

RESUMEN PRENSA

Martes, 17 de septiembre de 2019

RESUMEN DE PRENSA DEL IEF
Martes, 17 de septiembre de 2019

EMPRESA FAMILIAR

La Razón (Castilla y León). Unicaja y Empresa Familiar forman a los futuros empresarios.
La Opinión de Zamora. Doce jóvenes participan en la “Escuela de accionistas”.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

El País. La ralentización económica empezó antes y es mayor de lo previsto.
El Economista. El INE revisa a la baja el avance del PIB español durante los últimos tres años.
El Economista. Funcas reduce al alza de 2019 y prevé una menor caída del paro.
La Razón. El precio de la vivienda crece casi a ritmo de burbuja.
Cinco Días. El Banco de España descarta una posible burbuja inmobiliaria.
La Razón. España registra 137.323 empleos sin cubrir entre abril y junio.
Cinco Días. El 37,6% de los graduados trabaja en puestos que no exigen su titulación.
La Vanguardia. Sánchez llega a su cita con el Rey sin apoyos a izquierda ni a derecha.
El País. El 82% de los españoles creen que los políticos solo miran por sus propios intereses.
Expansión. Cos cuestiona la eficacia del Pacto de Estabilidad y pide bonos europeos.
El Economista. La AEB avisa: la banca morirá si no recupera el prestigio.
Expansión. El beneficio de las antiguas cajas baja el 30% por gastos laborales.
El Periódico. Johnson y Juncker no logran desencallar la crisis del ‘Brexit’.
Expansión. Alarma en el mercado ante la amenaza de un petróleo a 90 dólares.
El Economista. El petróleo se dispara un 11% pero se queda en el precio medio del último año.
El Economista. El precio final del carburante subirá de un 3% a un 4% a corto plazo.



EMPRESA FAMILIAR



JESÚS FÓRMIGO/ICAL

**Unicaja y
Empresa
Familiar forman
a los futuros
empresarios**

Una docena de jóvenes de familias empresarias de la Comunidad participan en la IV Escuela de Accionistas que organiza Empresa Familiar de Castilla y León con el patrocinio de Unicaja banco. Una iniciativa formativa que persigue que estos jóvenes lleguen a ser en un futuro propietarios responsables de sus negocios familiares.



Unicaja Banco ofrece a estudiantes préstamos al 0% para su matrícula

La entidad financiera pone a disposición de los universitarios un anticipo del importe de las becas, exento de comisiones

Valladolid, Agencias

Unicaja Banco facilitará a los alumnos un año más el pago de la matrícula de la universidad en la que estudien y les ofrece el anticipo de las becas con préstamos a un cero por ciento de interés. En este sentido, la entidad financiera pone a su disposición el Préstamo Matrícula y el Anticipo Beca que, además de tener un tipo neutro, están exentos de comisiones.

Dentro de la oferta de financiación de estudios, desde el comienzo del verano Unicaja Banco pone a disposición de los estudiantes el citado Préstamo Matrícula, destinado al pago de la tasa universitaria del centro donde desarrollen sus estudios en el curso académico 2019-2020. El importe máximo de los gastos a financiar con este préstamo asciende a 3.000 euros y el plazo para el pago de dicha financiación es de un total de nueve meses.

A esta oferta se suma el Anticipo Beca, un préstamo que adelanta el importe de las ayudas de estudio que hayan sido concedidas a los alumnos universitarios, de Secundaria y de Bachillerato, también a un tipo del cero por ciento y exento de comisiones. La concesión de este producto está sujeta al criterio de la entidad. La cantidad a anticipar será igual a la cuantía de la beca, con un máximo de 3.000 euros, siendo el plazo de devolución de un máximo de nueve meses.



Oficinas de Unicaja Banco. | EUROPA PRESS

Doce jóvenes participan en la "Escuela de accionistas"

Valladolid, Agencias

Una docena de jóvenes pertenecientes a familias empresarias asociadas a Empresa Familiar de Castilla y León (EFCL) participa en la cuarta edición de la "Escuela de Accionistas", una iniciativa pionera puesta en marcha por EFCL con el patrocinio de Unicaja Banco, para facilitar su integración en el proyecto empresarial con las mejores garantías de éxito.

La finalidad de esta Escuela es que estos jóvenes lleguen a ser en el futuro "propietarios responsables" de sus negocios familiares, para lo que reciben una completa formación impartida por expertos que aborda diferentes materias de gran interés. El programa formativo se estructura en cinco sesiones que tendrán lugar en Valladolid durante los meses de septiembre y octubre. Se trata de una de las iniciativas más destacadas del programa de actividades del Fórum de Jóvenes EFCL y que incluye también encuentros con personas de prestigio en el mundo económico.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

La ralentización económica empezó antes y es mayor de lo previsto

ANTONIO MAQUEDA, Madrid
La ralentización de la economía española empezó antes y está siendo más acusada de lo que se pensaba. Así lo constata el Instituto Nacional de Estadística (INE), que ayer publi-

có una revisión de toda la serie del producto interior bruto (PIB) desde 1995. En ella rebaja el crecimiento del primer trimestre hasta el 0,5%, dos décimas por debajo del 0,7% que apuntó en un primer momento. Además, re-

corta el del año pasado: en lugar de crecer un 2,6%, el PIB solo avanzó en 2018 un 2,4%, dos décimas menos. En total casi medio punto perdido. La revisión forma parte de las que hace periódicamente la agencia estadística.

Las cifras implican que este año el crecimiento será algo menor de lo que preveían las casas de análisis. Máxime cuando el avance del segundo trimestre es un 0,48% que se ha redondeado. Es decir, indica que la inercia va poco a poco hacia abajo. "Con estos nuevos datos, el 2,2% de previsión que dan los panelistas de Funcas está desfasado. Lo más probable es que se mueva ahora entre el 2% y el 2,1%", explica María Jesús Fernández, analista de Funcas. La revisión del primer trimestre de 2019 será confirmada y detallada por el INE el próximo 30 de septiembre.

Aunque la economía española sigue duplicando las tasas de crecimiento de la zona euro, su ritmo pierde fuerza: con un 0,5% en el primer trimestre y otro tanto en el segundo, parece difícil que este año se pueda alcanzar el 2,2% que el Gobierno tenía previsto. Y mucho menos podrá revisarlo al alza como llegó a afirmar la ministra de Economía, Nadia Calviño.

En los datos conocidos este verano se detectaba una clara desaceleración del empleo que no se había apreciado en los primeros meses del año. Aunque el consumo y los servicios domésticos resistían, la industria y las exportaciones sufrían afectadas por la incertidumbre global. En la última reunión del BCE preocupaba sobre todo el comportamiento de la economía alemana y cómo podía lastimar al resto.

Parón del consumo

Pero ahora, con los nuevos datos del INE en las manos, se empieza a ver también un cierto agotamiento del consumo de los hogares. Entre abril y junio de este año se estancó en el 0,02% trimestral, algo inaudito desde que se inició la recuperación. Y la inversión retrocedió un 0,15%.

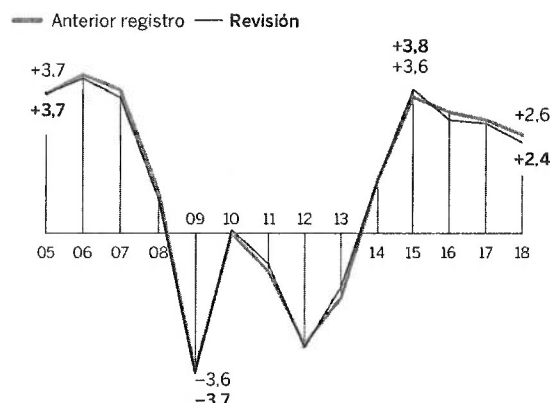
Además, de acuerdo con el nuevo desglose de 2018, el consumo de las familias registró el año pasado un incremento mucho menor (1,8% frente a 2,3%). Empeora levemente lo que restó el sector exterior (una décima). Sin embargo, se elevó más la inversión (6,1% frente a 5,6%) y el consumo público (2,1% frente a 1,8%).

El instituto estadístico ha corregido la serie entera remontándose al año 1995. Hasta 2002 se han efectuado por lo general revisiones al alza. Pero a partir de ahí la mayoría son negativas, re-

Revisión del PIB

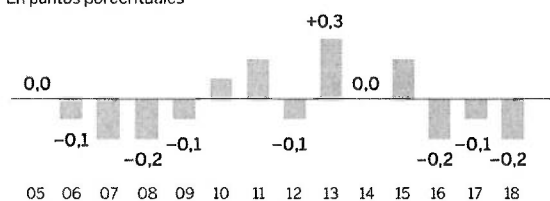
VARIACIÓN INTERANUAL

En %



DIFERENCIA

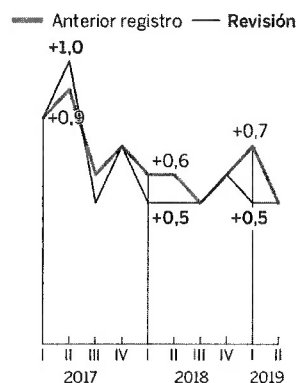
En puntos porcentuales



Fuente: INE.

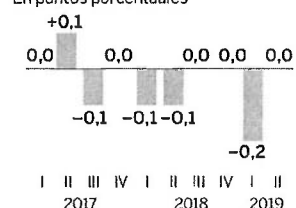
VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL

En %



DIFERENCIA

En puntos porcentuales



EL PAÍS

Los funcionarios logran un alza salarial pese a la revisión

La actualización del INE se produce semanas después de que el Gobierno aprobara la subida del sueldo de los funcionarios para este año, que incluía una parte variable del 0,25% condicionada a un crecimiento del PIB superior al 2,5%.

Las modificaciones anunciadas ayer se deben a dos revisiones distintas de las estadísticas.

duciendo el tamaño de la economía. Según explica el INE, la actualización ha tenido un impacto promedio en las cuentas del -0,4% para los 24 años que han sido recalculados.

En definitiva, los españoles producen y ganan algo menos de lo que se señalaba hasta ahora. El PIB es en estos momentos 6.055 millones de euros más bajo que en el anterior cálculo, situándose en los 1,202 billones al cierre de 2018 frente a los 1,208 billones previamente registrados.

Por un lado, la rutina que se hace conforme van llegando más datos. Y por otro, aquellas que se elaboran de forma regular, al menos cada cinco años, en coordinación con Eurostat y el Banco Central Europeo, para mejorar y modernizar los métodos de estimación y las fuentes. Para esta última, que se desarrolla de forma armonizada en

En 2017 la economía creció un 2,9% frente al 3% que antes se había contabilizado. Y en 2016 sumó un 3% frente al 3,2% anterior. Por el contrario, en 2015 subió algo más: un 3,8% frente al 3,6% que se había apuntado. Por lo tanto, la recuperación ha sido ligeramente menos intensa de lo que se creía. En los cinco años desde 2014 hasta 2018 inclusive, el PIB creció un 13,5%, y no el 13,8% que se registraba con anterioridad. Es decir, se han recobrado tres décimas menos.

toda la UE, se reabre y cambia todo el periodo comprendido entre 1995 y 2018 con el fin de evitar rupturas de la serie estadística.

