



INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

# RESUMEN PRENSA

Jueves, 3 de octubre de 2019

**RESUMEN DE PRENSA DEL IEF**  
**Jueves, 3 de octubre de 2019**

**EMPRESA FAMILIAR**

**El Correo.** Opinión. ‘Empresa familiar: un paso adelante’. Andrés Sendagorta, presidente de AEFAME.

**INFORMACIÓN ECONÓMICA**

**El Economista.** El Gobierno admite la ralentización y ya contempla rebajar PIB y empleo.

**El Periódico.** El frenazo de la economía enfría el mercado laboral.

**El Mundo.** El empleo crece ya siete veces menos que en 2018.

**El Mundo.** Temor a un nuevo colapso.

**El Economista.** El Banco de España ve inviable el alza de pensiones con el IPC de Sánchez.

**Expansión.** Sánchez promete 7.000 millones a las autonomías antes de las elecciones.

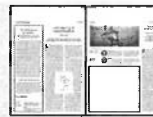
**Cinco Días.** La banca europea deberá elevar capital un 19,3% para 2027.

**Expansión.** Ultimátum de Johnson para un Brexit pactado que Bruselas acoge con frialdad.

**El País.** La OMC autoriza a EEUU a imponer aranceles a la UE por las ayudas a Airbus.



# EMPRESA FAMILIAR



# Empresa familiar: un paso adelante

**ANDRÉS SENDAGORTA**

Vicepresidente de Sener

Presidente de AEFAME (Asociación de la Empresa Familiar de Euskadi)

**C**on permiso del Instituto de la Empresa Familiar (IEF), del que AEFAME forma parte, quiero hacer nuestro el eslogan que han elegido para el Congreso Nacional de la Empresa Familiar, que tendrá lugar a finales de octubre en Murcia: 'Un paso adelante'. Y es que, contando con las singularidades que tenemos en cada comunidad autónoma, todas las empresas familiares compartimos retos comunes, teniendo un papel clave como motoras de crecimiento, de creación de empleo y, en definitiva, como transformadoras de la sociedad.

Creo firmemente que la empresa familiar, que combina dos pilares esenciales de nuestra sociedad como son la familia y la empresa, tiene un gran potencial que debemos ser capaces de reconocer, valorar e impulsar.

No olvidemos que bajo el punto de vista cuantitativo, la empresa familiar en Euskadi es el 84% del tejido empresarial, con más de 42.000 empresas, y que supone el 55% del empleo. Se estima que en España 1,1 millones de empresas son familiares, el 89% del total. Adicionalmente, bajo el punto de vista cualitativo, en las empresas familiares se concentran tradiciones, afectos y valores vinculados a la forma de ser de cada familia.

Muchas veces para fortalecer las empresas y garantizar su permanencia y crecimiento nos fijamos en la 'parte mercantil', lo cual sin duda es muy importante; pero si queremos que nuestras empresas y sus centros de decisión permanezcan en nuestra tierra es fundamental que las familias empresarias sientan un fuerte arraigo que de forma natural harán extensivo a sus empresas.

Uno de los pilares para fortalecer una empresa, familiar o no, es impulsar la formación de las personas, siendo estas el principal elemento de competitividad de la empresa. La formación de sus accionistas -para serlo con responsabilidad-, de los posibles sucesores, de su cuadro directivo y de toda la plantilla, cada cual según su cometido, es, en un entorno cada vez más cambiante, del todo necesaria. Somos conscientes de que nuestras empresas familiares tendrán una continuidad y crecimiento en la medida en que seamos capaces de transmitir en la familia y en la empresa que la formación, los valores y la cultura del esfuerzo, aun en la era de la digitalización y del internet de las cosas, siguen siendo aspectos claves para el éxito. Si lo hacemos de esta manera, nuestras empresas serán más atractivas para la gente joven, fomentando las vocaciones em-

presariales en las nuevas generaciones, asegurando así la continuidad empresarial. Es por esta razón que en AEFAME hemos creado un grupo denominado Kimua, donde impulsamos la formación de los más jóvenes de las familias empresarias.

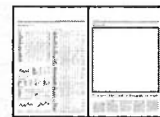
La gestión profesional es otro de los pilares clave en las empresas familiares. Sean sus gestores familiares o no, si queremos atraer talento a nuestras empresas es primordial gestionarlas de forma profesional, lo cual es compatible con que tengamos criterios de gobernanza singulares que se adapten a la forma de ser de cada familia empresarial.

Estamos acostumbrados a escuchar que las empresas familiares son complicadas e inestables, porque suman los problemas de la empresa con los de la familia. A mí me gusta verlo desde un ángulo diferente. Una empresa familiar gestionada de forma profesional, con una gobernanza empresarial y familiar, trabajada, que sume, además, los valores, forma de ser y tradiciones de cada familia tiene una enorme ventaja competitiva.

Dada la masiva presencia de empresas familiares en Euskadi tenemos el deber, trabajando conjuntamente con la Administración, de generar las condiciones para que nuestra tierra sea un lugar cada vez más propicio para la creación, crecimiento, permanencia y arraigo de empresas familiares.

En AEFAME creemos firmemente que se dan las condiciones necesarias para crear un ecosistema favorable -basado en nuestro marco autonómico y en todo lo que hemos ido construyendo a lo largo del tiempo- para nuestras empresas familiares y familias empresarias. En eso seguiremos colaborando como hasta ahora, de forma leal, con la administración y otras instituciones públicas y privadas, dando pasos para que esa potencialidad se convierta en realidad, remando todos en la misma dirección.

# INFORMACIÓN ECONÓMICA



# El Gobierno admite la ralentización y ya contempla rebajar PIB y empleo

Calviño cambia el paso y reconoce que la desaceleración es mayor de lo esperado

La ministra en funciones 'culpa' también a la nueva metodología del INE para calcular el PIB

Eduardo Ortega Socorro MADRID.

Los últimos datos del paro (*ver página 37*) y la revisión metodológica que ha hecho el Instituto Nacional de Estadística (INE) de cómo calcula el PIB han llevado a un cambio de discurso en el Gobierno, en un escenario marcado por la celebración, en poco más de un mes, de la repetición de las elecciones generales del 11 de noviembre, en las que los socialistas se juegan el mantenerse en Moncloa o no. Después de defender el crecimiento económico del país y incluso una mejora de los pronósticos para este 2019, el Gobierno de Pedro Sánchez admite una ralentización del mismo y no descarta revisarlo a la baja.

“En los últimos 15 días hemos recibido una revisión metodológica del INE, que ha cambiado las estimaciones del PIB de los últimos de 23 años, y notablemente las de los últimos tres o cuatro años. Esos datos los tendremos que integrar en nuestros cálculos. También los datos que hemos conocido de mercado laboral y los que podamos conocer en próximos días, y todos ellos los incluiremos en la estimación de previsiones que se mandará el 15 de octubre a Bruselas, con el plan presupuestario”, indicó ayer Nadia Calviño, ministra en funciones de Economía y Empresa, quien, a preguntas de los periodistas tras su intervención en el encuentro *South Summit*, no descartó que las cifras se puedan revisar a la baja.

La ministra dejó abierta esta puerta en un contexto en el que el Banco de España ha hecho una importante revisión a la baja de sus estimaciones de crecimiento de la economía para este año, dejándolo en un

## La economía española pierde impulso

Evolución de los principales indicadores según el Banco de España (%)

CONCEPTO	2018	PROYECCIONES DE SEPTIEMBRE DE 2019			DIFERENCIA PREVISIÓN JUNIO 2019		
		2019*	2020*	2021*	2019*	2020*	2021*
PIB	2,4	2,0	1,7	1,7	-0,4	-0,2	-0,1
Consumo privado	1,8	1,0	1,3	1,3	-0,8	-0,4	-0,1
Consumo público	1,9	1,8	1,3	1,3	0,0	0,0	0,0
Formación bruta de capital fijo	5,3	2,3	3,4	3,4	-1,9	-0,5	-0,3
Exportación de bienes y servicios	2,2	2,2	3,0	3,0	0,6	-0,2	-0,2
Importación de bienes y servicios	3,3	0,5	3,2	3,2	-0,9	-0,6	-0,2
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,7	1,4	1,7	1,7	-0,9	-0,4	-0,2
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	-0,3	0,6	0,0	0,0	0,5	0,2	0,0
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	1,7	0,8	1,1	1,1	-0,3	-0,2	0,0
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,5	1,8	1,3	1,3	-0,2	-0,2	-0,1
Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin de período	14,4	14,1	14,1	13,2	0,2	0,8	1,0
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	15,3	14,1	14,1	13,6	0,2	0,6	0,9
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-2,5	-2,4	-2,4	-1,8	0,0	0,0	0,1

### Estimación de PIB de los diferentes organismos



Fuente: Banco de España. (\*) Previsiones.

elEconomista

## El Banco de España y los Economistas han rebajado ya sus expectativas para este año

2 por ciento, cuatro décimas menos. También el Consejo de Economistas ha rebajado sus previsiones, recortando su pronóstico de aumen-

to para el PIB al 1,9 por ciento, frente al 2,2 por ciento anterior. Por ahora, oficialmente, el Gobierno no ha cambiado su estimación de que el PIB subirá un 2,2 por ciento en este 2019, previsión en la que la propia Nadia Calviño insistió el lunes, aunque parece haber cambiado el paso respecto a la misma.

