief executive of Standard Chartered, launched a task force last year to address the problems with offsets once and for all.

The private sector initiative hopes to transform the offsets market from a fragmented and mistrusted system into something that traders at a bank would recognise. It aims to thrash out new rules for ensuring credits are of a high quality, and develop a "core reference contract" to make offsets "fungible" and relating to those on a trading floor. All to be policed by a new governance body to add enforcement to the system.

Designing watertight rules is proving difficult, however, and disagreements among the more than 250 groups, from market infrastructure providers to academics, working on the project are common. Getting these groups, with wildly divergent opinions, to agree on how to solve complex problems is not easy, says one person involved in the process. "Some people believe A and some people believe B, so what do you do?"

One point of contention is how quickly to design and scale up any new, multibillion-dollar trading system. The task force hopes to have laid out the broad architecture by November's international climate conference, COP26. But some are fearful that scaling up in a hurry could cause more harm than good.

"If we rush... trying to scale up something before it is fully operational, in the sense that we can ensure credit integrity, then I think it will be really bad" for the climate, says Juan Carlos Castilla-Rubio, chair of Space Time Ventures and a task force participant.



# Resetting the market

Carbon offsets are designed to mitigate the impact of emissions from areas like power generation and transportation with investment in preserving forests and green energy. But the sector has been plagued by doubts over the quality of many of the schemes. Below: former Bank of England governor Mark Carney heads up a task force investigating the offsets market

FT Footage: Unplash, Getty Images

The fundamental questions about what makes for a "good" offset should be carefully answered "before we actually attempt to scale up and treat [offsets] like a standard commodity," he says. These are questions that "people have spent years... trying to sort out."

### Low prices, low quality

Between 2017 and 2019, more than \$750m worth of offsets were traded globally, according to Ecosystem Marketplace, which tracks the market. Unnamed financial institutions were the largest users of offsets in 2019, followed by the chemicals and petrochemicals industries, according to the Trove Research group.

Offsets are supposed to represent climate benefits — carbon that has been avoided or removed from the environment — that would not have occurred if the project generating them did not exist.

In theory, the trade works for everyone: buyers can claim lower emissions, and the environmental schemes they buy from get money they would not otherwise receive. Carbon financing can help steer money into new technologies, such as those that remove carbon from the air. It can also prevent damage, such as deforestation, by supplanting an environmentally harmful revenue stream, such as logging tropical rainforests.

"Carbon offsets are an important tool... to help the world get to net zero," said Bernard Looney, chief executive of BP, the oil group, speaking at a Bloomberg conference in July. "We need a proper, effective market... and we must make sure that quality is at the core of that."

Some companies, including Shell, have invested in the development of offset-generating projects. Last year, BP acquired a majority stake in a prominent offset developer, Fintis Carbon.

However, the price of the credits has remained stubbornly low, with many available to buy for less than \$5. This is partly a result of a glut of unused offsets that were generated years ago — when standards were even less robust. But even offsets from more recent projects tend to be much cheaper than the cost of carbon in regulated systems such as the EU's ETS, which saw prices rise above €60 per tonne this year.

The cheap availability of offsets is

unlikely to persuade companies to make significant emissions cuts, critics say. The "danger" is that even talking about offsetting "has a tendency to take away some of the energy from the carbon-cutting side of the equation," says Mike Berners-Lee, a university professor and carbon emissions consultant.

The influential science-based Targets initiative has barred offsets from counting toward corporate net-zero targets, which it says organisations must achieve by cutting emissions.

The Carney task force has emphasised that offsets should only be used to compensate for the residual emissions that organisations cannot eliminate, and not replace decarbonisation efforts. Yet, how to police this is unclear: Win-

ters says that deciding who can buy on the new market is "not the mandate of the task force".

### 'Guilty until proven innocent'

Stories of offsetting projects gone wrong, or credits being tendered for schemes that do little to tackle climate change, are common. A fundamental tenet of offsetting is that the projects deliver permanent benefits. But this summer, offset-generating trees went up in flames as wildfires ripped across the US west coast, spewing carbon that had been stored in the trees back into the air.

Some of the most abundant offsets are from renewable energy projects developed by well-funded power groups, schemes that critics argue would have been viable in the absence of an offsets market, and should therefore not be counted as "additional".

The task force envisions a system in which offsets conform to a consistent high level of quality, where key requirements, such as additionality and permanence, are assured. The system, it says, will be policed by a new, independent governance body — with the power to define which offsets meet the new threshold for high quality.

Such an oversight body has been sorely lacking, say researchers. Although numerous not-for-profit groups already exist which check and approve offsetting projects, such as Verra and Gold Standard, no third party monitors them. The current lack of trust in the market has driven companies including Microsoft to pay people to find them credible offsetting projects, rather than rely on a stamp of approval from bodies such as Verra.

"There's a lot of rubbish out there," says Berners-Lee. A member of his team spent several weeks scrutinising the details of 65 certified projects for beer company BrewDog, and only found five "that were good". Part of the problem is that "for a long time nobody was asking hard enough questions," he adds.

Checking that offsetting projects genuinely deliver the benefits they claim is difficult and laborious work. The range of projects is vast, and each has its own unique context and risks.

Verra, Gold Standard and other certification bodies have developed unique methodologies for assessing projects — complicated rules that are difficult for anyone not familiar with the market to understand.

Yet, in the two decades that these groups have been operating, they have been unable to dispel concerns about quality — fears that the certification bodies consider overlooked.

"We do not see evidence that [these groups] do a sufficient job themselves in assessing the quality of their own protocols" wrote Barbara Haya, director of the Berkeley Carbon Trading Project, to Sonja Gibbs, head of sustainable finance at the Institute of International Finance, which sponsors the Carney-Winters task force. A system that relies on competing groups evaluating their own rules is unlikely to produce a market of high quality credits, she added.

In response to the task force's recent public consultation, Haya said the new governance body "should deem offsets guilty until proven innocent".

The idea of a governance body has been broadly welcomed. David Antonioli, chief executive of Verra, says an independent arbiter would improve quality and generate trust. "It would be beneficial to have an entity that essentially looks under the hood and checks things do what we say they do."

In July, Winters said the governance body would be comprised of both independent members and market participants, something critics groups have advocated against. "The task force leaves most key issues to a future governance body, and allows active market players to participate in that body," says Carbon Market Watch's Dufresne. "This creates a clear... conflict of interests."