Como resultado de esta actualización, la deuda pública en principio aumenta al recortarse el denominador: desde el 97,1% hasta el 97,6% del PIB. No obstante, la confirmación de este dato todavía tiene que difundirla el Banco de España el 30 de septiembre. Gracias al redondeo, la cifra de déficit público permanece igual: en el 2,5% del PIB a finales de 2018.

En cambio, la crisis resultó un poco menos dura, según las nuevas cifras divulgadas por el INE. Entre 2009 y 2013 el PIB cayó un 8,9%, cuando antes se había contabilizado un desplome del 9,2%. En consecuencia, la recesión fue unas tres décimas más suave. En 2010 se vivió una leve recuperación al anotarse un crecimiento del 0,1% frente al 0% que reportaba el INE en la serie previa. Esos fueron los llamados brotes verdes que luego la crisis de deuda europea marchitó.



El INE revisa a la baja el avance del PIB español durante los últimos tres años

La riqueza del país se recorta en 6.000 millones frente a la anterior estimación

I. Acosta MADRID.

El PIB español fue, de media, un 0,4 por ciento inferior a lo reflejado en las estadísticas entre 1995 y 2018, según la última revisión de la serie acometida por el Instituto Nacional de Estadística. Concretamente en el último ejercicio, 2018, la economía española avanzó dos décimas menos de lo anunciado en su día por el INE, un 2,4 en vez del 2,6 por ciento, lo que en volumen se traduce en que el PIB fue 6.000 millones inferior, hasta totalizar 1.202.193 millones de euros. Todo ello sucede en un contexto de desaceleración internacional en el que la economía española aún mantiene su vigor. El Gobierno en funciones prevé un alza del PIB del 2,2 por ciento para este 2019, algo que avalan las previsiones de la AIREF, que estima que la actividad mantendrá una velocidad de cruceo trimestral en torno al 0,5 por ciento. Estadística también ha rebajado las tasas de avance de 2017 y 2016 en una y dos décimas, respectivamente. Por el contrario, en 2015 la tasa de crecimiento fue dos décimas superior a lo reflejado en la serie histórica previa (ver gráfico).

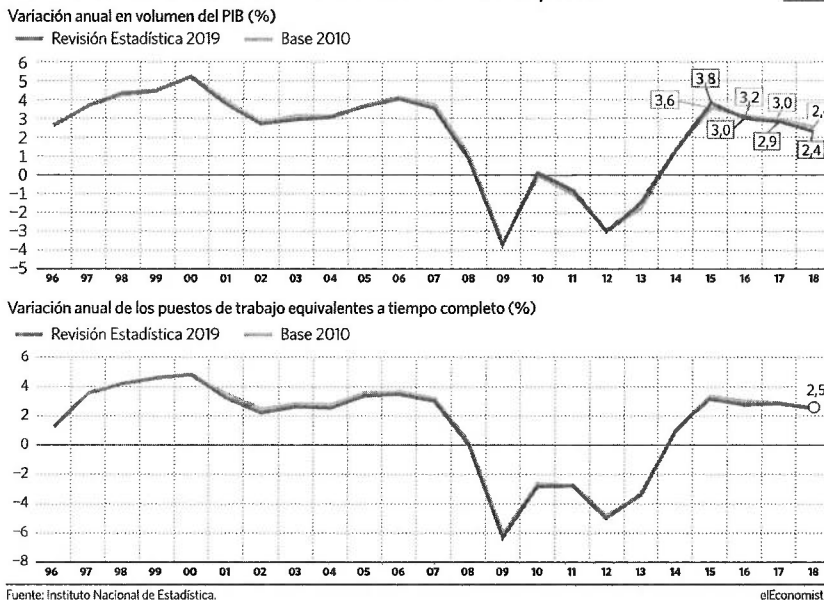
Como consecuencia de la actualización varían otros indicadores: el peso del déficit y la deuda pública sobre el PIB apunta a ser mayor, y también es menor el nivel de empleo.

Impacto negativo del 0,4%

La revisión de la serie se acomete cada cinco años para ajustar la estadística lo más posible a la realidad económica con incorporación de nuevas fuentes, ponderaciones y mejores cálculos aproximativos.

La actualización acometida este 2019, y que opera sobre el periodo 1995 a 2018, es una revisión tipo *benchmark* (extraordinaria pero regular) que atribuye un impacto promedio negativo del 0,4 por cien-

Nuevo cálculo del crecimiento económico español



to sobre el conjunto de la serie anterior. Al tratarse de una media, no significa una bajada del 0,4 por ciento lineal y recurrente sobre todos los años de la serie, sino una revisión

a la baja en algunos años y al alza en otros (el promedio de las revisiones positivas es de +0,2 y el promedio de las negativas es del -0,5 por ciento) de modo que en

media absoluta supone cuatro décimas menos en el conjunto de la serie.

Estas actualizaciones tienen su origen en la incorporación de cambios en las fuentes estadísticas básicas y/o en nuevos métodos de estimación de los agregados contables. Se trata de una revisión armonizada entre los países de la UE que se practica a periodos largos para evitar la ruptura de series. Algunos Estados miembros comenzaron a practicar la revisión en agosto y paulatinamente la harán el resto hasta octubre. Francia, por su parte, realizó la revisión el pasado ejercicio.

El objetivo de la implantación de estos cambios es mejorar en fuentes y estimaciones el reflejo estadístico de la realidad económica.

El desempleo de larga duración ya afecta al 14% de los inscritos

Según la Encuesta de Población Activa (EPA) por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el 14 por ciento de los desempleados son parados de larga duración y el 31 por ciento de muy larga duración. Todo ello se traduce en que son más de 1.450.000 las personas que llevan más de un año sin encontrar trabajo de manera exitosa. La Fundación Adecco ha diseñado una guía para ayudar a retomar la búsqueda de empleo y proporcionar una serie de consejos prácticos para acabar con el desempleo crónico y los casos de exclusión sociolaboral.

Funcas reduce el alza de 2019 y prevé una menor caída del paro

eE MADRID.

El Panel de Funcas ha rebajado una décima su previsión de crecimiento del PIB para 2019, hasta el 2,2 por ciento, en línea con la estimación del Gobierno, por la menor aportación de la demanda nacional, mientras que mantiene su pronóstico de un avance del 1,9 por ciento en 2020. También empeora sus previsiones de paro, al augurar un desempleo del 13,9 por ciento en 2019 y el 12,8 en 2020. Previsiones más altas que las anteriores (13,7 y 12,7 por ciento), si bien la previsión de consenso para el crecimiento del empleo se mantiene en el 2,2 y el 1,6 por ciento, respectivamente.

De esta forma, estima que la economía española crecerá una décima menos de lo estimado en julio por la menor aportación de la demanda nacional, ya que el sector exterior aportará 0,1 puntos porcentuales frente a la contribución nula prevista en julio y la aportación de la demanda nacional se reduce 0,2 puntos, hasta los 2,1.

Concretamente, los panelistas han rebajado la previsión para el consumo privado y el público, aunque destaca la revisión a la baja de la inversión en capital fijo, especialmente en maquinaria y bienes de equipo, que se ha recortado en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 3,3 por ciento. En cuanto a las importaciones, se reduce su previsión en cinco décimas hasta el 1,1 por ciento, frente a las exportaciones, para las que espera el mismo crecimiento que en el panel de julio.

En cuanto a la inflación, Funcas prevé que continúe en tasas similares en lo que queda de año, con una media anual para 2019 que se reduce en tres décimas hasta el 0,8 por ciento, mientras que la inflación subyacente se rebaja hasta el 0,9 por ciento.

Funcas reduce el alza de 2019 y prevé una menor caída del paro

eE MADRID.

El Panel de Funcas ha rebajado una décima su previsión de crecimiento del PIB para 2019, hasta el 2,2 por ciento, en línea con la estimación del Gobierno, por la menor aportación de la demanda nacional, mientras que mantiene su pronóstico de un avance del 1,9 por ciento en 2020. También empeora sus previsiones de paro, al augurar un desempleo del 13,9 por ciento en 2019 y el 12,8 en 2020. Previsiones más altas que las anteriores (13,7 y 12,7 por ciento), si bien la previsión de consenso para el crecimiento del empleo se mantiene en el 2,2 y el 1,6 por ciento, respectivamente.

De esta forma, estima que la economía española crecerá una décima menos de lo estimado en julio por la menor aportación de la demanda nacional, ya que el sector exterior aportará 0,1 puntos porcentuales frente a la contribución nula prevista en julio y la aportación de la demanda nacional se reduce 0,2 puntos, hasta los 2,1.

Concretamente, los panelistas han rebajado la previsión para el consumo privado y el público, aunque destaca la revisión a la baja de la inversión en capital fijo, especialmente en maquinaria y bienes de equipo, que se ha recortado en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 3,3 por ciento. En cuanto a las importaciones, se reduce su previsión en cinco décimas hasta el 1,1 por ciento, frente a las exportaciones, para las que espera el mismo crecimiento que en el panel de julio.

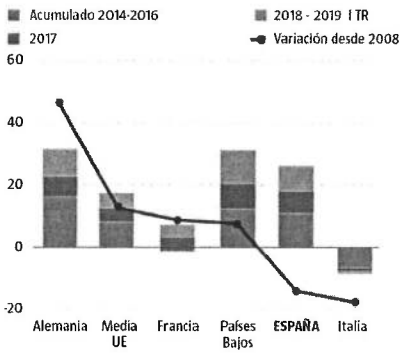
En cuanto a la inflación, Funcas prevé que continúe en tasas similares en lo que queda de año, con una media anual para 2019 que se reduce en tres décimas hasta el 0,8 por ciento, mientras que la inflación subyacente se rebaja hasta el 0,9 por ciento.

Han subido de media más de un 5% en los últimos trimestres La UE fija el 6% como el umbral que marca desequilibrios inmobiliarios

El precio de la vivienda crece casi a ritmo de burbuja

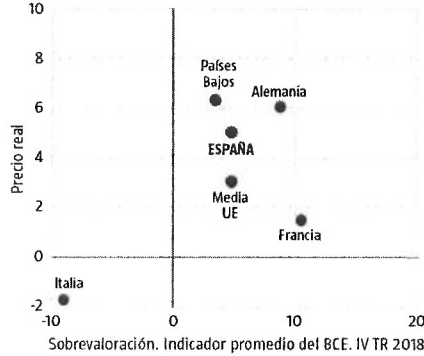
PRECIO DE LA VIVIENDA Y CRECIMIENTO DEL CRÉDITO EN LOS PAÍSES DE LA EUROZONA

REVALORIZACIÓN DE LA VIVIENDA EN LA ZONA DEL EURO
PRECIO DE LA VIVIENDA
(Variación acumulada en %)



Fuente: Banco de España

PRECIO DE LA VIVIENDA Y MÉTRICAS DE VALORACIÓN
CRECIMIENTO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA REAL Y VALORACIÓN
(En %)



R. L. Vargas - Madrid

A día de hoy, en España no hay burbuja inmobiliaria a pesar del crecimiento sostenido, y en muchos momentos muy elevado, que ha experimentado el precio de la vivienda en los últimos años. Pero que ese mismo ritmo de avance está coqueteando con niveles propios de una burbuja también es una realidad. En el promedio de los últimos cuatro trimestres, los precios superan un crecimiento interanual en términos reales del 5%, según los datos recogidos por el Banco de España en su último informe trimestral de la economía espa-

ñola, en el que analiza el sector a nivel europeo. La Comisión Europea sitúa en el 6% el umbral en el que saltan las alarmas y se hace necesario examinar la presencia de desequilibrios en el mercado inmobiliario afectado y su gravedad.