### Ritmo más lento

“Más allá del que el crecimiento sea una décima más alto o una décima más bajo”, consideró Calviño, “lo

más importante es constatar que los fundamentos de la economía española evolucionan de acuerdo a nuestras previsiones. Estamos en una fase expansiva”. Con todo, admitió que “el ritmo es más lento” de lo pronosticado. Así mismo, avisó de que España no será ajena a una puntual recesión global. “Es indudable que una economía abierta como la española no podrá aislarse si se produce un episodio de crisis en el ámbito internacional o si la ralentización de la economía euro-

pea se sigue produciendo durante un número mayor de meses”.

Una desaceleración que, por lo pronto, no hace sino dar signos de agudizarse. Esta misma semana se conoció el informe PMI, que elabora IHS Markit, del sector industrial de la zona euro, que volvió a caer llegando a su nivel más bajo desde octubre de 2012. El dato final de PMI del sector descendió en septiembre 1,3 puntos hasta los 45,7 puntos, y ya van ocho meses consecutivos por debajo de los 50. La situación en Alemania es todavía peor, con una producción a niveles de junio de 2009.

Cabe recordar que España también sufre este fenómeno. Aquí el sector manufacturero, según el correspondiente PMI, contrajo su actividad a mínimos de 2013, algo que

## El Gobierno afirma que los “fundamentos” del crecimiento se mantienen

conllevará recortes de empleo.

En cambio, Calviño consideró que el mercado laboral español sigue teniendo un notable dinamismo” y sus tasas de crecimiento “son superiores a las de la propia economía. Por supuesto queda mucho por hacer. Estamos en un contexto de ralentización del mercado laboral igual que de la economía, pero los datos de paro confirman que España está capeando mejor que otros países el actual contexto de incertidumbre internacional”.

# eF Tema del día

## El frenazo de la economía enfría el mercado laboral

La creación de empleo registra la menor alza en septiembre desde el 2013

El paro sube por segundo mes seguido, aunque al menor ritmo desde el 2004

GABRIEL UBIETO  
BARCELONA

España ha entrado en el otoño con un mercado laboral en pleno enfriamiento, que ni crea ni destruye empleo, e inmerso en las múltiples incertidumbres que rodean a la economía mundial. Y es que el empleo vivió su septiembre más flojo en cuanto a nuevos trabajadores en activo desde el 2013, aunque a su vez generó el menor número de desempleados en un septiembre desde el 2004. Así lo constataron los datos del Ministerio de Trabajo publicados ayer.

La Seguridad Social sumó en su nómina de afiliados a 3.224 personas en el mes de septiembre con respecto a agosto. Así se llegó a un total de 19.323.451 trabajadores en activo, lo que representa un incremento del 0,017%. Para encontrar una cifra más baja en el noveno mes del año hay que remontarse al 2013, cuando no se creó empleo, sino que aún se destruía tras el estallido de la crisis en el 2008. Y la comparativa interanual, es decir, septiembre del 2019 frente al mismo mes del 2018, ahonda en la desaceleración que lleva experimentado el mercado laboral español desde hace meses: el número de afiliados creció al 2,4%, mientras que había comenzado el año en enero a un ritmo del 2,9%.

Desde el Gobierno considera-

### Cataluña también sufre los efectos de la desaceleración

En España diez de las 17 comunidades autónomas experimentaron en septiembre un descenso en el número de trabajadores activos. Cataluña no fue una de ellas, por más que registró un incremento discreto respecto al mes de agosto de 4.483 nuevos afiliados a la Seguridad Social, hasta los 3.459.929 ocupados. El enfriamiento del mercado laboral catalán se evidenció, al igual que en el conjunto de España, mediante la comparativa interanual. Si Cataluña comenzó el año con incrementos del 2,8%, este septiembre registró un 2%.

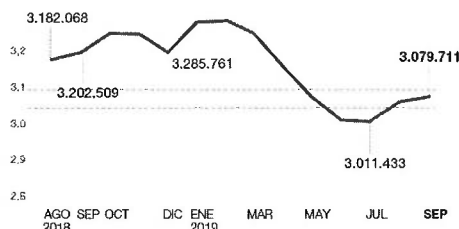
Por el lado del desempleo, este creció en 1.205 personas, el 0,3% más, respecto a agosto; hasta los 372.623 desempleados en Cataluña. La desaceleración en cuanto a reducción del desempleo es mucho más acusada en el mercado laboral catalán que en el español, ya que si en enero el paro se reducía interanualmente al 5,8%, este septiembre lo hizo al 2%. El desempleo aumentó en nueve de las 17 comunidades autónomas que forman España.

ron ayer que los datos reflejan que el mercado laboral español «está respondiendo mejor» que otras economías vecinas y mostrando una importante capacidad de resiliencia ante el enfriamiento global, tal como declaró la secretaria de Estado de Empleo, Yolanda Valdeolivas. «Ojalá las circunstancias políticas nos pudieran ocupar más [para combatir los efectos de este enfriamiento]», añadió, haciendo referencia a las limitaciones de un Gobierno en funciones ante la repetición electoral.

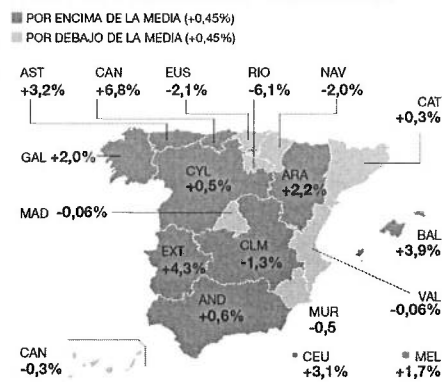
Si ese enfriamiento del mercado de trabajo español se agravará o no en los próximos meses es algo que, según señaló el economista de Fedea Sergi Jiménez, vendrá marcado por los factores externos. «Lo más probable es que, si sigue el bajo crecimiento en Europa y la incertidumbre en el Brexit, se intensifique la desaceleración», afirmó.

MENOS MALO # Septiembre, al igual que otros meses como agosto o enero, son sinónimo de repunte del paro. No obstante, el de este 2019 fue el menos pronunciado desde el 2004 y dejó la cifra de 13.907 desempleados más respecto a agosto, hasta un total de 3.079.711 parados en el conjunto de España. Al igual que la afiliación, la tónica interanual es de descenso, pero cada vez más contenido. Fruto de

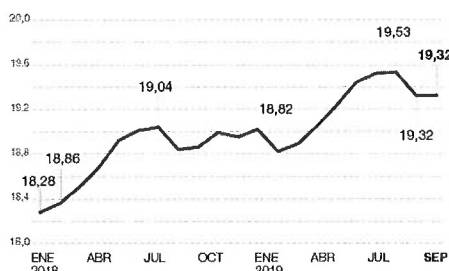
### PARADOS EN ESPAÑA



### PARO POR COMUNIDADES VARIACIÓN MENSUAL



### AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN MILLONES



Fuente: España y SEPE

Los datos del paro registrado y de afiliación a la Seguridad Social muestran el cambio de tendencia que se vislumbra ya en el mercado de trabajo. De crear puestos de trabajo y reducir el paro a un ritmo notable, a un cada vez más evidente estancamiento, especialmente en la creación de empleo. En concreto, la reducción del paro ha pasado del 6% anual en septiem-

### Análisis

Joan Antoni Alujas

PROFESOR DE ECONOMÍA DE LA UB Y COLABORADOR DE LA UOC



## Punto de inflexión en el mercado de trabajo

bre del 2018 al 3,8% anual en septiembre de este año, con 122.798 parados menos, muy lejos de las cifras registradas entre 2014 y 2018.

En Cataluña, el paro se ha reducido muy por debajo de la media española en términos interanuales. En el caso del empleo, el crecimiento ha sido prácticamente nulo (0,02%), muy inferior al registrado en los años 2017 y 2018 en un mes

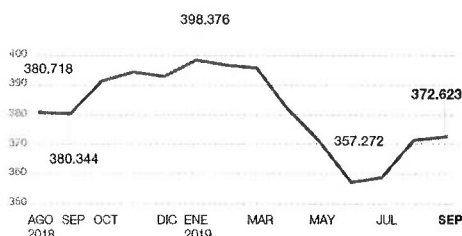
de septiembre. La variación anual es del 2,44%, con una tendencia a la baja, aunque hay 460.739 afiliados más que en septiembre del 2018. En Cataluña, el empleo ha crecido en términos interanuales solo dos décimas por debajo de la media española.

La desaceleración del crecimiento económico mundial y especialmente de la zona euro está afectando a la economía es-

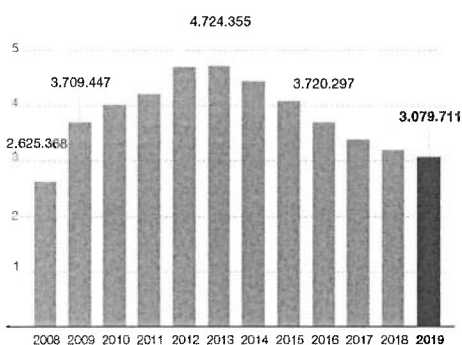
# La evolución del mercado de trabajo

▶▶ Páginas 2 a 4

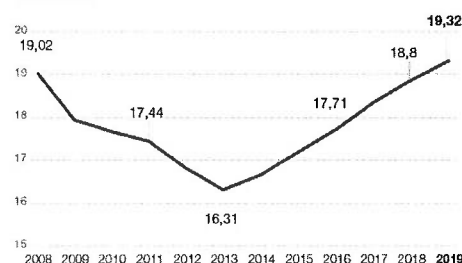
## PARADOS EN CATALUNYA



## VARIACIÓN DE DESEMPLEADOS EN SEPTIEMBRE



## VARIACIÓN DE AFILIADOS EN SEPTIEMBRE EN MILLONES



**Magdalena Valerio**  
MINISTRA DE TRABAJO

«El mercado laboral está manteniendo el tipo y seguimos teniendo como objetivo más empleo y de más calidad»

**Lola Santillana**  
CCOO

«Los datos revelan que se mantiene la brecha de género y la baja calidad de la contratación y el empleo generado»

**Mari Carmen Barrera**  
UGT

«La alta temporalidad impide consolidar la recuperación económica de las familias y de toda la economía»

esa inercia, la cifra de parados cerró el mes a su nivel más bajo en un noveno mes del año desde el 2008. En términos desestacionalizados, el paro no subió, sino que bajó en 28.629 personas, rompiendo dos meses consecutivos de ascensos.