'From amateur to professional'  
 The task force hopes to present the bones of the new system before the end of this year, reforms that should upgrade the market from an "amateur to professional" level, says Carney.

"This is the latest attempt to try to market fossil fuels of any type as part of the transition [to clean energy]"

One person involved says the process has been like "herding cats", despite a consensus among the participants that "the current system generates no trust". Many are concerned that the work is being rushed, and that some of the thorny questions being asked — such as how to ensure that the carbon benefits are permanent — remain unresolved.

Growing trees absorb carbon, but it is possible to guarantee that they will remain standing indefinitely? And how to be sure that preventing deforestation in one region does not push it to an adjacent area? "There's no chance that these questions will all be sufficiently answered" by the end of the year, says Jonathan Goldberg, chief executive of Carbon Direct, the advisory group.

Carney's initiative wants to standardise the offsetting market, making it easily tradeable on a market like any other. But valuing the relative benefits of projects that do very different things — trees do not store carbon forever, while a technical solution might, for example — is complex, says Goldberg.

Some existing market players have hit back at the new initiative, arguing that the market is plagued by a "surplus" of bad offsets. "What we have today is already pretty robust... We don't think at all that the current system is broken," says Renat Heuberger, chief executive of South Pole, which helps develop offsetting projects.

The group's senior climate policy and governance expert, Maria Carvalho, says it is "not claiming that the market is perfect", but "we cannot" let the perfect be the enemy of the good.

Danny Cullenward, policy director at Carbon Plan, a non-profit organisation, stresses the importance of establishing "a culture that allows you to recognise failures". But, he adds, "You will not find anyone working with [the certification bodies] who acknowledges the presence of bad offsets."

There are also conflicting views about the consequences of creating a multibillion-dollar carbon offsets market. If the stakes are high, done right, it could inject huge sums into underfunded climate solutions; done wrong, poor quality offsets — falling far short of carbon savings promises — could proliferate.

Rushing to scale up the market could be "very dangerous," says Goldberg. Offsetting is "not a donation; it is an exchange of money to emit a tonne of carbon... If you are not delivering a tonne of carbon removal, it's a very bad deal for the climate."

Carney rejects the idea that the task force could do more harm than good. The market "has to demonstrably reduce carbon, save carbon, and if it doesn't, it will simply not take off, it will be in a worse position."

### Almost half of all offsets come from forestry and land use projects



### Offset prices have risen this year amid growing demand



\*Carbon avoidance projects such as clean cookstoves  
 \*\*Corisia is the aviation industry's offsetting scheme  
 Source: S&P Global Platts

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

► **Panama flies flag for female power**

The country famous for its canal and infamous for offshore finance has set a 30 per cent female quota for boards. Six out of 16 ministers are women in “a holistic approach” to gender balance.— PAGE 4

Central America

# Panama image change seeks to sharpen focus on women

MICHAEL STOTT  
LATIN AMERICA EDITOR

Panama, famous for its canal and infamous as an offshore financial centre, now wants to earn a different reputation: as a beacon of female empowerment in Central America.

Six of the 16 ministers in the Panamanian cabinet are women and the country has set a quota of 30 per cent female participation for boards of state companies, an unusual step in the region's male-dominated corporate world.

"We had historically family-run businesses with no women participating in

them, at least at the high-level positions, and the same with the government," said Erika Mouynes, foreign minister, a US-trained former lawyer. "So we took . . . a more holistic approach: not just the government or private sector, everybody needs to comply."

Panama's President Laurentino Cortizo won the 2019 election as an anti-establishment outsider vowing to combat corruption, inequality and poverty. But in his first two years in office, he has struggled with the departure of several ministers, a botched attempt at constitutional reform and the pandemic.

The economy collapsed 18 per cent last year and the country has the highest Covid-19 mortality rate in the region after an ineffective lockdown. The government has stepped up vaccinations in recent weeks and more than 4m have now been given to the 4.3m population.

Mouynes said Panama was one of the first countries to partner with the Equal Pay International Coalition and is a member of the steering committee of the UN-sponsored body. However, the government's pursuit of greater female representation and more equal rewards

stands in contrast to the inaction of some of its neighbours. Mouynes still encounters rooms of men at Latin American diplomatic meetings.

"Out of 35, we're only four foreign ministers that are women in the region,"

Erika Mouynes, foreign minister hopes female empowerment will enhance country's reputation



she said. "So it is still quite a challenge, particularly in Latin America."

Cortizo, she added, feels so strongly about the issue he has chosen a female bodyguard. "When you trust your life to a woman, to a policewoman, rather than a man, it says a lot about the trust that he has," she said.

Efforts to put women at the hub of the pandemic recovery have seen 70 per cent of state microfinance loans of up to \$5,000 for female entrepreneurs, Mouynes said. The IMF expects the economy to grow 12 per cent this year.

Progress on reforming Panama's rep-

utation as a haven for illicit financial flows has been harder. Mouynes insisted the government was working hard to tackle deficiencies identified by bodies such as the Financial Action Task Force, the intergovernmental watchdog for financial crime and terrorist financing.

For example, more than half of Panama's 762,709 registered corporations have been suspended after failing to comply fully with local standards in an effort to clean up the corporate registry, she said. Panama now shares tax information with 76 countries.

The IMF this year noted that Panama had missed the original deadlines set for exiting FATF's "grey list" of 22 countries requiring increased monitoring on combating money laundering. The list includes Syria, South Sudan and Zimbabwe.

"The authorities need to expediently address the remaining deficiencies in Panama's Anti-Money Laundering/Combating the Financing of Terrorism (AML/CFT) regulatory framework," the IMF said in May after a virtual visit.

Panama is 15th on the Tax Justice Network's Financial Secrecy Index of 133 jurisdictions, below the UK and US.

► **Beijing backs call to widen crackdown**

A nationalist blogger's tirade, endorsed by state media, has called for the regulatory overhaul to target housing, healthcare, finance and culture. It hit out at "capitalists getting rich overnight".— PAGE 4

State support

# China media back call to expand clampdown

Blogger's demands widely shared as investors ready for further measures

EDWARD WHITE — SEOUL

A blogger's tirade endorsed widely by Chinese state media has called for Beijing's snowballing regulatory overhaul to target the high costs of housing, education and healthcare while also instituting deep reforms to finance and cultural industries.

"This is a transformation from capital-centred to people-centred," the writer said. Those who sought to block the reform would be "discarded".

The commentary, originally published by a popular nationalist blogger, has been shared by China's biggest state and party-controlled media outlets including Xinhua news agency, the People's Daily and CCTV television network, indicating the degree of state support.