«En el caso de España, las estimaciones del Banco de España indican que el precio de la vivienda no está, en promedio, alejado de su valor de equilibrio», concluye la entidad. No obstante, advierte de que «las estimaciones a escala nacional pueden encubrir situaciones divergentes del mercado de la vivienda a escala regional o local».

Si bien el crecimiento de los precios roza niveles peligrosos, en términos absolutos, el coste de la vivienda sigue todavía por debajo de las cotas que marcó antes de la crisis. Como recuerda el Banco de España, los precios cayeron más de un 40% durante la recesión. Y aunque en los últimos años han recuperado gran parte del terreno perdido, siguen todavía por debajo de sus máximos históricos precrisis.

El precio no es la única variable que los expertos tienen en cuenta a la hora de valorar si un mercado inmobiliario está inmerso en una burbuja. Otro de los factores que lo determinan es

Hernández de Cos pide que se emita deuda europea

El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, advirtió ayer del deterioro económico global, que padece el «legado de la crisis», con «altas tasas de desempleo y niveles persistentes de endeudamiento», por lo que ha pedido la creación de una agencia de inversión europea que pueda emitir bonos. Esta deuda proporcionaría «activos más seguros que facilitarían el funcionamiento de la política monetaria, aumentando el papel internacional del euro y completando la Unión Bancaria y de Mercado de Capitales».

el volumen de crédito inmobiliario existente. Una característica del actual ciclo expansivo del precio de la vivienda y de la actividad económica en la zona euro es que ha venido acompañado de un crecimiento del crédito hipotecario más moderado que el sugerido por las pautas históricas pasadas. A pesar de que los tipos de interés se encuentran en niveles muy bajos, el proceso de desapalancamiento que se ha llevado a cabo en España «ha propiciado que las nuevas operaciones no han llegado a traducirse en incrementos significativos del stock de deuda del sector a escala agregada», explica.



El Banco de España descarta una posible burbuja inmobiliaria

SANTIAGO BARÓN
MADRID

El Banco de España descarta una sobrevaloración del mercado inmobiliario en su tercer informe trimestral de 2019 sobre la economía española. En un análisis publicado ayer, el organismo supervisor señala que el precio de la vivienda en España se encuentra, en promedio, cerca de su valor de equilibrio, aunque el país se enfrenta a un crecimiento moderado del crédito hipotecario por

sus altos niveles de deuda. El precio de la vivienda no presenta, según el Banco de España, "signos de sobrevaloración con respecto a sus niveles de equilibrio", como sí ocurre en Luxemburgo, Austria o Bélgica.

En el caso español, el precio de la vivienda no está "en promedio" alejado de su valor de equilibrio. El informe advierte, sin embargo, de que las estimaciones a escala nacional pueden encubrir "situaciones divergentes" del mercado de la vivienda

en el ámbito regional o en el ámbito local.

La institución dirigida por Pablo Hernández de Cos pone la lupa en una característica del actual ciclo expansivo del mercado residencial que puede entrañar riesgos: el alto endeudamiento de algunos países (España, Países Bajos, Chipre, Irlanda o Portugal) que han activado "procesos de desapalancamiento". En estos países, aunque han aumentado las nuevas operaciones, el endeudamiento

5,8%

ha subido el precio de la vivienda

En el segundo trimestre de 2019 el precio creció menos del 6%, umbral de la UE para examinar desequilibrios en el mercado.

"está limitando el incremento del stock de crédito". Esto quiere decir que los esfuerzos para reducir la deuda están ahogando la expansión del crédito hipotecario, más moderado que el que sugieren las "pautas históricas".

El precio de la vivienda en España cayó durante los años de la crisis un 40% para después retomar una senda alcista. En el primer trimestre de 2019 los precios aumentaron un 6,8% interanual, mientras que de abril a junio lo hicieron a un ritmo

inferior al 6%, el umbral fijado por la Comisión Europea para examinar la presencia de desequilibrios en el mercado inmobiliario.

En el promedio de los cuatro últimos trimestres, Alemania, Países Bajos, Portugal, Irlanda y Eslovenia superan un crecimiento interanual del 6%. Para la institución, el mercado inmobiliario en la eurozona presenta un "notable" dinamismo, con alzas sostenidas de los precios en numerosos países.

España registra 137.323 empleos sin cubrir entre abril y junio

H. M. - Madrid

El número de empleos sin cubrir en España alcanzó la cifra más alta para un segundo trimestre desde 2011, según las cifras facilitadas ayer por Eurostat. Entre abril y junio, se registraron 137.323 vacantes, ligeramente por encima de los 130.899 puestos de trabajo libres del trimestre anterior. Estos datos sitúan a España, con una tasa del 0,9%, entre los países con menos vacantes, solo por detrás de Grecia (0,7%). En primer lugar se situó Alemania, que registró 1,37 millones de empleos libres, seguida de Reino Unido (830.000), Países Bajos (290.000), Chequia (289.630) y Polonia (151.394). Así, la tasa de empleos sin cubrir en la eurozona se situó en el 2,3%, repitiendo la cifra por tercer trimestre consecutivo.

Fortuna

EL 37,6% DE LOS GRADUADOS TRABAJA EN PUESTOS QUE NO EXIGEN SU TITULACIÓN

España se consolida como el país europeo con mayores tasas de sobrecualificación, por delante de Chipre y Grecia

Un 5,9% de los titulados trabaja en cargos directivos, lejos del 9,9% europeo

PABLO SEMPERE
MADRID

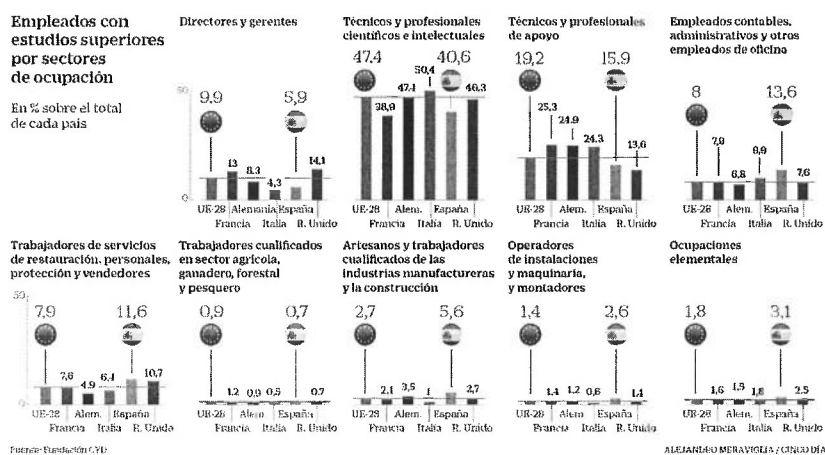
La sobrecualificación ahoga a España. Durante 2018, de todos los graduados superiores del país que estaban trabajando, el 37,6% lo hacía en puestos para los que no era necesaria la titulación adquirida. Es la cifra más alta de toda la Unión Europea, que crece cinco décimas respecto al ejercicio anterior (37,1%), alejando al país de la media del continente, que supera por poco el 23%. Solo zonas como Chipre y Grecia —con un 35,6% y 33,9% respectivamente— se quedan cerca de España, que se distancia a su vez de lugares como Luxemburgo (8%) o Portugal, República Checa, Croacia, Hungría, Dinamarca y Suecia, que se mueven entre el 14% y el 17%. Los datos los ofrece la decimoquinta edición del *Informe CYD*, presentado ayer en Madrid.

La demanda de puestos de alta cualificación, generalmente realizada por los que son graduados superiores, suele exceder la oferta que realizan las empresas, determinada en buena medida por la estructura productiva de una economía y la situación coyuntural por la que atraviesa. El desajuste producido implica, por un lado, la existencia de parados con estudios superiores y, por el otro, de empleo no encajado, en el sentido de que personas con un nivel superior de estudios acaban trabajando en puestos para los que no se necesita un nivel de cualificación tan elevado, dando paso al fenómeno de la sobretitulación.

El ascenso español anual ha sido muy parecido al del resto de los países del entorno, pero la situación de la que partía lo deja en una situación de clara desventaja. Si se compara con Francia, Alemania, Reino Unido e Italia, España es el único en el que menos de la mitad de los titulados superiores (46,5%) que trabajan lo hacen como directores y gerentes técnicos (en

Empleados con estudios superiores por sectores de ocupación

En % sobre el total de cada país

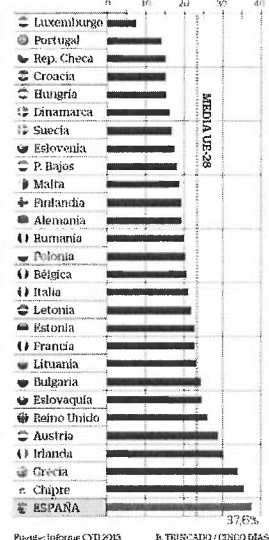


un 5,9% o técnicos y profesionales científicos e intelectuales (en un 40,6%). En el resto de los territorios analizados estas dos categorías superan el 50%, e incluso el 60% en el caso británico.

Donde España sí gana es en las tareas entendidas como elementales y en los trabajos de restauración, ventas o servicios. El 14,7% de los graduados trabaja en estas categorías, frente al 9,7% de media de la UE. Lo mismo sucede en los puestos contables, administrativos y de oficina. La cifra española se sitúa en el 13,6%, lejos del 8% de media europea. Es necesario por todo ello, explicó Francesc Solé, vicepresidente de la Fundación CYD, buscar soluciones a este desequilibrio, ya que hay muchos estudiantes que no ven recompensado el esfuerzo de su formación.

Por un lado, continuó Martí Parellada, uno de los coordinadores del informe, se deben tener en cuenta alternativas como las prácticas curriculares en las empresas; una FP Dual universitaria, con pasarelas sólidas entre el mundo de la FP y el de la universidad; o programas de doctorados industriales, para promover que estos perfiles se dirijan también al ámbito empresarial y no únicamente al académico. Por el otro, matiza, también hay que pedir responsabilidades al modelo productivo y a las oportunidades laborales que este ofrece, porque no todo depende de la universidad. De hecho, insistió, "este es un tema que se

Graduados superiores: empleados en trabajos de NO alta cualificación Año 2018 en %



está trabajando de manera intensa en los campus". No habría que olvidar tampoco, recordó, dotar a las entidades educativas de más autonomía, presupuesto y flexibilidad para poder encarar los cambios que vean necesarios. "Hay universidades con más de 30.000 alumnos. Eso es una multinacional. Se necesita capacidad de maniobra", señaló Francesc Solé.

La sobretitulación no solo lleva a que muchos graduados trabajen en puestos entendidos como menores. También incide en sus tasas de desempleo. En España, de hecho, la población con educación superior que se mueve entre los 25 y los 69 años sufre unas tasas de paro del 8,9% (el doble que la media de la UE), que ascienden al 14,9% si se considera solo a los jóvenes menores de 30 años. Pese a ello, recordaron los expertos, "la tasa de desempleo de los graduados es inferior a la del resto de la población activa. También tienen más salarios y capacidad de promocionar en el trabajo".