«Coyunturalmente el mes no fue malo, pero la tendencia general nos marca que la desaceleración de la economía está llegando con aún bolsas de paro preocupantes», comentó el técnico del Observatori del Treball i el Model Productiu Raül Segarra. El aumento del desempleo fue generalizado en todos los sectores, aunque el de los servicios, debido al carácter estacional, fue uno de los más perjudicados por el cierre del verano.

**MÁS INDEFINIDOS** Si septiembre es estadísticamente un mes de discretos aumentos en la ocupación, también se caracteriza por un repunte de la contratación indefinida. Pese a que la tónica general es de altas rotaciones y firmas temporales (para sumar 3.224 nuevos ocupados se tuvieron que rubricar en septiembre 2.094.635 contratos), en el noveno mes de este año la contratación indefinida subió el 2,6% a nivel interanual, hasta los 238.723 nuevos fijos. Fue el primer ascenso interanual tras siete meses a la baja. «Mucho me temo que no se va a consolidar esta tendencia», pronostica Jiménez, de Fedea. Las contrataciones temporales, por su parte, también subieron con alta intensidad, el 7,2%, respecto al mismo mes del año anterior.

Y un clásico de este mes es el repunte en el empleo de ciertos sectores, como el de la educación, que durante los meses de verano llegan a despedir a casi un tercio de los trabajadores del sector. Los profesionales de la enseñanza sumaron 45.521 ocupados respecto a agosto, el 6% más. En el otro extremo estuvieron los oficios que en septiembre terminan un ciclo, como la hostelería, que bajó en 44.346 afiliados a la Seguridad Social respecto a agosto, el 3% menos. ▀

## Trabajo estudia bonificar más a afectados por Thomas Cook

SARA LEDO  
MADRID

El Gobierno estudia la posibilidad de ampliar a los meses de octubre y diciembre la bonificación en las cuotas de la Seguridad Social de los trabajadores con contratos fijos discontinuos en sectores vinculados a la actividad turística de Baleares y Canarias, las dos comunidades más afectadas por la quiebra del turoperador Thomas Cook.

Así lo anunció ayer la ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, en el marco de un congreso sobre centros y parques comerciales. En la actualidad ya hay bonificaciones semejantes para enero, febrero y marzo, según apuntó la ministra, por lo que se trataría de extender esta medida en los próximos meses.

## La medida se dirige a empleados turísticos de Baleares y de Canarias

Esta iniciativa será uno de los puntos que mañana pondrá sobre la mesa el Gobierno en el marco de la Comisión Interministerial de Turismo, convocada por Reyes Maroto para hacer frente a la quiebra del turoperador británico. Además, según fuentes del Ejecutivo, también se analizará la conectividad turística y la posibilidad de establecer instrumentos financieros de apoyo a las empresas con las que Thomas Cook haya contraído deudas. En relación a la conectividad, la secretaria de Estado de Turismo, Isabel Oliver, se reunió el martes con la empresa Jet2 - a petición de esta -, que confirmó al Gobierno su interés por reemplazar algunos de los asientos perdidos tras la muerte del gigante británico. ▀

pañola, que ve cómo se rebajan las previsiones de crecimiento, ya para este año en torno al 2% o algo menos y claramente por debajo las del 2020. En consecuencia, la evolución del mercado de trabajo en los próximos meses conllevará seguramente un frenazo en la creación de puestos de trabajo que hará muy difícil seguir aumentando el número de afiliados a la Seguridad Social como en los últi-

mos ejercicios y, por lo tanto, es poco probable que se pueda rebajar el paro por debajo de los tres millones. Si las incertidumbres a nivel internacional (guerra comercial, *bretxit*, etcétera) se desvanecen, se podrían revertir las malas expectativas y evitar así un crecimiento muy débil o incluso una recesión, lo que significaría que los datos actuales del PIB y por tanto del mercado de trabajo serían solo un susto y

se volvería a recuperar la confianza en el futuro.

En este contexto, las políticas económicas pueden ayudar a evitar que la desaceleración acabe en recesión. El Banco Central Europeo ha apostado por reforzar la política monetaria expansiva, con los tipos de interés al 0% e inyectando masivamente liquidez barata a los bancos condicionada a que estos la destinen a dar crédito a empresas y

familias. Por otra parte, una política fiscal expansiva orientada a impulsar el consumo contribuiría a compensar la caída generalizada de las exportaciones. En este caso, la situación fiscal de los miembros de la zona euro no es la misma, y en consecuencia no todos tienen el mismo margen para poner en marcha una política fiscal expansiva, aumentando el gasto público o sobre todo bajando los impues-

tos. Los países con un menor déficit público o con superávit, especialmente Alemania, son los que pueden hacer una política más expansiva y ejercer de locomotora del resto, debido a la mejora de su consumo y, por tanto, comprando más bienes y servicios a sus socios. España sería uno de los países más beneficiados debido a que el nivel de déficit público no permite ahora demasiadas alegrías. ▀



# El empleo crece ya siete veces menos que en 2018

Los afiliados a la Seguridad Social aumentan en 3.224 personas en septiembre y el Gobierno admite un «enfriamiento económico»

CÉSAR URRUTIA MADRID

El mercado laboral frenó el pasado más de septiembre hasta el punto de crear siete veces menos empleo que hace un año. El paro, por su parte, subió en 13.907 personas, con lo que la cifra de trabajadores registrados en las oficinas de empleo en busca de un contrato permanece por encima de tres millones, en concreto en la cifra de 3.079.711.

La tendencia ya no es puesta en duda por el Gobierno, que ayer habló de «enfriamiento económico» y de preocupación en la presentación de los datos, cuando el pasado mes de junio tildaba al Banco de España de «agorero» por mantener que el mercado laboral no mantendría el ritmo de mejora a causa, entre otros motivos, de la subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI). En los penúltimos datos coyunturales que presenta el Gobierno antes de las elecciones del próximo 10-N, el mensaje es que la desaceleración que ha negado hasta ahora se vence deshaciendo el bloqueo político.

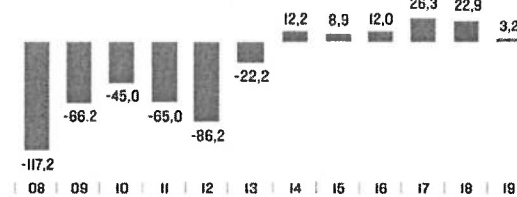
Como otros tantos indicadores, el del mercado laboral ha sufrido un deterioro notable en los últimos meses. Con 3.224 trabajadores más dados de alta en el sistema, el incremento de afiliados el pasado mes de septiembre en la Seguridad Social es el más bajo desde 2013. De hecho es siete veces menor que el crecimiento registrado hace sólo 12 meses, que fue de 22.899.

Desde el Gobierno a la patronal o los sindicatos, nadie discute el freno. Es el segundo repunte consecutivo del paro tras el del pasado mes de agosto. CCOO consideró la situación un «suspensor» y llamó a cambiar las inercias adquiridas, en referencia a la temporalidad de los contratos. El último día de septiembre las empresas y empleadores dieron de baja en afiliación a 431.595 personas y de al-

## EL MERCADO LABORAL PIERDE VELOCIDAD

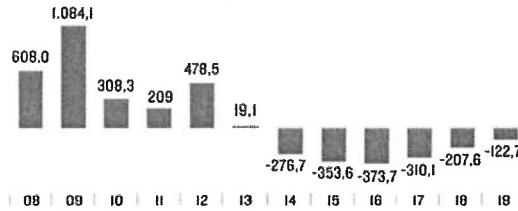
### AFILIACIÓN MEDIA

Variación mensual. Datos de septiembre. En miles



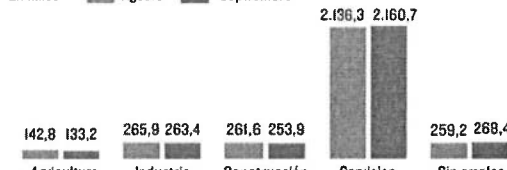
### PARO REGISTRADO

Variación anual absoluta de septiembre. En miles



### PARO POR SECTORES

En miles. Agosto (gris), Septiembre (negro)



FUENTE: Ministerio de Empleo

J. Aguirre / EL MUNDO

ta a 203.339, «lo que evidencia», según CCOO, la baja calidad de la contratación y del empleo generado.

El sindicato CSIF también llamó la atención sobre este punto al subrayar que las Administraciones Públicas fueron un contribuyente neto a la mala situación con la destrucción de

29.000 empleos el pasado mes de septiembre.