It was published as investors and companies across China braced themselves for the next step in Beijing's expansive tech crackdown, which has already hit the ecommerce, education, fintech, ride-hailing and gaming sectors and raised alleged abuses of laws governing data security, antitrust enforcement and labour and consumer rights.

The commentary claimed that the litany of recent "rectification actions"

heralded a "profound revolution".

"The capital market will no longer become a paradise for capitalists to get rich overnight . . . the cultural market will no longer be a paradise for sissy stars and news and public opinion will no longer be in a position worshipping western culture," said the blogger, who writes under the alias Li Guangman Ice Point Commentary.

The spate of regulatory actions has hit China's tech sector, knocking billions of dollars off tech company valuations and the wealth of their founders. Investors, including leading China tech backer SoftBank, have paused funding activities until the uncertainty lifts.

The industry ructions continued this

week. On Monday, President Xi Jinping approved plans for tighter controls of monopolies and pollution. The following day, the securities regulator warned of a clampdown on private equity industry funds that had diverged from supporting innovation and start-ups.

However, Raymond Yeung, chief China economist at ANZ, pointed to recent tempering comments from Han Wenxiu, deputy director of the Communist party's central finance office, who "represents the economic authority of the party" and had sought to reassure the public that China would not "repeat its 'extreme left' policy", a reference to the chaos of the Mao era.

"The latest rhetoric signals a signifi-

cant shift in economic policy towards resource reallocation as China's leaders acknowledge the constraints imposed by the looming economic slowdown over the next few years," Yeung noted.

Under a new brand of "Xieconomics", Yeung said, "the authorities will probably steer the portfolio of financial institutions with an aim to benefit specific segments, notably the small and medium-sized enterprises".

"The rationale behind 'common prosperity' is to support long-term consumption, although this policy direction is perceived to hinder income growth and wealth accumulation," he added.

*Additional reporting by Sherry Fei Ju*  
See Lex



## South Korea takes swipe at Google and Apple app store commissions

SONG JUNG-A — SEOUL

South Korea has become the first country to strike at the lucrative commissions charged by Google and Apple's app stores, passing a law that will let smartphone users pay software developers directly for their content.

Despite heavy lobbying by the US tech groups, South Korea's national assembly passed what has been dubbed the "anti-Google bill" yesterday. It bans Google, Apple and other app store operators from requiring users to pay for content with their purchasing systems. It also bars them from delaying approvals for apps, "inappropriately" removing them from their stores, or insisting on exclusivity with developers.

If they fail to comply, the operators can be fined up to 3 per cent of their revenue in South Korea.

Apple and Google take a commission of up to 30 per cent on sales of digital goods through their app stores, and of in-app purchases, such as subscriptions.

The Korea Mobile Internet Business Association estimated that mobile apps and content sales in the country reached Won7.5tn (\$6.5bn) last year. About 67 per cent of sales were handled by Google's Android system, while 22 per cent were through Apple's App Store.

Disclosures from a lawsuit against Google unsealed in the US show that the company collected \$11.2bn in revenues and \$7bn in operating income in 2019 from the Play Store. That suggests that the Play Store contributed as much as 20 per cent of Alphabet's income from operations in 2019, despite accounting for less than 10 per cent of the Google parent's overall revenues.

Tim Sweeney, chief executive of Epic

Games, which is suing Google and Apple for alleged anti-competitive behaviour, hailed the South Korea law as a "major milestone" in computing.

David Heinemeier Hansson, chief technology officer at Basecamp, called the bill "the first real, big crack in the monopoly app store dam".

The move is likely to be closely examined by regulators around the world as concerns grow over the dominance of Apple and Google. Bills seeking to clamp down on app store commissions are pending in the EU and US Senate.

Apple said last week that the South Korea bill would lead to fewer opportunities for local developers. Google said the Play Store's "service fee helps keep Android free", adding that it would "reflect on how to comply with the law".

*Additional reporting by Patrick McGee and Tim Bradshaw*

# America's Longest War Ends

Last U.S. troops leave Afghanistan, capping a mission that began after 9/11 terror attacks

By NANCY A. YOUSSEF AND GORDON LUBOLD

WASHINGTON—A U.S. military C-17 carried the last American troops out of Afghanistan on Monday, marking the formal end of the longest war in U.S. history but leaving between 100 and 200 Americans and tens of thousands of America's Afghan allies to face a future of uncertainty and danger.

The final U.S. withdrawal came one minute before the Aug. 31 deadline set by President Biden, an exit under the persistent threat of terrorist attacks that had claimed the lives of 13 American service members and more than 200 Afghans, who were killed in a suspected Islamic State suicide bombing at the Kabul airport on Thursday.

Despite assurances to the contrary by Mr. Biden and other top administration officials, Americans and Afghan allies were left behind, though the State Department couldn't provide precise figures.

The U.S. said earlier Monday that it was working to assist hundreds of Americans still there. Advocacy groups said as many as 60,000 Afghan



AMIR OUHESHA/AGENCE FRANCE PRESSE/GETTY IMAGES

Troops board an Air Force aircraft in Kabul on Monday as the U.S. completed its withdrawal just before the Aug. 31 deadline.

interpreters, drivers and others who assisted the U.S. military, CIA and U.S. diplomatic personnel over the years, along with their families, remain in the country, at risk of retribution from the Taliban.

The last U.S. military personnel departed Kabul's Hamid

Karzai International Airport on a C-17 Globemaster cargo plane at 3:29 p.m. Eastern time, or 11:59 p.m. Kabul time, said Gen. Frank McKenzie, commander of U.S. Central Command.

"Tonight's withdrawal signifies both the end of the military component of the evacua-

tion but also the end of the nearly 20-year mission that began in Afghanistan shortly after Sept. 11, 2001," he said. "There is a lot of heartbreak associated with this departure. We did not get everybody out that we wanted to get out."

*Please turn to page A8*

## Afghanistan Crisis

- ◆ Gerald F. Seib: Mission ends, worry is back ..... A4
- ◆ U.S. investigates deadly Kabul airstrike ..... A8
- ◆ Bid to save translator ends in tragedy ..... A9

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.

## THE AFGHANISTAN CRISIS

# U.S. Investigates Deadly Kabul Airstrike

Ex-interpreter says 10 of his relatives were killed in missile attack targeting militants

By ALAN CULLISON  
AND EHSANULLAH AMIRI

The Pentagon pledged a transparent investigation of an airstrike in Kabul on Sunday that it said was aimed at foiling an attack by Islamic State militants on the Afghan capital's airport.