Así, los titulados superiores españoles de entre 25 y 64 años tenían durante 2018 una tasa de actividad un 10,3% superior a la del conjunto de la población, una tasa de empleo un 17,4% más elevada y una tasa de paro prácticamente un 40% más reducida. Por su parte, los ingresos de un graduado superior en España doblaban a los de alguien que únicamente tenía estudios obligatorios, una prima salarial superior a la que se daba en el conjunto de la OCDE.

Política

La legislatura, en el aire

Sánchez llega a su cita con el Rey sin apoyos a izquierda ni a derecha

El líder del PSOE rechaza la oferta de Rivera para una abstención de Ciudadanos



JUAN CARLOS MERINO
IÑAKI ELAKURIA
Madrid / Barcelona

Ya advertían en la Moncloa, tras la investidura fallida de julio, que "a algunos les van a temblar las piernas en septiembre", cuando ya parece inevitable, como ahora parece, que se repetirán las elecciones el 10 de noviembre. La premonición monclovita no incluía a Pedro Sánchez, sino que aludía a los dos líderes políticos que los socialistas aseguran que saldrán trasquilados de una nueva cita con las urnas: Pablo Iglesias y Albert Rivera. El líder del PSOE cierra esta tarde la ronda de consultas que ayer abrió el Rey para determinar si tiene los apoyos suficientes para encargarse de formar gobierno y que se convoque un pleno de investidura antes del 23 de septiembre o no hay más opción que la repetición electoral. Sánchez llega a la cita en la Zarzuela sin tener amarrados los respaldos necesarios, ni por la izquierda ni por la derecha.

Pero el vértigo del último minuto, o la estrategia de atribuir a Sánchez la exclusiva responsabilidad de volver a las urnas, provocó que, como hizo el líder de Unidas Podemos la semana pasada, el presidente de Ciudadanos optara ayer por mover ficha. La propuesta de Rivera de pactar con Pablo Casado una "solución de Estado" que desbloquee la investidura de Sánchez con su abstención y la del PP si asume tres compromisos sobre Catalunya, Navarra y la política fiscal, agitó un panorama político ya de por sí muy convulso.

La oferta del líder de la formación liberal, inesperada para muchos de sus colaboradores más cercanos al abandonar el "no es no" y que estuvo madurando el fin de semana, fue recibida con notable escepticismo en el PSOE, cuando no rechazada de inmediato con cajas destempladas por algunos dirigentes socialistas, que



El presidente Pedro Sánchez, ayer durante una visita a Níjar (Almería), zona afectada por la gota fría

LAS CONDICIONES DE CS PARA FACILITAR LA INVESTIDURA

1 El PSOE tiene que "romper su pacto en Navarra con Otegi", en alusión a la abstención de EH Bildu que posibilitó el Ejecutivo del PSN, Geroa Bai y Podemos en la comunidad foral, y abrir una negociación para que gobierne Navarra Suma (Unión del Pueblo Navarro, PP y Ciudadanos), la coalición electoral que ganó con claridad las pasadas elecciones autonómicas.

2 El compromiso de Pedro Sánchez de que, en caso de condena por parte del Tribunal Supremo, no indultará a los políticos independentistas catalanes. Además, la formación de una mesa con el PSOE y el PP para analizar la situación política en Catalunya tras las sentencias y la posible nueva aplicación del artículo 155 de la Constitución, asumiendo el control competencial de la Generalitat, para evitar un nuevo intento de "rebelión" por parte del Gobierno de Quim Torra.

3 Desactivar algunas de las medidas económicas que hacen referencia a nuevas subidas de impuestos y que Ciudadanos considera que el PSOE ha asumido para contentar a Podemos. Aprobar medidas en defensa de las clases medias, los autónomos y las pequeñas y medianas empresas.

criticaron "el nerviosismo y la desesperación" de Rivera ante sus malas perspectivas demoscópicas y para intentar recuperar el protagonismo perdido.

Con todo la oferta de Rivera agita el tablero y sitúa más presión sobre el presidente en funciones y el líder del PP, Pablo Casado. Pero Sánchez prefirió medir su respuesta y animar a Rivera y Casado a facilitar su investidura con una "abstención técnica" y formar un gobierno progresista que no dependa de las fuerzas independentistas. "No hay ningún obstáculo real para que el PP y Cs se abstengan", resaltó.

Sánchez planificó ayer su agenda sin opción para reactivar la negociación con Iglesias: por la mañana volvió a visitar zonas afectadas por las riadas, en Almería y Albacete, y por la tarde recibió en

la Moncloa a la selección de baloncesto tras su triunfo en China. Y, en lugar de rechazar las condiciones que imponía Rivera para abstenerse, las dio por ya cumplidas. Para empezar, en Catalunya: "Es evidente que el Gobierno de España garantiza el cumplimiento de la Constitución, la integridad territorial y la soberanía nacional", subrayó. En la hipótesis de que las fuerzas independentistas vuelvan a quebrar el orden constitucional en Catalunya, "lógicamente el Go-

LA CUESTIÓN CATALANA

El presidente afirma que no dudará en volver a aplicar el 155 si se quiebra la Constitución

"NO HAY NINGÚN OBSTÁCULO" El dirigente socialista pide a Cs y al PP una "abstención técnica" para poder gobernar

bierno de España actuará con la misma contundencia y proporcionalidad al desafío que se pudiera plantear". "No habría ningún tipo de duda", aseguró Sánchez, para volver a aplicar el 155 si se produce tal ruptura. El presidente Quim Torra tachó la propuesta de Rivera de "vergüenza", y las declaraciones de Sánchez, de "indecencia". En cuanto a Navarra, Sánchez aseguró que el Gobierno de María Chivite "garantiza el cumplimiento de la Constitución". Y, además, "no hay ni habrá ningún pacto con Bildu". Y respecto a la exigencia de Rivera de que no suba impuestos, Sánchez afirmó que su propósito es, precisamente, "aliviar la carga fiscal" de las clases medias y trabajadoras. "No hay razones objetivas", por tanto, para que Cs y el

CONTINUA EN LA PÁGINA SIGUIENTE >>

El 82% de españoles creen que los políticos solo miran por sus propios intereses

LUCÍA ABELLÁN, Madrid

Los españoles se muestran críticos sobre el funcionamiento de la democracia, especialmente en lo que respecta a los políticos. Un estudio de la Fundación BBVA presentado ayer revela que los ciudadanos suspenden la calidad de la democracia: le otorgan

un 4,6 sobre 10, una nota peor que la de Alemania, aunque en la línea de Italia y Francia. Los valores, con todo, han mejorado desde el punto álgido de la crisis del euro, en 2012. El 82% de los encuestados cree que los políticos se centran en su propio interés. Y la percepción de corrupción es generalizada.

Esta visión crítica no pone en duda la fiabilidad de la democracia, en opinión de la Fundación BBVA. "No vemos un cuestionamiento de las instituciones democráticas. Es una postura que tiene más que ver con lo que ocurre, en buena medida, con el comportamiento de las élites políticas", argumentó Rafael Pardo, director de la fundación, durante la presentación del trabajo en Madrid. Los datos de la encuesta respaldan esa afirmación. Los dirigentes políticos constituyen, en todos los países, el colectivo que menos confianza merece. Y de los Estados analizados, España es, junto con Italia, el que les otorga un índice más bajo (3,2 sobre 10).

La encuesta, realizada por la empresa Ipsos, se basa en las respuestas de 1.500 personas en cada uno de los cinco países más poblados de la UE (Alemania, España, Francia, Italia, y Reino Unido). Las preguntas se formularon cara a cara entre los meses de abril y julio, un periodo de gran actividad política para España, con la celebración de elecciones generales, europeas, municipales y algunas autonómicas, así como las negociaciones para una investidura de Gobierno que resultó fallida.

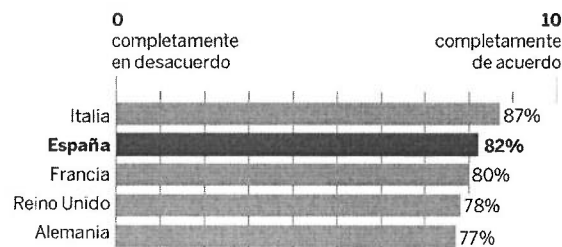
Pardo añadió otros dos motivos por los que la confianza en la democracia flaquea. La corrupción política —España es el país en el que la percepción de este problema es más clara, según el estudio— y los efectos de la "prolongadísima crisis económica" acrecientan, en opinión del director de la fundación, la sensación de baja calidad democrática. Consuelo Perera, experta del departamento de estudios sociales, añan-

Valoración de los políticos

¿ESTÁ DE ACUERDO CON ESTA AFIRMACIÓN?

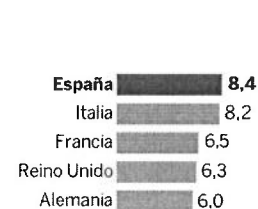
"Los políticos dedican más atención a sus propios intereses que a los intereses de la sociedad"

Los porcentajes representan la suma de las respuestas con puntuaciones de 6 a 10



¿EN QUÉ MEDIDA CREE QUE HAY CORRUPCIÓN?

De 0 a 10 (0, no hay corrupción y 10, muchísima corrupción)



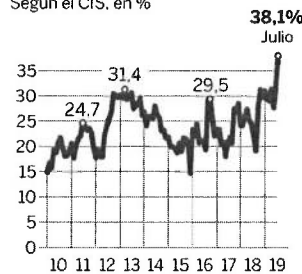
Fuente: Fundación BBVA, CIS.

dió: "Los españoles muestran gran desconfianza hacia la clase política y percepción de corrupción en todos los ámbitos".

Los resultados entroncan con la desconfianza hacia los dirigentes políticos que han revelado otros estudios demoscópicos. El último barómetro del Centro de Investigaciones Sociológicas, pu-

PERCEPCIÓN DE LOS POLÍTICOS COMO UNO DE LOS TRES GRANDES PROBLEMAS

Según el CIS, en %



EL PAÍS

blicado en julio, sitúa en un récord del 38,1% el porcentaje de españoles que citan a los políticos como uno de los tres grandes problemas del país.

Respecto al valor de los políticos tradicionales, España, un país menos afectado por el fenómeno populista que algunos de sus vecinos, se muestra menos escéptica.

Un 55% de los encuestados respalda la afirmación "los políticos tradicionales ya no representan a personas como yo", el valor más reducido, junto con Alemania. Los españoles también apoyan menos que otros europeos la frase "nuestra sociedad necesita líderes que no provengan de la política tradicional" (un 62%, frente al 68% de media del resto de países).

Los españoles exhiben, en general, un interés menor que otros ciudadanos europeos por los asuntos políticos. Si cero indica interés nulo y 10 máximo, los españoles se sitúan en una media del 4,8, el valor más bajo de los registrados en los países encuestados. La media, pese a todo, convive con un segmento similar al de otros países europeos que declara un altísimo interés en esos asuntos (un 23% del total de encuestados). El motivo de esta distorsión es que la respuesta más mencionada al preguntar en qué posición se sitúa el encuestado es cero, lo que indica un fuerte rechazo de una parte de la población (casi el 30%) a los asuntos políticos.

Los grandes retos

En lo ideológico, los españoles se sitúan, con mayor fuerza que otros ciudadanos europeos, en el ámbito progresista. España es el país en el que los valores más a la izquierda concitan más apoyo (el 20% de la población, el doble que la media del resto de países). La identificación con opciones de izquierda se incrementa a medida que crece el nivel educativo, una tendencia más acentuada en España que en otros territorios.