El de servicios, el principal motor del empleo, fue el sector que más aumentó el paro, con 24.400 personas más. Por el contrario, agricultura, construcción e industria fueron creadores de puestos de trabajo



AJUSTE DE CUENTAS

JOHN MÜLLER

## Sánchez necesita una crisis

El hecho político más trascendente del año es la ruptura del PSOE de Sánchez con el Podemos de Iglesias. Lo que hemos aprendido en estos meses es que el Podemos de derechas que planteó Josep Oriu, no era Ciudadanos —una formación que inutilizó su única gracia que era su capacidad ambidiestra de pactar—, sino el PSOE de Sánchez. Este ha demostrado que acordar con Iglesias le provoca más insomnio que pactar con los nacionalistas. Y los empresarios están agradecidos.

Lo raro es la razón del insomnio de Sánchez. Todos asumen que en Europa no gustan las camisas de Alcampo de Iglesias, que Macron le convenció en la cena del 27 de mayo que así no se podía llegar al Consejo Europeo. También hay que considerar la vieja tesis de que la principal misión de Sánchez, desde que lo nombró Rubalcaba, es acabar con Podemos.

Hay un factor adicional que, con los malos datos que asoman estos días, hay que tener en cuenta. Lo que de verdad Sánchez envidia a Rajoy es haber sacado a España de la crisis. Él era un desconocido cuando Zapatero empezó a negar la debacle. Había estado en Europa, protegido por Pepe Blanco durante los primeros compases del hundimiento, pero estaba muy cerca de La Moncloa cuando se preparó la reforma constitucional del verano de 2011 (que no le gustaba).

Además de acabar con Podemos, Sánchez recibió un encargo implícito: debía enmendar la creencia de que el PSOE no sabe enfrentar crisis. Sus votantes pueden perdonar que el presidente se equivoque en admitir la crisis (lo hicieron con González

y el GAL), pero no pueden aceptar que yerre a la hora de asignar los costes de la misma. La peor decisión fue el congelamiento de las pensiones.

Frente a eso, Rajoy privilegió a los pensionistas. Argumentó que ellos son los únicos que no pueden obtener ingresos extra en una crisis. Su reforma energética fue pagada por todos, no sólo los consumidores. Si se subió la tributación, fue tanto en los impuestos directos e indirectos. Y, sobre todo, se endeudó al Estado, para pagar a proveedores y cubrir déficits de tarifas y otros.

Sánchez sabe que en la memoria de muchos españoles está grabada a fuego la idea de que los socialistas son incompetentes y que el PP es el que ordena las cuentas. Su deber es corregir esta creencia para asegurar las opciones de futuro del PSOE, para corregir la memoria histórica de Zapatero que se alienó el voto de

## «En la memoria de muchos está que los socialistas son incompetentes»

izquierda. Para, como dijo el otro día, «un reparto justo» del «enfriamiento de la economía».

Por eso, el presidente en funciones necesita una crisis. Para demostrar que el PSOE reúne el talento suficiente para evitar que una ralentización se convierta en recesión. Ese es un planteamiento estratégico. Lo que no se sabe es cómo conciliar eso con las subidas de impuestos que deprimirían la economía. ¿Puede estar ahí la clave de por qué no hubo pacto con Iglesias?

johnmulleres@gmail.com

“Por fin vivimos sin preocupaciones”

Para mayores de 65 años

Con vivienda en propiedad

Manteniendo el uso y disfrute de su casa

Y con las máximas garantías legales

**Infórmese AHORA!**

**91 577 42 40**

- RENTA VITALICIA INMOBILIARIA: cobre una renta mensual de por vida y siga viviendo en su casa.
- VENTA NUDA PROPIEDAD: perciba un único capital y mantenga el uso vitalicio de su piso.
- HIPOTECA INVERSA: consiga una pensión vitalicia sin perder la propiedad de su vivienda.
- VENTA CON ALQUILER GARANTIZADO: reciba el precio de su piso y quedese en él pagando un alquiler.

**SU VIVIENDA LE GARANTIZA LA MEJOR JUBILACIÓN**

GRUPO RETIRO

Oficina Central:

C/ Avenida de España, 8 - 5º planta

28002 Madrid - Tel: 91 577 42 40

Delegaciones en:

CADIZ, HUELVA, SEVILLA, PUNTALES DE LA ENDEDA, CÁDIZ, GRANADA, MÁLAGA, ALBUJOLA, ALMERÍA, BILBAO, BARCELONA, MADRID, VALENCIA, ZARAGOZA, ALICANTE, GIRONA, J. P. S. P.

www.GRUPORETIRO.com

# Temor bursátil a un nuevo colapso

● El Ibx sufre su mayor caída en dos años en una jornada negra para las Bolsas mundiales ● Las ayudas a Airbus desatan una nueva guerra de aranceles entre la UE y EEUU que agrava el miedo a otra crisis económica global

MARÍA HERNÁNDEZ / PABLO PARDO  
MADRID / WASHINGTON

Desde los expertos de Pimco (la mayor gestora de bonos del mundo) que hablan de «periodo de vulnerabilidad», hasta los analistas de Robeco, que pronostican sin titubeos que «de aquí a 2024 será inevitable una recesión», los diagnósticos sobre la situación actual de la economía coinciden en alertar sobre el final del ciclo económico expansivo. En lo que no se ponen de acuerdo es cuándo y cómo se producirá. Sin embargo, los temores a que el frenazo sea mayor y más rápido de lo previsto son una realidad y ayer se dejaron sentir con especial fuerza en las Bolsas a un lado y otro del mundo.

El impacto de la guerra comercial entre EEUU y China, las ten-

buenas perspectivas, ya que tanto el Dow Jones como el S&P 500 y el Nasdaq se dejaban al cierre de esta edición más de un 1,5%.

El detonante de la aciaga jornada fue una conjunción de varios datos macroeconómicos peor de lo esperados. Las malas noticias comenzaron el martes, cuando se conoció que la actividad del sector manufacturero de Estados Unidos se hundió en septiembre a mínimos desde la Gran Recesión en 2009 y que la inflación de la Eurozona se debilitó al 0,9% en septiembre, la más baja desde el año 2016.

En el Viejo Continente se sumó, además, el último capítulo (hasta el momento) de las negociaciones por el Brexit. El primer ministro británico, Boris Johnson, envió a Bruselas una nueva propuesta de acuerdo, pero Bruselas ve demasiados «puntos problemáticos» en el plan. Las posiciones, pues, se mantienen alejadas a medida que se acerca la fecha límite del 31 de octubre.

Por si fuera poco, al filo del cierre de los mercados Bruselas reaccionó a la decisión de la OMC de permitir a EEUU imponer aranceles a la UE por valor de 7.500 millones de dólares (unos 6.800 millones de euros) como represalia por los subsidios europeos al fabricante aeronáutico Airbus.

Casi 1.500 productos europeos están potencialmente amenazados por esta contienda. Vino brandy, aceitunas, aceite de oliva, queso parmesano, litogra-

## CUATRO CLAVES DE PREOCUPACIÓN

**Brexit.** La cuenta atrás para la salida del Reino Unido de la Unión Europea el 31 de octubre arrancó ayer con un planteamiento provocador del primer ministro Boris Johnson. El rechazo irlandés y la fría acogida por parte de Bruselas anticipan una dura negociación que llegará a los mercados en forma de volatilidad.

**Guerra comercial.** Lejos de remitir, la tormenta arancelaria que se abate sobre el comercio global arreció ayer con la llegada de una nueva lista de productos europeos que serán gravados en Estados Unidos. La factura en forma de recorte de crecimiento de la economía mundial ya ha sido avanzada por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

**Datos 'macro'.** En la jornada de ayer, el indicador que causó inquietud en las Bolsas fue el de la industria manufacturera en EEUU, cuya actividad ha sido la más baja en una década. Es el último de una larga serie de malas señales a ambos lados del Atlántico.

**Refugio oro.** En caso de hundimiento, los inversores buscan un refugio. Se trata del oro. La cotización de este metal subió ayer un 16%.

siones entre Reino Unido y la UE a cuenta del Brexit, los datos macro y la posibilidad de nuevas tensiones comerciales entre Washington y Bruselas desataron ayer una oleada de ventas que se contagió de EEUU a Asia, aunque fue especialmente virulenta en Europa.

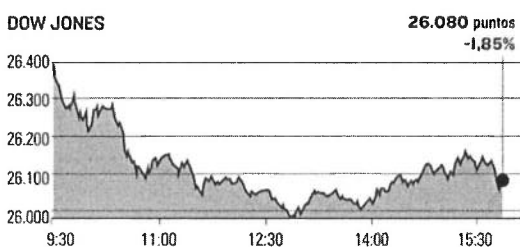
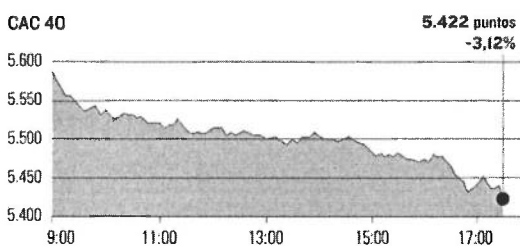
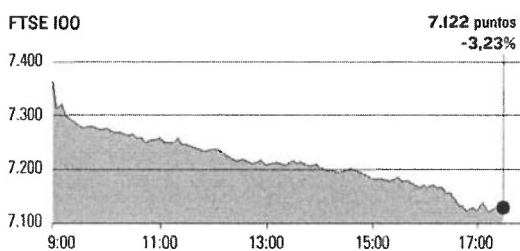
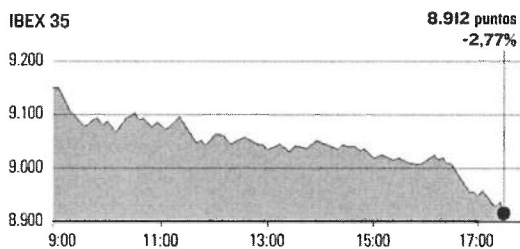
Las caídas en el Ftse 100 de Londres y el Cac 40 de París superaron el 3%; en Alemania e Italia, el Dax y el Ftse Mib retrocedieron más de un 2,7% y en España, el Ibx 35 se desplomó un 2,77% hasta perder el nivel de los 9.000 puntos (8.912) tras registrar su mayor caída en dos años.