A missile that day killed 10 civilians—all relatives of a former interpreter who had been seeking a U.S. special immigrant visa because he feared retribution from the Taliban, family members and a neighbor said.

Emal Ahmady, who said he worked as a translator for an American company from 2011 to 2014, said in a telephone interview that five children in his extended family were killed, along with five adults. He wasn't home at the time, he said.

A neighbor reached by telephone said that Mr. Ahmady's brother had just pulled his car into the yard of the family home when children crowded around the vehicle to greet him. Some adults were also standing nearby, Mr. Ahmady said. Then there was a deafening explosion, the neighbor said.

"All children are in love with riding in a car or being around them," Mr. Ahmady said. Then he began to cry before saying "I no longer care" about the visa and hanging up the phone.

Pentagon spokesman John Kirby, asked if there were civilian casualties in Sunday's



Kabul residents and family members of the victims on Monday gathered next to a damaged vehicle a day after a U.S. drone strike.

strike, said, "We are not in a position to dispute it." He said, "No military on the face of the earth works harder to avoid civilian casualties than the United States military."

White House press secretary Jen Psaki said, "There is an investigation to determine how this happened but of course the loss of life from anywhere is horrible and it impacts families no matter where they're living, in the United States or around the world."

U.S. defense officials on Sunday said they had hit a vehicle containing would-be sui-

cide bombers.

U.S. Central Command, which is responsible for military operations in Afghanistan, said there "were substantial and powerful subsequent explosions resulting from the destruction of the vehicle, indicating a large amount of explosive material inside that may have caused additional casualties," adding: "It is unclear what may have happened."

Mr. Ahmady said his neighbors told him there were no secondary explosions. A neighbor told the Journal the same thing.

A brother-in-law of Mr. Ahmady, Zaki Hanifi, who attended a funeral for family members, said most of the dead were severely burned or mutilated. "We could only recognize four of them," he said.

Civilian casualties from drone strikes highlight the challenges the U.S. faces in conducting so-called over-the-horizon counterterrorism operations, without access to bases and with limited on-the-ground intelligence inside Afghanistan.

Many of the Afghans who have provided such intelligence have either fled the

country or are reluctant to cooperate with the U.S. now that it can offer only limited protection.

The drone strike came in the final stretch of its 20-year military engagement in Afghanistan. While the U.S. military and the Taliban coordinated the withdrawal, Islamic State was trying to attack American troops on their way out.

On Monday, Islamic State claimed responsibility for a rocket attack on the airport that was parried by U.S. counter-rocket defenses deployed in the area. On Thursday, an

Islamic State suicide bomber killed 13 U.S. troops and some 200 Afghans seeking to flee the Taliban.

President Biden, briefed on the rocket attack, "has reconfirmed his order that commanders redouble their efforts to prioritize doing whatever is necessary to protect our forces on the ground," the White House said. Flight operations at the U.S.-controlled airport continued uninterrupted, it said.

The last U.S. airplane left Kabul at 3:29 p.m. EDT Monday, the Pentagon said, after stepped-up attacks prompted the U.S. to turn evacuees away from the airport, with thousands still stranded in Kabul.

On Sunday, hundreds of students of the American University of Afghanistan boarded buses at designated points in Kabul with plans to go to the airport. But after waiting for several hours, with more attacks deemed imminent, officials decided to abandon the operation.

"The extreme high risk at the gates is the reason for this decision," Arni Arnthorsson, vice president of student and institutional affairs for the university, wrote in an email to students. "We will not be allowed into the airport."

America's exit from Afghanistan raises the prospect that thousands of Afghans who worked alongside American forces, diplomats and humanitarian groups could be left behind. It also limits the international community's ability to protect women and girls and certain religious minorities, considered particularly vulnerable to Taliban persecution.

—Zamir Saair  
and Dion Nissenbaum  
contributed to this article.

**NOTICIAS CORPORATIVAS DESTACABLES**

## Marta Ortega: “Siempre estaré donde Inditex más me necesite”

**PLANES FUTUROS** / La hija de Amancio Ortega está llamada a ganar peso en el grupo, donde trabaja ya en Zara Woman. “Nunca sabes cuál será tu futuro, pero estoy abierta a él”, dice a ‘The Wall Street Journal’.

**Expansión.** Madrid  
“Sé grande en el trabajo y pequeño en la vida. Es una de las mejores cosas que he oído”, asegura Marta Ortega Pérez (37 años), la hija pequeña del fundador y máximo accionista de Inditex, Amancio Ortega (85 años), en una entrevista con *The Wall Street Journal Magazine* –su primera aparición pública en un medio de comunicación–, donde refleja un carácter similar al de su padre.

Marta Ortega se presenta discreta, humilde y con la palabra “equipo” siempre en su boca. Pero a la vez como una firme defensora de la filosofía Zara. Una identidad que le ha llevado a no tener despacho, sino a ocupar una mesa en el departamento de Zara Woman, muy cerca de la que utiliza su padre en sus habituales visitas a la empresa, o a comer a diario en el comedor de empresa.

“Siempre estaré donde la empresa (Inditex) más me necesite”, asegura. Muchos la sitúan como la sucesora de su padre, aunque ella por el momento descarta asumir un puesto de liderazgo en Inditex. Tampoco forma parte del consejo del grupo textil, donde sí están su padre y su madre, Flora Pérez Marcote, aunque se da por hecho que ocurrirá tarde o temprano.

Ella deja abierta la puerta, aunque tampoco esconde sus preferencias: “Nunca sabes cuál será tu futuro y estoy abierta a él. Pero, siendo honesta, me gustaría quedarme cerca del producto. Creo que es lo que mi padre hizo siempre”, señala Ortega.

Y deja una frase que puede dar pistas sobre sus intenciones futuras. “Esto no va de una persona haciendo un buen trabajo. Somos un equipo. Creo que mi padre nunca fue el mejor en algo en particular, pero fue el mejor en encontrar a la mejor persona para hacer cada cosa”.

Esse instinto es el que llevó a Amancio Ortega a dar a Pablo Isla las riendas de la compañía. El directivo fue nombrado vicepresidente y consejero delegado en 2005, en pleno proceso de internacionalización del grupo, del que es presidente y CEO desde 2011,



**“Mi padre fue el mejor en encontrar a la mejor persona para hacer cada cosa”**

**“No sé nada de las grandes cifras. En nuestro trabajo diario no es algo que nos preocupe”**

**“Es importante construir puentes entre la alta costura y el retail, entre el arte y lo funcional”**

Amancio Ortega, fundador y dueño de Inditex, junto a su hija Marta Ortega, en una imagen de 2018.