De entre los grandes retos, los españoles son los ciudadanos más preocupados por el cambio climático. Se trata del problema considerado más grave, con una puntuación de 8,6 sobre 10, según el trabajo de la Fundación BBVA. También es España el país más consciente de que el deterioro medioambiental obedece a la actividad humana y no a procesos naturales (un 79% lo percibe así, frente al 65% de media en el resto de países).

Sobre la política de asilo, otro de los desafíos de este tiempo, todos los países abogan por acoger a personas que huyen de la guerra, de la persecución y de la pobreza. España encabeza esos índices, con valores de ocho sobre 10, 7,4 y 7,8 respectivamente.

Cos cuestiona la eficacia del Pacto de Estabilidad y pide bonos europeos

POLÍTICA FISCAL / El gobernador del Banco de España advierte del "deterioro macroeconómico global" y aboga por la creación de una agencia de inversión europea con capacidad de emitir "activos seguros".

J.D.Madrid

Europa no ha dejado aún atrás las secuelas de la anterior crisis, plasmadas en unas elevadas tasas de paro y en unos "niveles persistentes de endeudamiento", cuando se enfrenta a un nuevo "deterioro" del escenario macroeconómico global, tal como advirtió ayer el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, quien urgió a avanzar en el proyecto de integración económica y a hacer un mayor uso de la política fiscal para pertrecharse ante nuevas crisis.

Durante la inauguración de la tercera Conferencia Anual de Investigación organizada por el Banco de España, el responsable del supervisor bancario español cuestionó, en un discurso de alcance, la eficacia del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, prácticamente la única herramienta de coordinación de política fiscal con que cuenta la zona euro. "No ha resistido muy bien el paso del tiempo", aseguró Hernández de Cos, para el que "nuestras reglas fiscales se han demostrado difíciles de cumplir en la manera oportuna, sobre todo por su complejidad, y no han sido capaces de evitar políticas fiscales procíclicas a nivel nacional".

A juicio del gobernador del Banco de España, los acontecimientos vividos en la última década -período en el que

El Banco de España sigue la estela de Draghi, que reclama un uso contracíclico de la política fiscal

Europa ha afrontado la crisis más grave desde su fundación- han puesto de relieve que la falta de "una herramienta fiscal centralizada" ha supuesto una "seria limitación" para el buen funcionamiento de la unión económica y monetaria. Con sus palabras, Hernández de Cos se alineó ayer con las tesis del presidente del BCE, Mario Draghi, quien la semana pasada, además de reactivar su arsenal de medidas de política monetaria, reclamó a los Estados miembros que hagan uso de la política fiscal de forma contracíclica. Esto es, que aquellos países con margen presupuestario para hacerlo, como Alemania u Holanda, eleven su gasto público para contrarrestar la desaceleración que desde hace meses llama a las puertas de Europa y que ya ha impactado con dureza en la economía germana. Draghi lo dijo alto y claro: la política monetaria ya no es suficiente por sí sola.

En este contexto, Hernández de Cos abogó ayer por la creación de una suerte de "agencia de inversión europea" con capacidad para emitir bonos; es decir, activos se-



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.

guros denominados en euros, que no solo ayudarían a romper el "círculo vicioso" entre la deuda soberana y los bancos, sino que coadyuvarían a reforzar el papel internacional del euro; a impulsar la unión del mercado de capitales; aumentar la efectividad de la política monetaria y, en definitiva, a la "estabilización macroeconómica". El gobernador del Banco de España recordó que mientras que en EEUU el volumen de activos considerados seguros (títulos públicos y privados con una calificación crediticia AA o

superior) rebasa los 14 billones de dólares, en Europa ronda los 3 billones, una escasez que Hernández de Cos calificó ayer de "particularmente grave" en tanto que restringe las opciones de diversificación de quienes quieren invertir en euros.

El responsable del supervisor reconoció ayer los importantes avances logrados por la UE en los últimos diez años, con la puesta en marcha de los dos grandes pilares de la unión bancaria, los mecanismos únicos supervisión y resolución de entidades, y la

creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad, que jugó un papel relevante en la resolución de la crisis, pero insistió en la necesidad de culminar la unión bancaria con la puesta en marcha de un esquema comunitario de garantía de depósitos, su tercera gran pata, hoy en punto muerto, y la creación de bonos europeos comunes y seguros. Para Hernández de Cos, son piezas fundamentales para reforzar la arquitectura institucional del euro y "su capacidad para soportar una crisis severa".

La patronal dará una vicepresidencia a los autónomos

M.Valverde.Madrid

El presidente de la patronal CEOE, Antonio Garamendi, nombrará mañana a Lorenzo Amor, presidente de la organización de autónomos ATA, entre los diez vicepresidentes de la organización. Es la primera vez en la historia de la patronal que un representante de este colectivo entra en la cúpula de la organización.

ATA es la organización más representativa en el mundo de los autónomos y se incorporó en enero a la CEOE, después de años de encuentros y desencuentros. Sin embargo, con ello la patronal cubría un hueco en la representatividad empresarial entre los autónomos, por la falta de relevancia de CEAT, su propia organización, en el colectivo social.

El presidente de la CEOE también incorporará a la Vicepresidencia de la patronal a Miguel Garrido, nuevo máximo dirigente de los empresarios madrileños en la patronal CEIM. Garrido sustituye a Juan Pablo Lázaro, que dimitió sorprendentemente de su puesto de presidente de CEIM, cuando Garamendi, con el que mantiene una gran amistad, accedió a la Presidencia de CEOE. Lázaro explica que la gestión de su empresa de mensajería industrial Sending es incompatible con la presidencia de la patronal madrileña.

Garamendi también quiere aumentar la presencia de empresarias en la cúpula de CEOE. Actualmente, sólo hay una: Pilar González de Frutos, presidenta de Unespa. Junto a ella, también están como vicepresidentes los responsables de Cepyme, Gerardo Cuerva, y de Fomento del Trabajo, la patronal catalana, Josep Sánchez-Llibre.

En la cúpula de CEOE también está Salvador Navarro, como representante de la organización de la Comunidad de Valencia. Por lo tanto, según el anuncio de Garamendi en la asamblea anual de CEOE, que se celebró en julio, quedan otros cuatro puestos. Hay que recordar que, en la nueva etapa, ya se han incorporado varias mujeres al comité ejecutivo de la CEOE, el órgano que supervisa el día a día de la patronal. Entre ellas, Clara Arpa, que dirige una empresa de logística de emergencias, y María Helena Antolí, vicepresidenta del Grupo Antolín.

Banco de España: La vivienda se frena en la UE

I.Benedito.Madrid

La vivienda afronta un cambio de ciclo en los países de la eurozona. El Banco de España advierte de la estabilización que empieza a observarse en el precio de los pisos de estos mercados, entre ellos, España. "Los datos más recientes apuntan a una ligera desaceleración. El precio de la vivienda en la zona del euro creció un 4% interanual en el primer trimestre de 2019, frente a una tasa interanual media del 4,8% en 2018", señala el organismo dirigido por Pablo Hernández de Cos, en un informe publicado ayer.

Esta pérdida de dinamismo fue más acentuada en Irlanda o Austria, donde el Banco de España observa una "clara desaceleración". El incremento interanual del precio de la vivienda en estos países se situó en torno al 4% en el primer trimestre, frente a subidas del 10% y del 7% durante 2018. El aumento del precio de la vivienda en el primer trimestre fue del 9% interanual en Portugal; del 8% en los Países Bajos y Eslovenia, y algo menor, cercano al 7%, en Alemania y España.

La mayor debilidad del sector podría estar condicionada por un contexto incierto

El organismo considera que el precio de la vivienda en España no está sobrevalorado

que ha paralizado la demanda, debido a riesgos en el horizonte que amenazan a las economías europeas, como el Brexit o la guerra comercial.

A su vez, el ritmo de crecimiento de precios registrado por la vivienda en los últimos años, al calor de la recuperación económica, podría empezar a agotarse en algunos países. Desde 2014 la vivien-

da se ha revalorizado más de un 18% en la eurozona. Se trata, añade el Banco de España, de un "comportamiento alcista generalizado, con las excepciones de Italia, Grecia y Chipre". En ese sentido, el organismo recomienda que, en el contexto actual de tipos de interés reducidos, las autoridades sometan a "vigilancia el comportamiento del mercado residencial, dada su estrecha vinculación con los ciclos económico y de crédito".

Pero mientras que en varias economías, como Luxemburgo, Austria y Bélgica, se han alcanzado niveles de precios claramente superio-

res a los vigentes antes de la crisis de 2008; otros mercados todavía están lejos.

Es el caso de España, que se sitúa entre los cinco países de la eurozona donde el precio de la vivienda todavía no ha superado su valor previo a la crisis, junto a Irlanda, Italia, Chipre y Grecia. De hecho, el organismo descarta que el precio de la vivienda esté sobrevalorado en el caso concreto de España, aunque matiza que "las estimaciones a escala nacional pueden encubrir situaciones divergentes del mercado de la vivienda a escala regional o local".



La AEB avisa: la banca morirá si no recupera el prestigio

Señala que reestablecer la imagen evitará leyes "insoportables" para las entidades

F. T. MADRID.

La patronal bancaria AEB lo tiene claro. El principal y más urgente desafío del sector financiero es su mala reputación, consecuencia de la crisis y de los continuos escándalos por la *mala praxis* del pasado en la venta de productos.

Por ello, el presidente de la asociación, José María Roldán, advierte al sector en una tribuna en el último número de la revista *The Banker*, de las consecuencias que acarrearía mantener esta imagen tan

deteriorada en los próximos años.

Roldán se muestra tajante en el artículo: "Nuestro principal desafío se refiere a la conducta y la ética. Si queremos sobrevivir el presente siglo, necesitamos restablecer el prestigio de los bancos ante los reguladores, los políticos, el poder judicial y la sociedad en su conjunto". "De lo contrario, cabe esperar que en los próximos 20 años las futuras regulaciones sean aún más estrictas, inflexibles, complejas e insoportables", asegura.

El mensaje de Roldán se produce en medio del nuevo frente judicial al que se enfrenta la banca de nuestro país, las hipotecas IRPH. La semana pasada el abogado general del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) pidió que los jueces nacionales analizaran



El pte. de la AEB, José M^a Roldán. EFE

caso por caso si en este tipo de créditos para la vivienda hubo falta de transparencia y abusividad, lo que apunta a una nueva ola de demandas. Eso sí, la opinión del letrado es mejor de la esperada, ya que sostiene que estas hipotecas son legales y que, en el caso analizado, la venta se realizó de manera correcta.

También se produce en un momento en que el sector se ve amenazado por la irrupción de los gigantes tecnológicos (Google, Amazon, Facebook y Apple) en la actividad bancaria, al menos en el segmento de los medios de pago. Estas compañías podrían arrebatar gran parte de la tarta de negocio de las entidades tradicionales en los próximos años, por lo que los ciudadanos tengan confianza en ellas es fundamental para que preserven

su supremacía actual en el mercado financiero.

Exigencias regulatorias

El presidente de la AEB, por otra parte, hace hincapié en las exigencias regulatorias de los últimos veinte años para el sector financiero. Destaca, en este sentido, que es casi "misión imposible" comprender cómo funcionan las interacciones de todas estas reglas entre sí. "Es una caja negra tanto para los reguladores como para las empresas reguladas", sostiene.