En Estados Unidos, Wall Street tampoco atravesó la sesión con

fías, cerámica de baño, textiles, motos, bicicletas, relojes, carne de pez espada... Y, por supuesto, aviones y helicópteros, así como sus componentes, que hayan sido fabricados «en algunos de los siguientes cuatro países de la Unión Europea: Francia, Alemania, España, o el Reino Unido».

Es, por tanto, un paso más en la oleada de guerras comerciales que sufre el mundo. Y el Gobierno de Estados Unidos ya ha indicado claramente que piensa aplicar los aranceles a una amplia gama de productos con el objetivo de infligir el máximo daño, económico y político, a la UE. Esa es una táctica habitual en este tipo de conflictos. Por ejemplo, cuan-

## UNA JORNADA TEÑIDA DE ROJO



FUENTE: Elaboración propia.

A. Matilla / EL MUNDO

do el Gobierno de Donald Trump impuso aranceles a la importación de acero y aluminio de la UE, en 2018, Bruselas replicó gravando, entre otros bienes, el Bourbon producido en el estado de Kentucky, al que representa el líder de la mayoría republicana en el Senado y aliado de Trump Mitch McConnell.

Las tarifas no se van a imponer a los 1.473 productos incluidos en las dos listas que EEUU ha elaborado, ya que, si ése fuera el caso, se verían afectadas importaciones por valor de 15.200 millones de dólares (13.866 millones de euros) anuales, es decir, prácticamente el doble de lo autorizado por la OMC. La cuestión ahora está en saber cuáles entrarán finalmente en la lista definitiva, que será hecha pública el 18 de este mes. Lo

Los aranceles a los bienes aeronáuticos serán del 10% y los del resto, del 25%

Los índices de Londres y París se dejaron más de un 3% en la sesión

2,77%

El Ibx registró ayer su mayor caída en dos años y perdió los 9.000.

aranceles a los bienes aeronáuticos serán del 10% y los del resto, del 25%. Octubre se presenta así como un mes clave para los mercados, donde la inestabilidad empieza a ser la tónica más habitual.

La renta variable está siendo la más afectada en esta segunda mitad del año, cuando está viendo perder buena parte de los rendimientos obtenidos hasta junio. La otra cara, más positiva, recae sobre activos que actúan como refugio ante el miedo de los inversores.

Entre todos, el oro es uno de los más beneficiados, con una cotización que siguió repuntando ayer hasta superar en algunos momentos de la sesión los 1.500 dólares por onza.

Lo mismo ocurrió con la renta fija, que pese a sus bajas rentabilidades sigue resultando atractiva -y segura- para los inversores. En el ámbito local, la rentabilidad del bono español a 10 años subió hasta el 0,17% y la del bund alemán que se toma como referencia comparativa hizo lo propio hasta el -0,55%.

adif



SE CONVOCA LICITACIÓN PARA LA CONTRATACIÓN POR PROCEDIMIENTO ABIERTO CON VARIOS CRITERIOS DE ADJUDICACIÓN DEL SIGUIENTE CONTRATO:

**CONTRATACIÓN DE LA GESTIÓN DE SERVICIOS Y COMERCIALIZACIÓN EN LA TERMINAL DE TRANSPORTE DE MERCANCÍAS DE LEÓN.**

Expediente: 2019/02/001

Renta mínima de licitación: 125.460 euros (sin IVA)

Vigencia máxima: 120 meses

Presentación de las ofertas: Hasta las 11:00 horas del día 4 de noviembre de 2019.

Apertura de ofertas económicas: A las 12:00 horas del día 11 de noviembre de 2019.

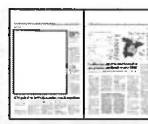
Disponibilidad de documentación: Hasta el día 31 de octubre de 2019.

Lugar de presentación de ofertas y apertura: En el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif), Gerencia de Área de Servicios Logísticos Noroeste. Calle Gómez de Salazar, s/n - C.P. 24009 León. Teléfono: 987 84 20 20.

La información de esta licitación se encuentra en la página web de Adif: <http://www.adif.es>

Los gastos de publicidad del presente anuncio serán con cargo a las empresas adjudicatarias.

ADMINISTRADOR DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS [www.adif.es](http://www.adif.es)



# El Banco de España ve inviable el alza de pensiones con el IPC de Sánchez

## El supervisor aboga por ahondar en la reforma de 2013 que aprobó el PP

Gonzalo Velarde MADRID.

El sistema público de pensiones español se encuentra en estado crítico en términos de equilibrio financiero. El progresivo aumento del gasto público en esta partida, asociado a prestaciones de una mayor cuantía y que se abonan durante más tiempo, como consecuencia del incremento de la esperanza de vida, hace que las cuentas de la Seguridad Social se tensen cada vez más. De esta coyuntura dio cuenta el Banco de España este miércoles, advirtiendo de la inviabilidad de incrementar las cuantías en relación a la inflación, tal y como pretende el Gobierno de Pedro Sánchez, sin tomar medidas complementarias que eleven los ingresos del Sistema.

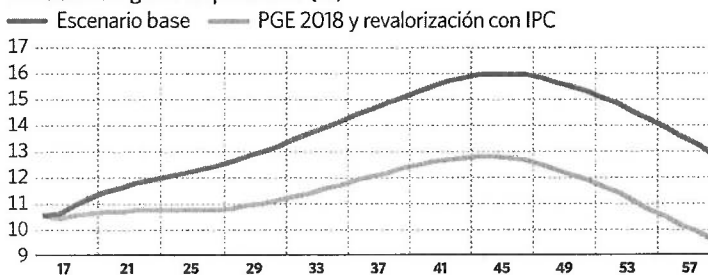
Cabe recordar que la suspensión de la fórmula de revalorización de las pensiones introducida en la reforma de 2013 (que limita el alza de las mismas a un 0,25 por ciento en situaciones de déficit) implica una subida de las pensiones mínimas y no contributivas del 3 por ciento en 2018 y 2019, mientras que el resto de las pensiones contributivas se revalorizaron un 1,7 por ciento el año pasado y un 1,6 por ciento en 2019, conforme al IPC previsto.

Cada una de estas subidas llevadas a término por el Gobierno de Pedro Sánchez tiene un coste extra asociado de más de 3.000 millones de euros anuales, que se suman a la ya abultada factura de 150.000 millones que asume cada ejercicio el Estado en esta partida presupuestaria.

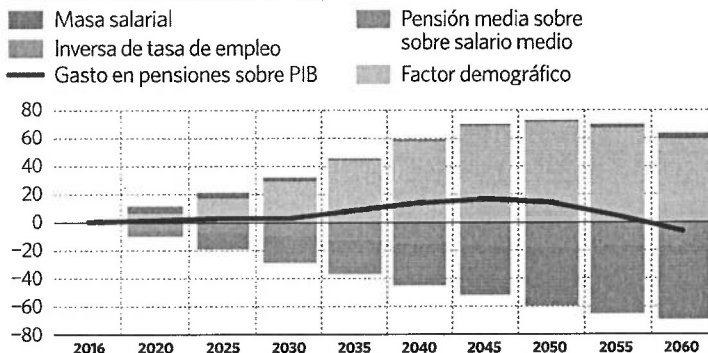
De este modo, y en ausencia de medidas adicionales, el Banco de España advierte de que vincular nuevamente las pensiones al IPC aumentará el gasto en, aproximadamente, dos puntos del PIB en 2030 y en más de tres puntos del PIB en 2050.

### El coste de ligar pensiones e inflación

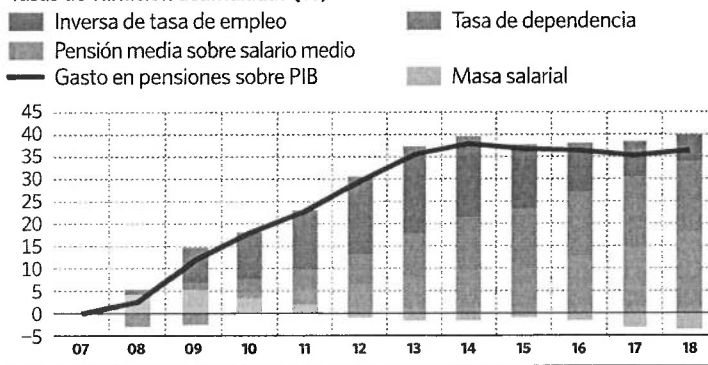
Evolución del gasto en pensiones (%)



Tasas de variación acumuladas (%)



Tasas de variación acumuladas (%)



Fuente: Banco de España, INE y Seguridad Social.

elEconomista

El director general de Economía y Estadística del Banco de España, Óscar Arce, considera que mejorar la tasas de empleo tendría un recorrido "limitado" a la hora de compensar la presión demográfica hacia el sistema, incluso "en escenarios optimistas". Así, sostiene que una tasa

de empleo del 80 por ciento en 2050 (ahora es del 61 por ciento), reduciría el aumento del gasto en pensiones por el factor demográfico entre un 43 por ciento y un 58 por ciento.