### CONSEJO

Amancio Ortega y Flora Pérez son los únicos **consejeros dominicales de Inditex**, a los que se suman Pablo Isla (presidente), Carlos Crespo (CEO), José Arnau (vicepresidente), así como otros seis consejeros independientes.

cuando Amancio Ortega dio un paso a un lado en sus funciones ejecutivas.

“Marta es muy humilde. Pero al mismo tiempo tiene opiniones sólidas sobre muchas cosas diferentes”, asegura Isla, en declaraciones que cita el rotativo.

### Su preparación

Marta Ortega refleja en *The Wall Street Journal* el interés de sus padres por alejarla de los focos y mantenerla ajena al imperio de la moda que estaban tejiendo cuando era pequeña. Una anécdota es muy ilustrativa al respecto. Támara Sánchez, una compañera de ballet, le preguntó una vez

por qué vestía siempre de Zara. Contestó: “¿En serio? ¿Es esa marca? Mi madre me compra todo”. Más adelante fue a estudiar a un internado suizo, donde compaginó sus estudios con su primera pasión, la hípica, que le llevaría más adelante a conocer a su primer marido, el jinete profesional Sergio Álvarez.

Su otra pasión es la moda. Dice que se enamoró de este mundillo en una visita a una sesión de fotos de Zara en Barcelona con Kate Moss cuando era adolescente, aunque su inmersión laboral comenzó con 23 años, cuando empezó a trabajar en la tienda de Zara de King’s Road (Londres). “La primera semana pensé que no iba a sobrevivir, pero después te vuelves adicta a la tienda. Es el corazón de la empresa”, señala.

De Londres a Arteixo, al departamento de Zara Woman, donde sigue trabajando en la actualidad, con unas funciones “amplias”, aunque muy presente en el día de la empresa. *The Wall Street Journal* señala que Marta Ortega visita tiendas de Zara casi todas las semanas, ayuda a supervisar los diseños y la comercialización de la ropa de mujer, así como a gestionar la

imagen de la marca. Todas las mañanas, después de dejar a su hijo en el colegio, se reúne con el director financiero y otros altos cargos para revisar las ventas. Además, ha jugado un papel clave en varios lanzamientos, como la línea *premium SRPLS* de Zara.

Aficionada a la alta costura –no es difícil verla en los desfiles de las principales pasarelas europeas– y amiga de varios fotógrafos y diseñadores de renombre, Marta Ortega defiende que “es importante construir puentes entre la alta costura y el sector minorista, el pasado y el presente, la tecnología y la moda, entre el arte y la funcionalidad”.

### Filosofía 100% Zara

“No sólo unos pocos deberían tener acceso a la alta calidad. Queremos que todos nuestros clientes sean capaces de tener eso. Tenemos nuestra propia identidad”, asegura. “Somos una gran empresa, pero me gusta sentir que no es tan grande. No sé nada de las grandes cifras. Ni siquiera queremos hablar de ellas. En el trabajo diario no es algo que nos preocupe”, añade.

Sus frases son filosofía 100% Inditex, la misma que ha llevado a la empresa a

mantenerse fiel a su ciudad de origen. “Quedarnos en A Coruña ha sido parte del éxito de la empresa, ya que nos da una perspectiva diferente”, dice.

Marta Ortega vive en un dúplex de la ciudad gallega con su marido, Roberto Torretta, exdirector de una agencia de modelos, y sus dos hijos –el primero, Amancio, de su anterior relación–. Allí dice que puede pasear libremente, aunque todo el mundo sabe quiénes.

Su padre tiene el 59,29% de un grupo que capitaliza 90.000 millones en Bolsa, lo que le sitúa como la mayor fortuna de España y de las mayores del mundo. Ortega tiene además otros dos hijos (Sandra y Marcos), fruto de su matrimonio con Rosalía Mera, fallecida en 2013.

Sandra Ortega controla el 6,99% de Inditex, a través de Rosp Corunna Participaciones Empresariales, aunque no tiene ninguna vinculación laboral con la empresa. Marta Ortega está llamada a ganar peso en la misma en el futuro, aunque por ahora no tiene acciones, no está en el consejo y no ocupa puestos directivos. Ambas jugarán un papel protagonista en el futuro de Inditex.

## Ryanair y Norwegian mejoran sus previsiones por el alza de reservas

**CAÍDA EN BOLSA/** A pesar de las buenas noticias en cuanto a perspectivas de negocio, las aerolíneas europeas caen en Bolsa tras las nuevas restricciones de la Unión Europea a los vuelos desde EEUU.

I.C. Madrid

Ryanair, la aerolínea irlandesa, líder europea por volumen de viajeros, ha elevado sus previsiones de pasajeros para el otoño en medio de signos de una "muy fuerte recuperación" en los vuelos europeos de corta distancia, según señaló ayer su presidente ejecutivo, Michael O'Leary.

La aerolínea prevé transportar a 10,5 millones de pasajeros mensuales en septiembre, octubre y noviembre, frente a unas previsiones, en julio, de 10 millones para cada mes. Además, también está a punto de superar su objetivo de 10,5 millones de pasajeros para agosto. Con todo, es probable que la aerolínea vuele con un promedio de entre el 15% y el 20% de asientos vacíos este invierno frente al 7%-8% habitual antes de pandemia. "Durante el invierno, los precios continuarán aumentando, pero aún estarán por debajo de los precios pre-Covid", señaló O'Leary, que añadió que no esperan recuperar el nivel anterior "hasta el verano de 2022".

En la misma línea se pronunció Norwegian, la aerolí-

### El presidente de Ryanair prevé recuperar los precios prepandemia en el verano de 2022

nea noruega que se declaró en quiebra el pasado año y fue rescatada con ayuda del Estado noruego. El grupo aéreo escandinavo señaló ayer que no necesitaría recaudar más efectivo ya que la reducción de las restricciones a los viajes han elevado las reservas, aunque la aerolínea no ofreció previsiones para el conjunto del año.

La pandemia llevó a Norwegian a la quiebra y le obligó a desprenderse de su red transatlántica y eliminar más de 6.000 empleos, quedándose sólo con unos 3.000.