Tanta complejidad, a su juicio, genera preocupación. Hace un repaso por distintas normativas, como las relativas al aumento del capital o como las de conducta en la comercialización de productos, como Mifid II o PRIIPS.



El beneficio de las antiguas cajas baja un 30% por gastos laborales

Expansión. Madrid

Los grupos bancarios creados por las antiguas cajas de ahorros cerraron el primer semestre con una caída del beneficio del 30,3% debido al impacto del coste del ERE de CaixaBank. Las ganancias del sector ascendieron a 1.753 millones de euros.

Sin estos gastos, el beneficio habría ascendido a 2.436 millones de euros, un 3% menos, según explica la Ceca.

La rentabilidad del negocio se sitúa en el 5,9%. Sin el efecto del ERE de CaixaBank habría ascendido al 8,2%, por debajo pero muy cerca del coste de capital.

El margen de intereses de las antiguas cajas, el típicamente bancario, ha subido un 0,6% en un escenario marcado por los tipos negativos. Por el contrario, las comisiones netas cayeron un 1,5%. Este descenso se explica en buena parte porque ha sido un semestre complicado para los productos de inversión, debido a la alta volatilidad de los mercados financieros.

También han disminuido los ingresos aportados por empresas participadas y por operaciones financieras de rotación de carteras.

Noticias positivas

Gracias a la intensa limpieza inmobiliaria de los últimos meses, estas entidades han logrado disminuir un 18% el importe destinado a provisiones y saneamientos.

La tasa de morosidad del sector ha disminuido 1,3 puntos porcentuales, hasta el 5,1%.

La tasa de solvencia de máxima calidad *CET1* se ha mantenido en el 13,17%, prácticamente sin cambios respecto al primer semestre de 2018.

EFE / JULIEN WARNAND



►► Boris Johnson (izquierda) y Jean-Claude Juncker (derecha), a su salida de la reunión celebrada ayer en Luxemburgo.

EL FUTURO DE EUROPA

Johnson y Juncker no logran desencallar la crisis del 'brexit'

◉ La Comisión afirma que el 'premier' no presenta alternativas a la salvaguarda

◉ Bruselas y Londres acuerdan intensificar las reuniones, que pronto serán a diario

|| SILVIA MARTINEZ
BRUSELAS

La expectativa generada en torno a la primera reunión de trabajo entre el primer ministro británico, Boris Johnson, y el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, era grande. Hace semanas que las conversaciones del *brexit* están en punto muerto por la negativa del dirigente británico a aceptar la salvaguarda (*backstop*) para evitar el regreso de una frontera física a la isla de Irlanda. Y el encuentro de ayer en Luxemburgo tampoco logró desencallar el proceso.

El británico se presentó a la reunión sin propuestas concretas y con el mismo mensaje de hace semanas: no aceptará el mantenimiento del *backstop*, que la UE considera vital para proteger tanto el acuerdo de paz del

Viernes Santo como el mercado único europeo y que, según Johnson, atrapará al Reino Unido en la unión aduanera con la UE indefinidamente. Y tampoco pedirá una prórroga del *brexit* más allá del 31 de octubre. Un mensaje al que el Ejecutivo comunitario respondió con paciencia y también firmeza.

«El presidente Juncker le recordó que es responsabilidad del Reino Unido presentar soluciones legales y compatibles con el acuerdo de retirada y ha subrayado la voluntad y disposición de la Comisión a examinar si esas propuestas cumplen con los objetivos de la salvaguarda, pero dichas propuestas aún no se han realizado», explicó la Comisión en un comunicado. El texto recuerda la importancia crucial de la cumbre de líderes de la UE del 17 y 18 de octubre, a dos semanas de la fecha de salida.

CONTACTO DIARIO // Para lograr una salida ordenada, la UE está dispuesta a trabajar cada día, pero advierte a Johnson de que los 27 seguirán unidos. De momento, según anunciaron los británicos en otro comunicado, «los líderes pactaron que las reuniones deben intensificarse y que pronto serán a diario». Juncker y Johnson también acordaron, según la delegación británica, mantener

conversaciones a nivel político entre el negociador jefe de la UE, Michel Barnier, y el secretario británico para el *brexit*, David Frost, por una parte, y el presidente Juncker y Johnson por otro.

La reunión entre ambos dirigentes, que fue calificada de «amistosa» por el bando europeo y «constructiva» por los británicos, se celebró en un céntrico restaurante de Luxemburgo. A la comida también acudió Barnier, a quien varias decenas de ciudadanos contrarios al *brexit* le hicieron un ruego: «Sálvanos, Michels».

Johnson, que se reunió posteriormente con el primer ministro luxemburgués, Xavier Bettel, canceló una rueda de prensa conjunta prevista con Bettel, que sí habló con la prensa para reiterar que el acuerdo de salida es la mejor solución, que no se renegocia y que si los británicos tienen alguna alternativa la deben poner por escrito.

«Tenemos un acuerdo de salida y es el del año pasado. No hay cambios. Necesitamos propuestas por escrito. Deje de hablar y actúe», indicó Bettel con exasperación junto al atril vacío de Johnson. Según la televisión británica Skynews, Johnson canceló su aparición para evitar los abucheos de los ciudadanos *anti-brexit* allí concentrados. =



Jean-Claude Juncker
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN

«Es responsabilidad del Reino Unido presentar soluciones legales y compatibles con el pacto de retirada»

Xavier Bettel
'PREMIER' DE LUXEMBURGO

«Hay un pacto de salida y es del 2018. Las propuestas, por escrito. Deje de hablar y actúe, señor Johnson»

ECONOMÍA / POLÍTICA

Alarma en el mercado ante la amenaza de un petróleo a 90 dólares

UNA SUBIDA DEL 14,6% / El mayor corte de suministro de la historia se salda con la mayor alza de precios en 30 años.

Pablo Cerezal Madrid

El precio del crudo se disparó ayer un 14,6% en la que resultó su mayor subida desde la creación del índice Brent, en 1987, hasta los 69 dólares, después de que Arabia Saudí anunciase este fin de semana el parón de más de la mitad de su capacidad petrolera por el ataque a dos de sus instalaciones. Aunque el mayor exportador mundial de crudo se comprometió en un primer momento a restaurar rápidamente sus niveles de producción —comenzando hoy mismo por una tercera parte de los 5,7 millones de barriles— y se comprometió a compensar el descenso poniendo en marcha otras instalaciones y liberando parte de lo almacenado, ahora los analistas desconfían de esta pronta recuperación y creen que los problemas se extenderán durante un tiempo, lo que podría poner en jaque el suministro e impulsar todavía más los precios. Algunos expertos ya hablan de una escalada hasta los 100 dólares por barril en este caso.

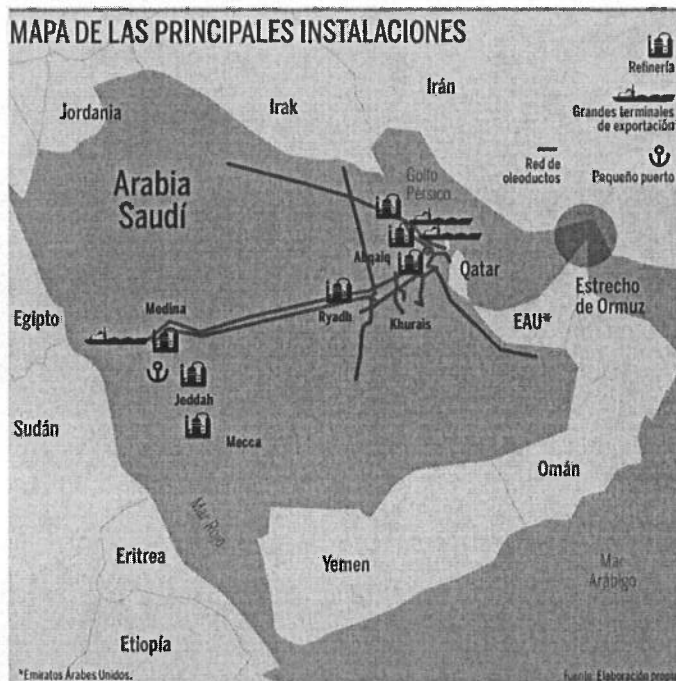
Uno de los hechos que ha espoleado esta subida es que una fuente de la petrolera estatal saudí Aramco consultada por Bloomberg ha rechazado la postura oficial de Riad que hablaba de una rápida vuelta a los niveles de producción previo a los ataques con aviones no tripulados que

Los expertos desconfían de que Arabia Saudí pueda recuperar su producción en breve

tuvieron lugar el sábado. Y los analistas se inclinan por esta opción. Por ejemplo, Goldman Sachs dijo ayer que si los problemas de suministro se prolongaban durante un mes y medio, los precios del petróleo podrían escalar hasta los 75 dólares por barril, una cifra similar a la comentada por S&P Global Platts Analytics, que apostaba por que la cotización rozara los 80 dólares, mientras que JPMorgan habla de un entorno de entre 80 dólares y 90 dólares y Rapi-dan Energy y Onyx Commodities van más allá y apuestan por los 100 dólares en un escenario de riesgo. Capital Economics llega a hablar incluso de precios hasta los 150 dólares en el caso de que la “escalada de la tensión lleve a un conflicto militar en Oriente Medio”. UBS, por su parte, habla en una nota de un ascenso “altamente preocupante”, pero sus predicciones no van más allá de los 80 dólares. También otras casas de análisis, como Eurasia Group o Black Gold Investors son más cautos y esperan que las subidas se detengan en torno

a los 70 dólares por barril. Hay varios elementos que pueden atemperar estas subidas. Por un lado, Arabia Saudí cuenta con 73,1 millones de barriles de petróleo en sus tres principales almacenes, según Ursa Space Systems, con lo que podría mantener en cierta medida el suministro. Además, Riad dispone de instalaciones que hasta ahora estaban ociosas y en las que podría producir más de dos millones de barriles al día. También el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha señalado que, en caso de que fuera necesario, podría liberar parte de las reservas estratégicas de su país, gracias a que EEUU no depende del exterior en este aspecto. “Dado que hemos trabajado tan bien en relación con la energía en los últimos años (gracias, Sr. presidente), somos un exportador neto de energía”, indicó en Twitter. Asimismo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) podría revertir los recortes de suministro llevados a cabo en los últimos años —“Tenemos capacidad ociosa, podemos cubrir una reacción inmediata del mercado”, señaló ayer Suhail al-Mazrouei, ministro de Energía de Emiratos Árabes Unidos, uno de los países con más peso—, aunque de momento no hay un acuerdo en este sentido.