En el escenario base de tasa de dependencia de la AIREF, un nivel de empleo del 80 por ciento recor-

## 64

AÑOS DE EDAD

Como alternativas para reforzar la sostenibilidad del sistema, el Banco de España apuesta de nuevo por valorar la posibilidad de introducir "ajustes" en la edad efectiva de jubilación, que cifra en el entorno de los 64 años. Recuerda además que varios países de la UE han ligado la edad de jubilación a la esperanza de vida, como Italia, Portugal, Dinamarca y Finlandia, apuntando a la aplicación de Factor de Sostenibilidad.

taría el gasto en pensiones en cinco puntos, frente al alza de gasto de 10,2 puntos debido a la demografía. No obstante, para Arce, una tasa de empleo por encima del 70 por ciento es "un objetivo ambicioso".

En opinión de Arce, las reformas sobre el sistema llevadas a cabo en 2011 y 2013 supusieron un "avance sustancial" para garantizar la sostenibilidad financiera del sistema. No obstante, al haberse suspendido la aplicación de los principales elementos de la reforma de 2013 (el Factor de Sostenibilidad y el IRP), Arce ve cuestionada la viabilidad del sistema a medio y largo plazo.

Para Álvaro Granada, responsable de Pensiones de KPMG Abogados, "el informe del Banco de España recoge datos muy ilustrativos e interesantes acerca de la salud de nuestro sistema y cómo variables como el envejecimiento de la población, las tasas de dependencia, la situación del mercado laboral y la evolución de la tasa de natalidad condicionan el futuro de nuestro sistema de pensiones".

# Sánchez promete 7.000 millones a las autonomías antes de las elecciones

**PRECAMPAÑA ELECTORAL DEL 10 DE NOVIEMBRE/** El Gobierno en funciones confía en que la Abogacía del Estado autorice el decreto que haga posible cumplir con una parte de la deuda con las regiones.

**Expansión/** Madrid El presidente del Gobierno en funciones, Pedro Sánchez, prometió anoche, en Valencia, que antes de las elecciones generales del 10 de noviembre el Ejecutivo aprobará la entrega a cuenta a las comunidades autónomas de 7.000 millones de euros, informa *Efe*. Esta cuantía forma parte de los ingresos fiscales que corresponden a las regiones.

Al final de su discurso en un mitin de precampaña electoral, Sánchez criticó la negativa del PP y de Ciudadanos a apoyarle en la moción de censura para que formase Gobierno. El presidente del Ejecutivo, y secretario general del PSOE, recordó que, precisamente, el hecho de que haya un Gabinete en funciones le ha impedido pagar la deuda contraída con las comunidades autónomas.

Por esta razón, Sánchez lamentó que otros se "rasguen las vestiduras ahora, pidiendo las entregas a cuenta [de las cantidades debidas por los ingresos fiscales]. Incluso, puntualizó que "si no hubiese un Gobierno en funciones no habría habido ningún problema [para abonar los 7.000 millones]".

**Objetivos de estabilidad** También, ante las peticiones de más recursos para las comunidades autónomas, como hizo el PP, el presidente recordó que esta formación votó en contra de los objetivos de estabilidad y de los presupuestos de 2019.

No obstante, Sánchez anunció a los militantes socialistas: "Pero mirad, aún así y con todo, este Gobierno en funciones va a cumplir con las comunidades autónomas y



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer, en un mitin del PSOE en Valencia.

vamos a actualizar las entregas a cuenta antes del 10 de noviembre". Esa es la fecha de las elecciones generales.

El Ejecutivo sostiene que las entregas a cuenta se apro-

barían en un próximo Consejo de Ministros mediante un Decreto Ley. Sin embargo, antes de que dicha norma salga adelante se necesitará el visto bueno de la Abogacía del

Estado. Al estar en funciones, el Ejecutivo tiene que justificar dos cosas ante la Abogacía del Estado: que la decisión que se toma no compromete al Gobierno entrante y que el

**Sánchez promete actualizar las pensiones con la inflación si gana los comicios**

decreto responde a una necesidad perentoria.

**Urgente necesidad** Según el Gobierno, los dos supuestos se cumplen: primero, porque las entregas a cuenta son anticipos –y si no se dan ahora se darían después–, y segundo, y más importante, porque hay comunidades autónomas que necesitan urgentemente esa aportación, como Valencia y Murcia.

Si gana las elecciones del 10 de noviembre, el presidente prometió, además, actualizar las pensiones con la inflación real el próximo año "para que los jubilados no pierdan poder adquisitivo". También se propone acabar con la Ley de Educación que promulgó el último Gobierno del PP; derogar la reforma laboral y aprobar un nuevo Estatuto de los Trabajadores. El presidente también anunció que pondrá en marcha un plan de vivienda que permita precios asequibles en alquiler o propiedad.

MAÑANA VIERNES GRATIS CON **Expansión**

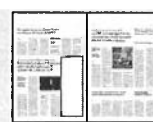
# Casas

y estilo de vida

EL SUPLEMENTO DE EXPANSIÓN CON TODAS LAS NOVEDADES DEL SECTOR INMOBILIARIO DE LUJO, TENDENCIAS Y DECORACIÓN.

**Expansión**

R 200  
AÑOS



# La banca europea deberá elevar capital un 19,3% para 2027

## Las entidades tendrán que aumentar las reservas para cumplir con Basilea III

CINCO DÍAS  
MADRID

Los bancos europeos tendrán que aumentar su capital un 19,3% para cumplir con los requisitos que fija el nuevo estándar de Basilea III cuando se aplique totalmente en 2027, según comunicó este miércoles la Agencia Bancaria Europea (EBA).

Las entidades financieras europeas necesitarán 26.000 millones de euros adicionales, de los cuales 24.900 millones serán de capital de máxima calidad Tier 1. Asimismo, el impacto de las reformas basadas en el riesgo es del 20,4%, de los cuales los factores principales son el piso de producción (5,4%) y el riesgo operativo (4,7%).

Estas cifras difieren de las que la autoridad publicó el pasado julio en otro informe elaborado a demanda de la Comisión Europea, según el cual los bancos necesitarían un 24,4% más de capital, porque los procedimientos para su cálculo son distintos y por tanto no son comparables. El informe presentado hace tres meses se había calculado tomando como fecha de referencia julio de 2018 y se basaba en una muestra de 189 bancos, mientras que

el de ahora establece como referencia la situación de diciembre de 2018 y las estimaciones se han hecho a partir de 113 entidades.

Además, la EBA se ha limitado a estudiar en este último documento los requerimientos de capital del llamado "pilar 1" de las reglas de Basilea III, mientras que en julio se habían tenido en cuenta también otros elementos.

Por otro lado, la EBA hizo también pública otra evaluación sobre las coberturas en activos líquidos de alta calidad de los bancos, que en diciembre de 2018 alcanzaban el 149% de los flujos de liquidez en un periodo de estrés de 30 días. Eso significa un nivel netamente por encima del mínimo exigido, del 100%, y mejor que cuando los primeros datos estaban disponibles en septiembre de 2016. En el caso de las entidades importantes con carácter sistémico global (GSII, en inglés) el porcentaje era del 145%.

Igualmente, en diciembre de 2018 el déficit bruto total ascendió a 15.700 millones de euros y se atribuye completamente a cuatro bancos que monetizaron sus reservas de liquidez en momentos de estrés.

## ECONOMÍA / POLÍTICA

BREXIT 

# Ultimátum de Johnson para un Brexit pactado que Bruselas acoge con frialdad

**RECTA FINAL HACIA EL 31 DE OCTUBRE/** Los líderes europeos ven flancos débiles en la propuesta de Downing Street, pero están dispuestos a sentarse a negociar. El primer ministro avisa de que la única alternativa es una ruptura caótica.

Roberto Casado, Londres

Londres y Bruselas iniciaron ayer la cuenta atrás hacia la fecha prevista del Brexit, el 31 de octubre, con el primer ministro Boris Johnson lanzando una última oferta para facilitar un divorcio ordenado entre Reino Unido y la UE.

En una carta enviada a Jean-Claude Juncker, presidente de la Comisión Europea, Johnson detalló el contenido de su nuevo plan, que propone un nuevo mecanismo para facilitar el flujo de mercancías en Irlanda tras el Brexit, el punto más caliente de las negociaciones.

Tras una conversación telefónica entre Johnson y Juncker, éste afirmó que existen "puntos problemáticos" en las ideas diseñadas por Downing Street, sobre todo en el "sistema de gobernanza" de la "salvaguarda" irlandesa. Uno de los puntos de la oferta del primer ministro es que el Parlamento norirlandés vote en 2021, y a partir de ahí cada cuatro años, si quiere seguir en el mercado común europeo como fórmula para evitar la imposición de controles en la isla.

Leo Varadkar, primer ministro irlandés, criticó el plan porque contempla la futura instalación de "controles físicos" para el intercambio de algunos productos en la isla, aunque estarían alejados de la

**Reino Unido y la UE tienen de plazo hasta la cumbre del 17 de octubre para acercar posiciones**

polémica frontera con el Ulster. Una de las condiciones de Dublín para un pacto es mantener totalmente abierto el flujo de personas y mercancías en la isla.

Pese a esta frialdad, Bruselas no cerró la puerta a un acuerdo. Michel Barnier, comisario encargado de negociar el Brexit, dijo estar dispuesto a conversar con Londres sobre lo que ha sido puesto sobre la mesa.