### Crecimiento

Norwegian anunció ingresos de 591 millones de coronas noruegas (57,6 millones de euros) en el primer semestre de 2021, frente a los 7.100 millones (693 millones de euros) del mismo período de 2020, es decir, un 92% menos.



Michael O'Leary, presidente ejecutivo de Ryanair.

El grupo señaló que está enfocado en preservar el efectivo para el resto de 2021 y que estará "muy listo para la temporada alta de 2022, por lo que no hay riesgo de que tengamos que obtener más capital". Norwegian registró un aumento en el número de pasajeros en julio, pero aún supone menos de una quinta parte de los de 2019.

### Norwegian anunció que no necesitará más capitalización tras mejorar sus estimaciones

A pesar de las previsiones optimistas de Ryanair y Norwegian la decisión de los países de la UE de volver a imponer restricciones a los viajes no esenciales desde EEUU ha supuesto un nuevo golpe para las aerolíneas. Una de las más afectadas ha sido la propia Ryanair, que ayer cayó un 2,41% en Bolsa, frente al descenso del 1,9% de IAG, a la

### OPTIMISMO

Ryanair anuncia mejoras en las reservas para **septiembre, octubre y noviembre**, aunque volará con más asientos vacíos que antes del Covid.

caída del 1,5% de Lufthansa y el recorte del 0,80% de Air France KLM. Sin embargo, las grandes aerolíneas americanas, que iniciaron la jornada cayendo también, se recuperaron y al cierre de la sesión subieron un 2,2% en el caso de American Airlines, frente a un 1,31% de aumento de United y un 1,33% de Delta.

La UE acordó el lunes sacar a EEUU e Israel de la lista de destinos seguros, lo que supone que no se permiten los viajes "no esenciales" de turistas procedentes del país norteamericano. En la nueva lista sigue sin entrar Reino Unido.

La decisión de la UE es, por ahora, una recomendación y la decisión sobre qué restricciones imponer es de los gobiernos de los estados de la UE. Los países también pueden aceptar un comprobante de vacunación para eliminar las restricciones. EEUU tuvo 588 nuevos casos de Covid por cada 100.000 habitantes en las dos semanas que finalizaron el 22 de agosto, muy por encima del límite de 75 establecido por la UE.

La Llave / Página 2

# La Sepi reactiva sus ayudas con 25 millones para la acerera Rugui Steel

Con este nuevo rescate, el organismo habrá consumido el 11% del fondo

A. Muñoz MADRID.

La SEPI reactiva sus ayudas a empresas en problemas por el coronavirus tras el parón estival. El organismo anunció ayer la concesión de 25,03 millones de euros para rescatar Rugui Steel, la única acerera de Castilla y León. La compañía ya atravesaba una situación complicada antes del estallido de la pandemia, derivada de los aranceles de Estados Unidos –que afectaron a sus principales clientes: la automoción y la construcción–, el Brexit o el estancamiento del mercado alemán. Sin embargo, la llegada del coronavirus agravó todavía más los problemas que arrastraba.

El rescate aprobado por la SEPI, que todavía tiene que recibir el visto bueno del Consejo de Ministros, se canalizará a través de un préstamo participativo de 13,52 millones de euros y un préstamo ordinario de 11,5 millones de euros. Fundada en 1953, Rugui Steel cuenta con 300 empleados y genera más de 1.000 puestos de trabajo indirectos. Además, exporta el 75% de sus ventas, lo que genera un efecto dinamizador en Castilla y León, donde se ubica el 40% de su plantilla.

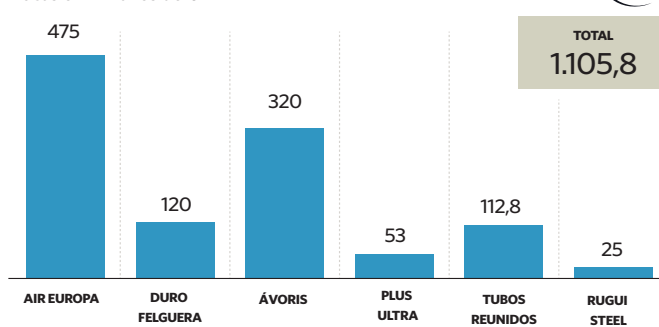
Esta operación se convierte en el sexto rescate que lleva a cabo la SEPI desde que se aprobó el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas en verano del pasado año 2020 en el marco de las ayudas contra la pandemia del coronavirus. Las otras cinco compañías que se han beneficiado de esta medida han sido: Air Europa (475 millones), Ávoris (320 millones), Duro Felguera (120 millones), Tubos Reunidos (112 millones) y Plus Ultra (53 millones). En total, hasta la fecha, se ha aprobado la concesión del 11,05% de los recursos con los que cuenta este vehículo, dotado con 10.000 millones de euros.



Belén Gualda, presidenta de la SEPI. EE

## Los rescates de la SEPI

Datos en millones de €



Fuente: elaboración propia.

elEconomista

## Diferentes tiempos según la firma

El polémico retraso en las ayudas de la SEPI ha sido justificado por el organismo en que cada proceso de revisión tiene unos tiempos distintos en función de la compañía, la cantidad y el tipo de ayuda que necesita cada una. Además, algunas operaciones pueden estar pendientes de que la empresa negocie previamente con los bancos la reestructuración de la deuda, lo que hace que la aprobación del rescate tarde más.

En cualquier caso, hay más de cuarenta empresas que ha solicitado ayuda económica a la SEPI, especialmente aquellas con más exposición al sector turístico. Desde hoteleras como Hesperia (55 millones), Room Mate (52 millones), Hotusa (320 millones) hasta aerolíneas como Air Nostrum (103 millones), Wamos Air (75 millones) o AlbaStar (25 millones), entre otras. También empresas de otros sectores como Abengoa (249 millones) o Mediapro (230 millones) han solicitado su ayuda al antiguo INI.

## Un balón de oxígeno necesario

La llegada de agosto ha supuesto un retraso para las firmas que han solicitado ayuda estatal, pues el verano ha retrasado la concesión de estos préstamos. A esto hay que añadir también el retraso que se produjo tras la concesión de la polémica ayuda a Plus Ultra, a partir de la que el siguiente rescate tardó tres meses y medio. Así las cosas, son muchas las compañías que necesitan celeridad en la llegada de estas ayudas para mantenerse a flote.