A pesar de todo, se añaden



Riad asegura que los ataques vinieron de Irán

Aunque el impacto de los ataques de este sábado se puede revertir en las próximas semanas, lo que preocupa a los analistas son las crecientes tensiones geopolíticas entre Arabia Saudí e Irán, que podrían dificultar el suministro a través del estrecho de Ormuz. Y estas tensiones se elevan después de que la Liga Árabe, liderada por Arabia Saudí, asegurara ayer que, las investigaciones

preliminares apuntan a que los ataques del sábado no fueron lanzados desde Yemen, como reivindicaron los rebeldes hutíes, sino desde Irán. Y también Estados Unidos acusa a Teherán de estar detrás de esta ofensiva y deja la puerta abierta a una intervención contra Irán si así lo pide Riad. Por su parte, Irán reiteró ayer que “estas acusaciones son inaceptables”, aunque

después se incautó de un buque (del que no se conoce su nacionalidad) en el Golfo, por supuesto, de contrabando de combustible. No obstante, un comandante de los Guardianes de la Revolución de Irán, Amir Ali Hayzadeh, fue más agresivo este fin de semana, al señalar que las bases militares y los barcos estadounidenses en el golfo Pérsico están “al alcance de los misiles iraníes”.

dos elementos de incertidumbre sobre el suministro de crudo. El primero de ellos es que Arabia Saudí deja de ser el *banca central del petróleo*

en el que se había erigido durante las últimas décadas y se vuelve más vulnerable a ojos de otros países de su entorno, ya que las principales líneas

de investigación apuntan a que el ataque ha venido de Irán, y esta ofensiva se puede mantener mientras dure el embargo a Teherán. Además,

Llamada de atención geopolítica a la economía



Gonzalo Escribano

El ataque contra las instalaciones petroleras saudíes muestra la vulnerabilidad del país y de la economía mundial a la escalada de tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

El pasado 14 de septiembre, diez drones de combate atacaron la planta de Saudi Aramco de Abqaiq y el campo petrolero de Khurais. Abqaiq

es la mayor planta de estabilización de petróleo del mundo, dedicada a tratar el crudo saudí y prepararlo para su exportación en petroleros, mientras que Khurais es el segundo campo del país por producción, alrededor de 1,5 millones de barriles diarios.

Abqaiq tiene una capacidad de procesado de unos siete millones de barriles diarios y no es la primera vez que es atacada. En 2006, Al Qaeda hizo explotar dos coches bomba que causaron daños menores en el complejo, pese a lo cual el precio del petróleo subió inmediatamente dos

dólares al evidenciar la vulnerabilidad de las instalaciones saudíes.

En conjunto, la pérdida de producción se cifra en 5,7 millones de barriles diarios, la mayor interrupción de suministro de la historia en términos absolutos, superando los 5,6 millones perdidos en 1978-79 con la revolución iraní, los 4,3 del embargo petrolero de 1973-1974 tras la guerra árabe-israelí y la invasión de Kuwait (1990), así como la pérdida de 4,1 millones de barriles diarios ocasionada por la guerra Irán-Irak de 1980. La reacción del mercado ha sido fulminante, registrando el pre-

cio del petróleo una subida inicial de once dólares, la mayor desde 1988, aunque en el momento de escribir estas líneas las subidas se habían mitigado.

Impacto

El impacto del ataque sobre los precios es incierto, pues depende del tiempo que Aramco necesite para reparar los daños, especialmente en Abqaiq, la infraestructura clave del suministro mundial de crudo dado que gran parte del petróleo saudí no puede exportarse sin ser procesado en dicha planta. Una interrupción de

suministro breve, de días, como apuntaron inicialmente los responsables de Aramco, podría tener un impacto pasajero.

En cambio, los expertos advierten de que será difícil restablecer la plena actividad en plazo tan breve, por lo que cuanto mayor tiempo se requiera para reparar los daños y más producción se vea afectada, mayor será el impacto sobre los precios.

A corto plazo, la subida de precios podría limitarse si la Agencia Internacional de la Energía decidiese liberar sus reservas estratégicas de petróleo, como hizo en 2011 para

Una décima parte del petróleo que consume España viene de Arabia Saudi

hay que tener en cuenta que una tercera parte de las exportaciones de crudo de todo el mundo tienen que atravesar el estrecho de Ormuz y, si esta ruta no es fiable, habría que incorporar una "prima de riesgo geopolítica" a la cotización del petróleo que atraviesa esta zona. Y esto puede afectar especialmente a Asia, aunque también a Europa. Por ejemplo, una décima parte del petróleo que consume España viene de Arabia Saudi y una cifra similar, de Irak.

Saudi Aramco

No obstante, los ataques de este fin de semana, si no van a más, no afectarán a la viabilidad financiera del país ni a la salida a Bolsa de Saudi Aramco (ver pág. 22). "Si bien los ataques con drones contra dos instalaciones petroleras saudíes es crédito negativo y la interrupción en la producción es significativa, no esperamos que esto cause un impacto duradero en el perfil financiero de Aramco", afirmó el vicepresidente de Moody's Rehan Akbar, ya que en el medio plazo los ingresos se recuperarán. Sin embargo, un escenario de tensiones sí podría dificultar, al menos, la intención del nuevo ministro de Energía, Abdulaziz Bin Salman, de adelantar una parte de la venta (el 1% de la compañía) al último trimestre de este año, ya que los problemas para calibrar los ingresos futuros de la compañía podrían lastimar su precio de venta.

Editorial / Página 2

Página 19 y 20 / Valores afectados

Opinión / Gideon Rachman Petróleo saudí: Kieres volubles y riesgo de escalada / Página 46

GENERALIZADO/ UN ALZA DEL CRUDO HASTA LOS 90 DÓLARES DAÑARÍA EL CONSUMO Y EL EMPLEO Y RESULTARÍA CRÍTICA PARA EL TURISMO, LA INDUSTRIA Y LA AGRICULTURA, PUDIENDO RESTAR ENTRE 0,3 Y 0,4 PUNTOS AL CRECIMIENTO DEL PIB.

Un fuerte impacto para la economía

ANÁLISIS por P. Cerezal.

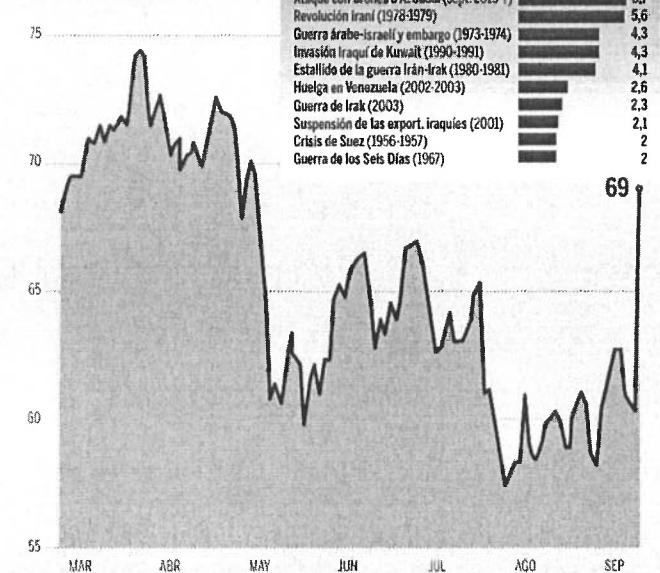
Una escalada de los precios del petróleo puede ser enormemente preocupante para la economía española, que importa prácticamente todo el crudo que consume. Sólo el alza de nueve dólares por barril registrada ayer, si se mantuviera durante un año, ya supondría un sobrecoste de 3.300 millones para la balanza comercial, pero un incremento hasta los 90 dólares del que hablan muchos expertos podría ir más allá, impactando con fuerza en el consumo, en el empleo, en el turismo, en la industria y en el sector agrario, lastrando todavía más un crecimiento económico que ya se está frenando sustancialmente.

Así, si la cotización del Brent se mantuviera en 90 dólares por barril durante un periodo prolongado, esto se trasladaría en un primer lugar a los precios de la gasolina y el gasóleo. Y, dado que el consumo de carburante apenas varía con los cambios de precios, esto se traduciría en una rebaja del poder adquisitivo de los consumidores y en un mazazo para el consumo de otro tipo de bienes. Hay que recordar que, una vez disipada la demanda embalsada, el consumo privado se ha moderado hasta el 1,7% anual, la mitad que hace dos años.

Y, dado que el consumo privado es por el momento el gran baluarte de la economía española, una vez perdido el empuje de la inversión y las exportaciones, esto puede

UN AUMENTO HISTÓRICO

Precio del Brent. En dólares por barril.



Fuente: Bloomberg y Agencia Internacional de la Energía

La industria química y la automotriz estarían entre las grandes afectadas por las subidas

asestar un golpe definitivo a la economía, que ya se está frenando —el panel de Funcas recortó ayer sus previsiones de crecimiento en una décima, hasta el 2,1%—. De hecho, si el efecto del alza del crudo es similar al de su abaratamiento pero en sentido contrario, siguiendo los cál-

culos que en su momento realizó el Banco de España, este incremento podría restar 0,3 ó 0,4 puntos al crecimiento del PIB el próximo año, lo que a su vez impediría la creación de cerca de 70.000 puestos de trabajo.

Pero, además, hay que tener en cuenta que una subida del petróleo puede asestar un duro golpe al crecimiento asiático (muy intensivo en este producto) y restar fuerza al comercio internacional, al encarecer el precio de los fletes. De esta forma, las ex-

portaciones acusarían un impacto que añadiría sal a la herida de la debilidad de la demanda europea, que ya ha provocado una fuerte rebaja de previsiones para este año.

Por sectores

Y el impacto podría ir más allá en sectores concretos muy expuestos al petróleo. Es el caso del turismo, por ejemplo, donde la llegada de turistas es muy sensible a los precios de las aerolíneas. O de la industria que, estando ya muy tocada, requiere al

El freno a la economía y el alza de los carburantes complicarían el ajuste del déficit

menos unos precios bajos en el petróleo —y especialmente, en el gas, que está ligado al anterior— para resultar competitiva internacionalmente. Es especialmente problemático el caso de la industria química, por el elevado uso de derivados del petróleo, como plásticos. O del sector automotor, debido a los mayores precios de los carburantes, que se sumarían así a la incertidumbre regulatoria que ya ha hundido las ventas de vehículos. Y también la agricultura padecería el incremento de precios de carburantes y de los fertilizantes, que también van ligados al petróleo.

Todo ello, en conjunto, complicaría enormemente el ajuste del déficit fiscal en España. Hay que tener en cuenta que actualmente los analistas ya prevén que el desfaso alcanzará el próximo año los 24.500 millones de euros, 18.000 millones de euros más que lo pactado con la Comisión Europea, y el probable recorte del crecimiento si la situación se agrava rebajará el avance de la recaudación, elevando todavía más este desequilibrio. Es más, la subida de los precios de los carburantes complica la subida de la tributación del gasóleo que el Ejecutivo de Pedro Sánchez quiere llevar a cabo, porque sería todavía más impopular.

mundial

compensar la pérdida de producción ocasionada por la crisis libia. Estados Unidos ya ha anunciado su disposición a hacerlo, pero hay problemas logísticos que ponen en cuestión el efecto real de tales medidas.

Estados Unidos y otros productores pueden también intentar aumentar su producción, pero de nuevo existen limitaciones técnicas. Difícilmente puede contarse con que el recurso al fracking por parte de los productores estadounidenses sea capaz de llenar un vacío tan grande, que en todo caso encarecería los pre-

cios al precisar la explotación de yacimientos de mayor coste de extracción.

El ataque contra las instalaciones de Saudi Aramco revela la verdad incómoda de la que reniegan los entusiastas del fracking: que Oriente Medio, y en particular el Golfo Pérsico, sigue siendo el centro de gravedad de la geopolítica del petróleo; y que cuando una crisis se desata en la región, como todas las grandes interrupciones de suministro anteriormente mencionadas, se extiende con rapidez a los precios del petróleo y a la economía global.