Los plazos para acercar posiciones son cortos, ya que el potencial pacto debe ser aprobado en la cumbre europea del 17 y 18 de octubre, para que luego sea ratificado en el Parlamento británico.

**Justo y razonable**

Antes de presentar la oferta a Bruselas, durante un discurso en el congreso celebrado por el Partido Conservador en Manchester, Johnson afirmó que su propuesta es un "compromiso justo y razonable", pero si los otros 27 Estados miembros lo acaban rechazando, Reino Unido irá hacia un Brexit sin acuerdo al final de este mes.

El jefe del Ejecutivo británi-



Boris Johnson, ayer durante su discurso en el congreso del Partido Conservador, en Manchester.

co aseguró que esta salida caótica es la "única alternativa", pese a que el Parlamento ha aprobado una Ley que exige una prórroga hasta enero de 2020 para evitar una salida sin acuerdo.

En palabras del primer ministro, quien calificó esa norma como una "Ley de rendición ante la UE", si no se ejecuta el Brexit en esa fecha, "habrá consecuencias graves para la confianza en la democracia".

"Somos europeos y amo a Europa, éste no es un partido anti-Europa", dijo el primer ministro ante escasos aplausos de la euroescéptica concurrencia en el congreso de los Tories. Pero en opinión de Johnson, todos los británicos y el resto del mundo quieren que se ejecute el Brexit después de tres años de debate para poder pasar a otros asuntos. "Estamos preparados para un Brexit sin acuerdo", gritó ante los mili-

tantes, quienes respondieron con mucho mayor entusiasmo a esta declaración.

El Gobierno británico admite que esta salida brusca crearía el caos durante varios meses en la llegada de productos a Reino Unido por el canal de la Mancha, en la frontera de Irlanda y en la de Gibraltar con España. Los analistas señalan que esto a su vez llevará a una recesión en Reino Unido, y a una fuerte desaceleración en

el resto de Europa.

Pero Johnson ha depositado todo su capital político en sellar el Brexit como sea el próximo 31 de octubre. Si no hay pacto con la UE, los observadores políticos vaticinan un nuevo choque de trenes entre el poder ejecutivo y el legislativo. Westminster está dispuesto a impedir una salida sin acuerdo, mientras que Johnson ha prometido ir hacia ese divorcio caótico.

## Dos fronteras, cuatro años: las claves de la propuesta de

R.C. Londres

El Gobierno británico publicó ayer a primera hora de la tarde su propuesta para modificar el actual acuerdo de salida de la Unión Europea (UE), con varios cambios significativos sobre lo negociado por la ex primera ministra Theresa May.

En una carta a Jean-Claude Juncker, presidente de la Comisión Europea, el actual primer ministro Boris Johnson indica que el tratado de May, además de haber sido rechazado tres veces por el Parla-

mento británico, "es un puente a ninguna parte", ya que contempla un fuerte alineamiento regulatorio entre Reino Unido y la UE. "Esta relación futura no es el objetivo del actual Gobierno, que quiere un tratado de libre comercio en el que Reino Unido asumirá el control de sus propios asuntos regulatorios y su política comercial".

En la misiva, Johnson propone abolir la "salvaguarda" del acuerdo de May que contemplaba mantener abierta la

frontera de Irlanda (sin puestos de control) mediante la permanencia indefinida de Reino Unido dentro de la unión aduanera. Además, mantiene el plazo del periodo transitorio (durante el que Reino Unido se mantiene en el mercado común y la unión aduanera) hasta diciembre de 2021.

Éstas son las cinco claves de la propuesta alternativa de Johnson para Irlanda, que debe ser negociada antes de la fecha prevista del Brexit, el 31 de octubre.

**1 Creación de un modelo regulatorio único en la isla de Irlanda para mercancías industriales, productos agrícolas y ganaderos.** Esto implica que Irlanda del Norte deberá cumplir con los estándares de estos productos que determina la UE dentro del mercado común, para que puedan cruzar la frontera de la isla sin necesidad de controles regulatorios. A su vez, Londres se compromete a chequear que los productos que cruzan de Gran Bretaña a Irlanda del

norte cumplen con las reglas europeas.

**2 Todo Reino Unido, incluida Irlanda del Norte, dejará la unión aduanera al final de 2021, cuando acaba el periodo transitorio tras el Brexit.** Esto permitirá a Londres fijar diferentes tarifas que la UE en los productos que importa y sellar sus propios acuerdos comerciales con terceros países.

**3 El Gobierno británico podrá determinar el IVA de sus productos al margen de**

la UE, incluidos los fabricados en el Ulster. Esto puede crear una divergencia en el precio de las mercancías entre el Ulster y la República de Irlanda.

**4 En lugar de controles aduaneros en la frontera de Irlanda para evitar el paso de productos no permitidos y evitar la evasión fiscal,** Londres plantea que las empresas notifiquen de antemano por vía digital a las autoridades sus envíos. También sugiere la creación de un registro de "transportadores de confian-

## Fuertes críticas al Parlamento y a Jeremy Corbyn

El discurso de Boris Johnson ante el congreso del Partido Conservador estuvo trufado de ataques contra el Parlamento británico y contra el líder de la oposición, el laborista Jeremy Corbyn. En relación a la Cámara de los Comunes, el primer ministro afirmó que si esta institución estuviera participando en un 'reality show', ya habría sido expulsada por la audiencia. También atacó al presidente de esa cámara, John Bercow. En cuanto a Corbyn, le acusó de querer rendirse ante la UE y de buscar un caos total en 2020 en Reino Unido, al anticipar que el líder laborista convocará un referéndum sobre el Brexit y otro sobre la independencia de Escocia casi simultáneos en caso de ganar unas elecciones. El tono de Johnson fue de precampaña: quiere presentarse como el líder del pueblo frente a un Parlamento antidemocrático.

En función del resultado del proceso del Brexit, se esperan unas elecciones generales anticipadas en otoño, en las que el primer ministro espera atraer todo el voto pro-Brexit, frente a la división entre laboristas y liberales en el frente de los partidarios de evitar ese escenario.

Editorial / Página 2

Páginas 24-25 / La reacción de los mercados

**NERVIOS EN EL MERCADO/** LOS ANALISTAS FINANCIEROS CREEN QUE LA PROPUESTA DE JOHNSON NO VA A VOLAR MUY LEJOS. SU ESPERANZA ES QUE EL PARLAMENTO FUERCE UNA PRÓRROGA AL BREXIT Y SE CELEBREN UNAS ELECCIONES ANTICIPADAS.

# Pesimismo en la City: no habrá pacto

**ANÁLISIS** por Roberto Casado (Londres)

Nunca el congreso de un partido político británico había generado tanto interés entre los inversores como el celebrado por los *tories* en Manchester durante esta semana. Analistas y operadores de los bancos de negocios estaban ayer pendientes del discurso de Boris Johnson ante sus militantes, para anticipar los próximos pasos en el proceso del Brexit y su potencial impacto en la libra, la Bolsa y otros activos.

Pero las palabras de Johnson apenas movieron la divisa británica, ya que casi ningún inversor cambió su opinión. Pocos esperan un pacto entre Johnson y la UE que pueda ser aprobado por el Parlamento británico este mes de octubre, por lo que sus escenarios más probables son un Brexit duro o bien una prórroga más allá del 31 de octubre.

"La tremenda disparidad de posiciones entre Reino Unido y la UE sobre la salvaguarda de Irlanda significa que las opciones de un acuerdo revisado este mes son muy pequeñas", señala James Smith, economista de ING en Londres.

En opinión de Kallum Pickering, de Berenberg Bank, "el nuevo plan de Johnson para la frontera irlandesa no tiene visos de funcionar. Respecto a lo que la UE y la República de Irlanda podrían aceptar, la oferta de Johnson no parece la base para un Brexit ordenado el próximo 31 de octubre. Además, al presentar esto como una oferta final, el primer ministro no parece serio sobre su interés en llegar a un acuerdo".

El pesimismo es compartido por Oliver Harvey, economista de Deutsche Bank. "No esperamos que los líderes de los otros 27 Estados miembros de la UE acepten la oferta. Los dos puntos más problemáticos resultan por la infraestructura física necesaria a ambos lados de la frontera irlandesa para implementar la propuesta, algo que el Gobierno irlandés ha rechazado continuamente; y por las consecuencias para la integridad del mercado único al salir Reino Unido de la zona con un IVA común, y de la exención para mantener un terreno de juego equilibrado [en la regulación de empresas]".



La libra puede bajar a 0,90 euros en un Brexit duro, anticipa Toscafund.

Incluso si al final Londres y Bruselas se pusieran de acuerdo, Deutsche Bank ve difícil que el Parlamento apruebe la potencial solución, ante la minoría del Partido Conservador de Johnson y las posturas antagónicas de las alas euroescéptica y proeuropea de Westminster.

Todo ello hace que los analistas piensen en los escenarios alternativos. Algunos temen que Johnson pueda burlar las barreras legales planteadas por el Parlamento y forzar un Brexit duro el 31 de octubre. Para impedir esto, Pickering opina que los

Comunes no tendrán otro remedio que lanzar una moción de censura contra el primer ministro, colocando un Gobierno de concentración que pida una prórroga del Brexit para organizar unas elecciones anticipadas.

Oliver Harvey cree que, antes de esa moción de censura, el propio Johnson dimitirá, como fórmula drástica para no verse sometido a la humillación de pedir un aplazamiento a Bruselas, como le podría obligar la Ley aprobada por el Parlamento el mes pasado.

"En cualquier caso, unas elecciones al final de 2019 parecen el escenario más probable", señala James Smith.