# FCC pugna por una autopista en Maryland por más de 3.100 millones

Lidera un consorcio para ejecutar la ampliación de la I-270 con la I-70

J. Mesones MADRID.

FCC busca dar un salto de gigante en Estados Unidos, un país donde ya tiene una presencia consolidada en el área de medio ambiente y pretende hacer lo propio en la de construcción. Así, el grupo que dirige Pablo Colio acaba de entrar en la puja final para hacerse con una de las obras más relevantes del mundo, con un presupuesto que supera los 3.100 millones de euros. Se trata del contrato para el diseño y la ampliación de la autopista I-270 a la I-70, en el Estado de Maryland.

Las australianas Transurban y Macquarie han seleccionado a tres consorcios para la pugna final por este proyecto. FCC, a través de su división de construcción, lidera uno de los consorcios del que forman parte otras firmas como Fay, Allan Myers, Aldridge Electric, Gannett Fleming y Janssen & Spaans Engineering. Las otras dos alianzas que compiten con la de la española están lideradas, respectivamente, por las estadounidenses The Lane Construction y Tutor Perini. La primera ha unido fuerzas con Shirley Contracting, Corman Kokosing Construction, Concrete General, Wagman Heavy Civil, Bruce and Merrilees Electric, HNTB Corporation, Rinker Design Associates, P.C., y A. Morton Thomas & Associates. Mientras que la segunda ha hecho lo propio con Parsons Transportation Group.

Accelerate Maryland Partners LLC (AM Partners), integrado por Transurban y Macquarie, fue elegido el pasado mes de febrero por el Departamento de Transportes de Maryland para desarrollar el Plan de Descongestión del Tráfico del Nuevo Puente de la Legión Americana, que incluye el diseño, la construcción y la explotación a través de peajes dinámicos de la



Pablo Colio, consejero delegado de FCC. JORGE ZORRILLA PASCUAL

**85**  
MILLONES DE EUROS

FCC desarrolla su actividad en Estados Unidos a través del área de medio ambiente, con una cartera de contratos firmados de más de 2.000 millones de dólares en los últimos cinco años; y de la de construcción, con una posición aún más limitada. En 2020, la compañía española obtuvo 85 millones de euros de ingresos, el 1,4% del total, en Estados Unidos, un país prioritario en su crecimiento.

autopista I-270 con la I-70 en conexión con las ampliaciones de la I-495 (Capital Beltway), en Virginia. El proyecto consiste en la ejecución de dos carriles adicionales.

La concesionaria y el fondo de origen australiano se impusieron en la recta final a un consorcio liderado por Ferrovial, que concurrió con sus filiales de construcción y de gestión de autopistas Cintra. En el proceso también participó ACS. El grupo que preside Rafael del Pino impugnó el resultado de la adjudicación, pero las autoridades lo desestimaron a comienzos de este verano. Las firmas australianas resultaron elegidas sin contar con un constructor como socio, de ahí que abrieran un proceso pa-

ra el que han seleccionado a los tres consorcios referidos. Se prevé el cierre financiero y el inicio de las obras a finales de 2022.

Para FCC esta licitación emerge como una gran oportunidad para ganar tamaño en Estados Unidos como constructora, con el que sería uno de sus principales proyectos en el mundo. En este negocio, el grupo que controla el mexicano Carlos Slim ha ejecutado en el país la autopista I-95, en Miami (Florida) y el Puente Gerald Desmond (California), el primero atirantado de la Costa Oeste. Su objetivo es crecer en este mercado y participa en distintas precalificaciones de infraestructuras de transportes, como metros y puentes.

Distribuido para IEF \* Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.



# Relanzamiento de proyectos

## Ferrovial, Acciona y Aena miran hacia las oportunidades en aeropuertos del Caribe

**Las constructoras aspiran a ejecutar una pista en Puerto Rico**

**La operadora, a través de GAP, a por una concesión en Barbados**

J. F. MAGARIÑO  
MADRID

La lenta reactivación del transporte aéreo tras el golpe que ha supuesto la pandemia ha colocado en rampa de lanzamiento nuevas oportunidades relacionadas con el sector aeroportuario. Las españolas Ferrovial y Acciona, así como la mexicana GAP, referencia de Aena en su negocio exterior, se han puesto a la caza de obras y contratos de operación en el área del Caribe.

Las dos primeras han entrado en la pugna para remodelar un aeropuerto en Puerto Rico, el Internacional Rafael Hernández que presta servicio al área noroeste de la isla, con la construcción de una nueva pista de aterrizaje. El proyecto para el que es el segundo aeropuerto del país por tráfico de viajeros está valorado en unos 130 millones de dólares (110 millones de euros). La vía tendrá 3.300 metros de largo y 46 de ancho.

Cercano a las ciudades de Aguadilla y Montaña, la infraestructura atiende esencialmente a aerolíneas estadounidenses. A su única pista, construida a finales de los años 30 por el Cuerpo Aéreo de EE UU, apenas le quedan tres años de vida útil y en un futuro pasará a convertirse en calle de rodaje.

Ferrovial busca esta obra, promovida por la Autoridad de los Puertos de Puerto Rico (APPR), en consorcio con la ingeniería estadounidense Aecom.

Acciona, por su parte, compite junto a CIC y CSA. Ambos consorcios tendrán enfrente a un equipo for-



Un avión despegando en el aeropuerto Rafael Hernández de Puerto Rico.

**Ferrovial tiene un acuerdo para vender SCC por 119 millones**

**La compañía estadounidense especializada en la producción de hormigón y asfaltos Southern Crushed Concrete (SCC) podría ser la próxima desinversión de Ferrovial en el marco de la venta de negocios no estratégicos.**

**El grupo que preside Rafael del Pino tiene un acuerdo para el traspaso de esta filial de su constructora Webber a Martin Marietta Materials. La transacción, según informa Reuters, ascenderá a unos 140 millones de dólares (119 millones de euros).**

**La española señaló el mes pasado que había culminado negociaciones para salir de SCC, pero no ofreció mayor detalle. La compradora, con buena parte de su negocio en Texas, se dedica a la producción de hormigón.**

**La toma de SCC ofrecerá posiciones en el citado Estado de Texas, así como en Colorado y Wyoming.**

mado por las canadienses Aecon y Stantec. De EE UU proceden las alianzas de Hi-Way Paving y Key Engineering Group; Alco y EFB, en colaboración con la canadiense EXP, y un consorcio formado por filiales de Hougland Group.

Por último, aspiran a modernizar el aeropuerto de Aguadilla las locales Del Valle Group y CH Caribe Engineers. El cronograma del proyecto tiene fijado el inicio de las obras en el primer trimestre de 2022. Los trabajos se prolongarán durante cuatro años.

En cuanto a las concesiones en juego en la región, Barbados ha retomado la licitación, tras seis meses de parón, de un contrato de 30 años para rehabilitar y gestionar el aeropuerto internacional Grantley Adams.

En la lista de empresas precalificadas se encontraba desde el pasado mes de febrero la participada de Aena GAP (17,4% del capital a través de AMP), o las francesas Vinci y Egis. La adjudicación, en un proceso asesorado por Corporación Financiera Internacional (CFI), está prevista para el verano del próximo año.

**Concesiones en Bahamas**  
La tercera de las oportunidades localizadas en el Caribe llega desde Bahamas, cuyo Ministerio de Tu-

rismo y Aviación prepara una concesión a 30 años para la mejora de siete aeropuertos: el Internacional de Gran Bahama-Freepport (Gran Bahama); el aeropuerto Internacional Leonard M. Thompson-Marsh Harbour (Abaco); el de la isla de Exuma; el North Eleuthera (Eleuthera); el aeropuerto Internacional de Long Island-Deadman's Cay (Long Island); el Great Harbour Cay (Berry Islands) y el de San Salvador (San Salvador).

El Gobierno opera un total de 30 aeropuertos, siendo el internacional Lynden Pindling de Nassau el mayor de ellos. Este fue actualizado hace diez años a través de una iniciativa público-privada para la inversión de algo más de 500 millones de dólares. Ahora se busca replicar esa experiencia.

A finales de junio se produjo un primer encuentro telemático con posibles grupos interesados y la Administración prevé tener adjudicada la concesión en la primera mitad de 2022. La economía de Bahamas depende en un 50% del turismo, ante lo que se busca ampliar la capacidad para atraer tráfico a las islas. Antes de la pandemia, Bahamas recibió a 7,8 millones de turistas, de los que apenas 1,8 millones llegaron por vía aérea.



Terminal logística de Renfe Madrid-Abroñigal, en 2007. / CRISTÓBAL MANUEL

## La Audiencia ratifica multas de 65 millones a Renfe por trabas a la competencia

Los pactos con Deutsche Bahn en mercancías perjudicaron a terceros

GORKA R. PÉREZ, Madrid  
La Audiencia Nacional ha ratificado las multas de 65 millones de euros a Renfe por limitar la competencia en el transporte de mercancías. El tribunal ha desestimado el recurso interpuesto por la operadora pública a la sentencia condenatoria de la que fue objeto en 2017 por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). El fallo, al que ha tenido acceso EL PAÍS, no encuentra argumentos que justifiquen la anulación de las sanciones a Renfe Operadora y Renfe Mercancías Sociedad Mercantil Estatal, S. A. por obstaculizar el proceso de liberalización del transporte de mercancías por ferrocarril iniciado en 2005, y por usar su posición de dominio para imponer sus acuerdos por encima de los de otros competidores.

Renfe había argumentado que en la sentencia en la que se establecieron dos multas, una de ellas de 49.962.000 euros y la otra de 15.129.000 —de la que debían responder solidariamente Renfe Operadora y Renfe Mercancías— se había vulnerado el principio *non bis in idem*, por entender que había sido sancionada dos veces por la misma infracción. Sin embargo, la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia ha estimado que “no existe coincidencia en los hechos imputados que justifican la imputación de dos infracciones” y mantenido las cantidades señaladas, que ascienden hasta los 65.082.000 euros.

Además de a Renfe, la CNMC también decretó multas para otras compañías como Deutsche Bahn (10,5 millones de euros) y a varias de sus filiales por establecer acuerdos con Renfe para cerrar este mercado a la competencia.

En la resolución que impuso la multa, la más alta impuesta por

Competencia a una sola empresa en ese momento, la CNMC consideraba que en los acuerdos firmados por Renfe con DB SR Deutschland, Transfesa, PIF e Hispanauto en materia de servicios de tracción ferroviaria, se produjo “un tratamiento preferencial”, por el que tuvieron “garantizadas sus necesidades de tracción a cinco años (duración de los acuerdos), con revisiones de precios pactadas de antemano”. Circunstancias que provocaron “una discriminación comercial para terceras empresas que demandaban tracción ferroviaria para trans-

porte de mercancías por ferrocarril”, particularmente a los miembros de la Asociación de Empresas Ferroviarias Privadas (AEFP).

“La falta de acceso a la tracción de Renfe en condiciones similares a las de grupo Deutsche Bahn habría impedido a estos competidores desarrollar estrategias expansivas de captación de nuevos clientes, lo que ha contribuido a perpetuar la problemática competitiva que genera su menor tamaño en un mercado en el que las economías de escala y de red son muy significativas”, añade el texto.

Este primer comportamiento irregular llevó a la CNMC a reconocer una segunda infracción por abuso de posición de dominio, ya que las condiciones ofrecidas a la AEFP fueron distintas de las pactadas entre Renfe y las empresas del Grupo Deutsche Bahn (Transfesa, PIF, Hispanauto y DB SR Deutschland).

Estas alianzas entre grupos que deberían haber competido entre sí “permitieron mantener casi invariable el *statu quo* preexistente a la liberalización del sector de transporte de mercancías por ferrocarril en España”, concluía la explicación de la multa de Competencia en 2017.

Renfe “ha abusado de su posición dominante en el mercado al aplicar condiciones comerciales desiguales dependiendo de quién fuera el empresario competidor otorgando así ventajas competitivas a las empresas del Grupo Deutschland/Transfesa frente a las empresas ferroviarias asociadas a la AEFP”, recoge el fallo dictado ahora.

La defensa de Renfe tenía como objeto relacionar ambas infracciones como una sola y ver recordada así su cuantía. Ante la sentencia cabe interponer un recurso de casación.

### Un sector que mueve 300 millones

**De momento no han trascendido reacciones por parte de Renfe a la sentencia de la Audiencia Nacional que la obliga a pagar más de 65 millones de multa. Cuando se conoció el fallo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que dio origen a la resolución de la Audiencia, la operadora ferroviaria afirmó que “las prácticas denunciadas” ya había sido corregidas “voluntariamente”, y calificó la sanción de “injusta e inútil”.**

En esa misma línea, el entonces presidente de Renfe, Juan Alfaro, consideró la multa “desproporcionada”, tanto para la filial Renfe Mercancías, cuya facturación ronda los 215 millones de euros, como para el sector, que apenas mueve 300 millones de euros.