Según los analistas de Barclays, el problema es que Johnson podría ganar claramente esos comicios y alcanzar una mayoría en el Parlamento, posición desde la que podría ir hacia una salida brusca de la UE el 31 de enero de 2020, fecha en que podría terminar la prórroga.

### Escenarios

Deutsche Bank todavía maneja múltiples escenarios. Da un 40% de probabilidades a la formación de un Gobierno de la oposición y unas elecciones. Sobre este porcentaje, da un 15% a que estos comicios puedan llevar a un Brexit duro, y un 25% a otros desenlaces, que podrían ser un pacto con la UE o un segundo referéndum. Las opciones que otorga a un Brexit duro este mismo mes de octubre son del 35%. Además, estima un 20% para un pacto de Johnson con la UE en las próximas semanas y un 5% a que el Gobierno actual solicite una extensión de la salida de la UE.

Un Brexit duro, según Savvas Savvouri, economista de Toscafund, podría hacer caer la libra a 0,9 euros, perdiendo la paridad. Ahora está a 1,12 euros.

## Downing Street

za". En caso de que haga falta una "inspección física" de algunos camiones, el Gobierno británico acepta que podrían ser necesarios controles en "las instalaciones de las empresas" o en otras localizaciones en Irlanda o Irlanda del Norte, pero no en la frontera. **5** La permanencia de Irlanda del Norte en el mercado común de productos deberá ser ratificada cada cuatro años por el Parlamento de esta provincia. Primero en 2021, y luego en 2025. Si no

hay visto bueno en alguna de esas votaciones o en posteriores cuatrienios, el Ulster volverá al mercado británico con un año de transición.

El modelo ya se conoce como "dos fronteras, cuatro años", en referencia a las barreras que se crean entre el Ulster y el resto de Reino Unido por un lado e Irlanda por otro; y al período en que Belfast debe ratificar el modelo.

Johnson dice en su carta a Juncker que debería haber un acuerdo preparado para la

cumbre europea del 17 y 18 de octubre. "Si no podemos alcanzar un pacto, será un fracaso de Estado del que todos seremos responsables. Nuestros predecesores han resuelto problemas más duros: seguro que podemos resolver éste", asegura.

A simple vista, la propuesta de Boris Johnson no respeta algunas de las líneas rojas marcadas desde el inicio de la negociación del Brexit por la Comisión Europea y por el Gobierno irlandés.

Por un lado, **no garantiza del todo que no habrá controles en la frontera de la isla**, algo que Dublín exige para no dar argumentos a los sectores violentos que quieren la unificación de Irlanda del Norte. Situarlos en otras zonas de la isla, como sugiere Downing Street, no impedirá que sean objetivos terroristas.

En segundo lugar, **todo el mecanismo queda a expensas de los vaivenes políticos en Stormont**, el Parlamento nor-

irlandés. El plan de Johnson da un derecho de veto efectivo a los partidos de esa provincia para decidir si quieren seguir o no dentro del mercado común. Si deciden que no en 2021 (o en votaciones sucesivas), se vendrá abajo toda la estructura y sería necesaria la instalación de infraestructuras de control de acceso en la frontera.

Por último, **la integridad del mercado europeo puede correr riesgo por dos vías**. Por un lado, al salir Irlanda del

Norte de la unión aduanera, podría importar productos de terceros países con tarifas distintas de la UE, y luego sería muy difícil de controlar el paso de esas mercancías a la República de Irlanda.

La otra fórmula que puede dañar el mercado común es la diferenciación del IVA. Los productos norirlandeses podrían tener una fiscalidad inferior, y ser vendidos con ventaja en el sur. Además, esto daría incentivos al contrabando.

# La OMC autoriza a EE UU a imponer aranceles a la UE por las ayudas a Airbus

SANDRO POZZI / LLUÍS PELLICER

Nueva York / Bruselas

EE UU cuenta con el visto bueno de la Organización Mundial de Comercio para imponer aranceles a productos importados desde la

Unión Europea por valor de 7.500 millones de dólares anuales, en respuesta a los subsidios que concedieron los gobiernos europeos a Airbus para el desarrollo del A350 y el A380. Se abre así un nuevo frente en una batalla que

dura 15 años. La Comisión Europea trata de evitar una escalada de represalias y alerta de que las medidas que plantea Washington son contraproducentes. No obstante, prepara una respuesta por si al final se ve empujada.

Los aranceles tienen como objetivo compensar un daño económico que la oficina de Comercio Exterior estadounidense valoró inicialmente en 11.200 millones de dólares anuales. Washington elaboró el pasado abril una lista preliminar con 300 productos importados, en la que identificaba componentes del sector de la aviación civil, incluidos aviones de Airbus. También se aplicarán al vino francés, queso italiano, aceitunas, whisky, jerséis de cachemir o bienes de lujo. La opinión del tribunal de arbitraje debe ser ahora formalizada por el consejo de gobierno de la OMC.

Unas horas después el Gobierno estadounidense anunció que activará los aranceles el 18 de octubre y que gravará con un 10% a la aviación y con un 25% a los productos agrícolas.

EE UU presentó la primera queja por las ayudas de la UE a Airbus en 2004. Algunos de los argumentos fueron rechazados. La OMC, sin embargo, determinó que los gobiernos europeos estaban concediendo créditos para el desarrollo de sus nuevos aviones con unos intereses muy por debajo de lo disponible en el mercado.

El organismo multilateral concluye, por tanto, que estos créditos crearon un perjuicio a los intereses de EE UU y señala que eso creó una ventaja competitiva artificial en el segmento de los grandes aviones de doble pasillo como el A350 y el A380. La OMC debe adoptar ahora una decisión en un caso separado de la UE contra EE UU por las ayudas del Estado de Washington a Boeing.

## Gravamen del 100%

El embajador Robert Lighthizer, el principal negociador de EE UU en comercio, ya advirtió entonces que se estaba listo para pasar a la acción y empezar a aplicar los aranceles en cuanto la OMC determinara su valor. Washington dijo inicialmente también que la intención era imponer un gravamen de hasta el 100% en algunos productos, para así recuperar lo que se pierde con los subsidios.

Bruselas quiere evitar a toda costa que el fin de esa vieja batalla pueda ser el comienzo de una nueva escalada comercial transatlántica, en especial en "un momento delicado" para la economía mundial. La Comisión Europea dijo ayer, antes del anuncio de Washington que le pone fecha a la aplicación de los aranceles,



Planta de ensamblaje para el Airbus A-350 en Blagnac (Francia). / REGIS DUVIGNAU (REUTERS)

## La amenaza de China a la industria del avión comercial

El presidente del Comité de Comercio Internacional del Parlamento Europeo, el alemán Bernd Lange, respaldó ayer a la Comisión Europea y lamentó la "falta de voluntad" de Estados Unidos para negociar.

Por su parte, el ministro de Economía francés, Bruno Le Maire, también apuntó en la misma dirección. Abogó por una solución "amistosa" en un momento de pujanza de la industria aeronáutica china. Sin embargo, advirtió: "Si Estados Unidos elige imponer sanciones será un

error económico y político. Y estaremos preparados con nuestros socios europeos para responder con firmeza".

Los analistas recuerdan que la disputa entre Airbus y Boeing a cuenta de los subsidios ocurre al tiempo que China prepara el lanzamiento de su primer avión comercial de un solo pasillo. Y que las dos compañías deberán llegar a un acuerdo antes de que entre un competidor que amenazará su duopolio y que, irónicamente, está directamente financiado por el sector público.

imposición de nuevas tarifas "empujará a la UE hacia una situación" en la que no tendrá "otra opción que hacer lo mismo".

La Comisión ya presentó el pasado julio una propuesta a Estados Unidos para pactar un nuevo régimen de subsidios al sector aeronáutico. Coincidiendo con la cumbre de Naciones Unidas, Malmström se encontró la semana pasada en Nueva York con Lighthizer. "Hasta ahora, Estados

Unidos no ha reaccionado", afirmó Malmström en un comunicado. Los estadounidenses sostienen que solo negociarán con la UE cuando esta cumpla con los requerimientos de la OMC.

El Ejecutivo comunitario teme que este conflicto trunque la tregua que ambos países se dieron en julio del año pasado. Entonces, el presidente Jean-Claude Juncker logró apaciguar los ánimos de Trump. El conflicto tiene dos direcciones y la UE espera que el organismo de Ginebra avale que puede aplicar medidas a Estados Unidos por las ayudas que concedió a Boeing a través de contratos de defensa y rebajas de impuestos. La Comisión tiene preparada una lista de productos (bebidas y alimentación, marroquinería y joyería y productos aeronáuticos) a los que aplicar aranceles por cerca de 20.000 millones de euros, aunque la cifra final dependerá del arbitraje de la OMC.

La intención de Bruselas es no verse forzada a imponer esos peajes. Si lo hiciera, significaría que antes Estados Unidos habría optado por reactivar la guerra comercial. Y Trump se guarda en la manga, además, la carta de fijar un impuesto a los automóviles y componentes producidos en la UE alegando razones de "seguridad nacional". Si lo hace, Bruselas ha advertido de que se defenderá.

La intención de Bruselas es no verse forzada a imponer esos peajes. Si lo hiciera, significaría que antes Estados Unidos habría optado por reactivar la guerra comercial. Y Trump se guarda en la manga, además, la carta de fijar un impuesto a los automóviles y componentes producidos en la UE alegando razones de "seguridad nacional". Si lo hace, Bruselas ha advertido de que se defenderá.