Por ello, independientemente de la rapidez con que puedan repararse las instalaciones y la cantidad de barriles que puedan recuperarse en los próximos días, el ataque es un toque de atención claro para la economía mundial. La planta de Abqaiq es una infraestructura fundamental para el suministro mundial de crudo, y Khurais está situado junto a Gharwar, el mayor campo petrolero del mundo.

El ataque muestra la vulnerabilidad de la producción saudí, y con ella la del mercado mundial del crudo, a la inestabilidad geopolítica de

Oriente Medio. Se trata de un golpe de realidad que aumentará con fuerza la prima de riesgo del mercado y llevará las expectativas a una situación más acorde a los fundamentos del mercado, que deberían hacer meses haberse traducido en niveles de precios más elevados.

El espejismo de que la revolución del fracking podría liberar a la economía mundial de la servidumbre a las potencias petroleras del Golfo y las complejidades geopolíticas de Oriente Medio se ha disipado de la manera más abrupta posible. También queda en entredicho la política

del presidente Trump de elevar las tensiones en la región, especialmente con Irán. Lo último que necesita la situación económica internacional es de pirómanos con visiones simplistas sobre las sutiles realidades de la región. Urge apagar los fuegos no sólo en Abqaiq y Khurais, sino en todo Oriente Medio, si no se quiere que las densas nubes de humo que se han visto estos días sobre las plantas saudíes oscurezcan toda la economía mundial.

Director del Programa de Energía y Cambio Climático del Real Instituto Elcano y profesor de Economía en la UNED

Bolsa & Inversión El ataque de los drones provoca la mayor crisis de oferta de crudo

El petróleo se dispara un 11% pero se queda en el precio medio del último año

El ataque a Arabia Saudí recorta un 5% la oferta mundial, el deterioro más fuerte de la historia

No se espera que bata 75 dólares, el máximo del último ejercicio, si no aumenta la tensión

Victor Blanco Moro MADRID.

Este fin de semana Oriente Medio ha vuelto a recordar a los inversores que no todo es el conflicto comercial entre China y Estados Unidos, el Brexit o los problemas a los que se están enfrentando los bancos centrales para que la inflación repunte. El sábado, un ataque con drones a instalaciones de la compañía saudí Aramco, la petrolera estatal del país y el mayor productor del mundo del recurso energético, recordó a los mercados que todavía hay lugares en el mundo en el que las balas silban y los misiles sobrevuelan las ciudades: las tensiones geopolíticas en Oriente Medio siguen estando muy presentes y son un riesgo que los inversores no deben eliminar por completo de la ecuación, por el impacto que tiene el precio del petróleo en la economía global.

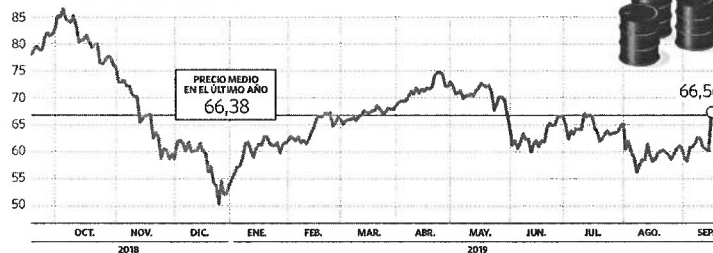
El ataque, que ha sido reivindicado por rebeldes huties, una facción que pelea en la guerra de Yemen y está apoyada por Irán, ha desembocado en el mayor deterioro de la producción de petróleo de toda la historia, al forzar la interrupción de la producción de 5,7 millones de barriles diarios por parte de la compañía saudí -Arabia produce casi 10 millones, ver gráfico-. Esta cantidad supone en torno al 5 por ciento de toda la producción mundial de crudo, lo que ha terminado impulsando el precio que, en el caso del Brent europeo, se disparó más de un 11,5 por ciento ayer, hasta superar los 67 dólares el barril, la subida más fuerte en más de una década, desde 2008, en plena crisis financiera. De hecho, en las primeras horas del lunes el Brent llegó a subir más de un 19,5 por ciento, pero los avances se suavizaron tras publicar Bloomberg que, según fuentes de la petrolera Aramco, una gran parte de la producción se podrá recuperar en los próximos días.

El impacto en la producción ha sido superior a los 5,6 millones de barriles, el deterioro de la producción mundial a finales de los 70 por la revolución iraní, que hasta ahora había supuesto el mayor recorte de oferta de la historia.

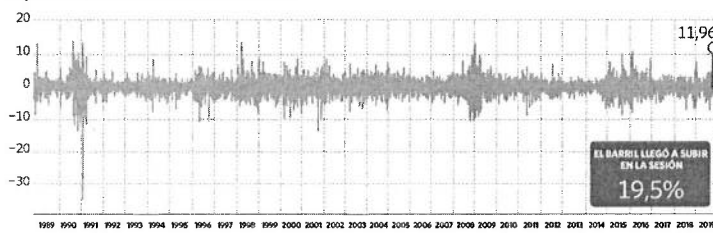
El mercado lo ha infravalorado Si se pone en perspectiva la última subida del crudo, hay que recordar que el barril europeo cotiza ahora muy pegado al precio medio en el que se ha movido durante los últimos 12 meses, de 66,4 dólares el

Las consecuencias del ataque a las instalaciones de Aramco

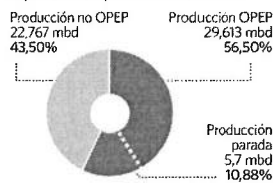
Evolución del precio del Brent (dólares)



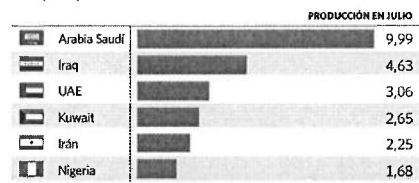
La jornada más alcista del barril desde 2015 (%)



Impacto del ataque en la oferta mundial



Principales productores de la OPEP



Fuente: Bloomberg, Energy Intelligence.



europeo todavía podría sumar 6 dólares más: "Da lo mismo si Arabia Saudí tarda 5 días o mucho más tiempo en conseguir recuperar la producción de petróleo perdida: solo hay una conclusión racional del ataque de este fin de semana, y es que las infraestructuras son muy vulnerables a los ataques, y que el mercado ha estado infravalorando al petróleo de forma persistente", señalan, y avisan de que, en su opinión, "el petróleo debería estar cotizando 10 dólares por encima de lo que lo ha estado haciendo durante meses". Hay que recordar que el barril se ha movido en el entorno, o por debajo, de los 60 dólares, la mayor parte del mes de agosto.

Los escenarios más alcistas

Según explican desde Bloomberg, en Goldman Sachs también se animan a lanzar una estimación de precios, y avisan de que el barril Brent podría llegar a superar los 75 dólares, si el bloqueo en la producción en la planta afectada por los ataques "se mantiene durante más de seis semanas".

Citi también baraja un escenario en el que el barril podría superar el rango en el que se ha movido en 2019. Si las tensiones entre las dos

Goldman cree que si no se restaura la producción en seis semanas el crudo se irá a 75 dólares

9,99
MILLONES DE BARRILES

Fue la producción diaria de Arabia durante el mes de julio. Se trata del mayor productor de crudo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo.

5
POR CIENTO

Es el deterioro que ha sufrido la oferta mundial de crudo tras el ataque. Supone 5,7 millones de barriles diarios, el mayor recorte de la historia.

66,4
DÓLARES

Es el precio medio al que ha cotizado el barril 'Brent' durante los últimos 12 meses, muy cerca de los 67 dólares en los que se movía ayer el barril tras el ataque.

19,5
POR CIENTO

Es la subida que llegó a experimentar ayer el 'Brent', la más fuerte de la historia si hubiese cerrado así. El avance se relajó a media sesión de mercado.

barril. Los expertos pronostican un incremento de la volatilidad en el recurso energético para los próximos días, pero son pocos los que ya se han animado a hablar de un nuevo rango de precios, o a hacer pronósticos de este tipo para los próximos meses. Desde Citi, una de las pocas casas de análisis que se han atrevido a lanzar previsiones para la cotización del barril, avisan de que "los precios del crudo podrían incrementarse más de 4 dólares el barril durante esta semana, impulsados por un rápido aumento de las posiciones especulativas, y de las coberturas bajistas". Esta subida supondría un incremento del 6 por ciento desde los niveles actuales.

Eso sí, el banco estadounidense cree que, tras esta subida inicial de 4 dólares para esta semana, el barril

potencias islámicas siguen aumentando y terminan yéndose de las manos, con "ataques adicionales y represalias, no se puede descartar que el petróleo vuelva a los 100 dólares el barril", explica el banco americano, aclarando que "no se trata de nuestro escenario base, pero no se puede asumir que la situación vaya a mantenerse relativamente tranquila" en la región.

Desde Sanford C. Bernstein, gestora de inversiones estadounidense, esperan que el petróleo suba "más del 5 por ciento en el corto plazo y más del 20 por ciento si el impacto en la producción es prolongado", explican a Bloomberg, destacando que "todo dependerá ahora de Aramco y la velocidad a la que sea capaz de recuperar la producción perdida".

El precio final del carburante subirá de un 3% a un 4% a corto plazo

El aumento del 11% afecta a una tercera parte del coste final en el surtidor

Tomás Díaz MADRID.

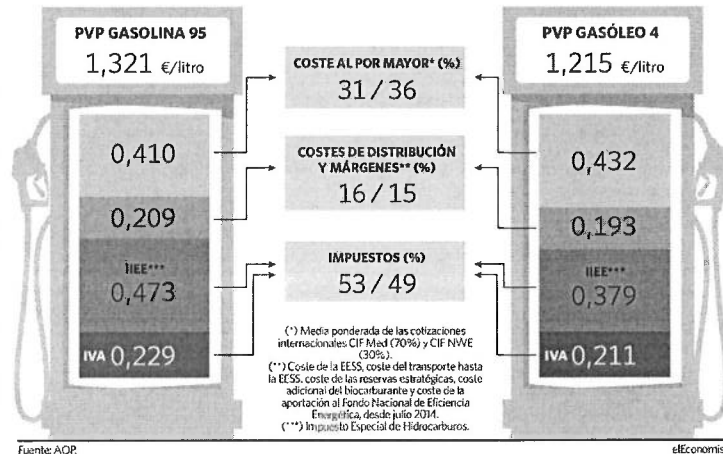
La escalada del 11 por ciento experimentada por el precio del petróleo, como resultado de los ataques a la infraestructura petrolera de Arabia Saudí, terminará repercutiéndose en los precios que abonan los conductores en las estaciones de servicio por los gasóleos y las gasolinas, pero en una proporción muy inferior, entre un 3 por ciento y un 4 por ciento, y debería suceder a corto plazo, en apenas unas semanas.

De acuerdo con datos facilitados regularmente por la Asociación de Operadores Petrolíferos (AOP), la patronal de Repsol, Cepsa, BP, Galp y Saras, el coste de producir los carburantes solo representa alrededor de un tercio del precio final que se paga por los gasóleos y las gasolinas, correspondiendo el resto del importe a los impuestos –que son prácticamente la mitad–, los costes de distribución y los márgenes de las empresas –incluye desde las reservas estratégicas hasta el coste de los biocarburantes o las aportaciones al Fondo Nacional de Eficiencia Energética–, que rondan el 15 por ciento.

Ese tercio del precio final que se debe al coste de la materia prima tampoco está directamente relacionado con el precio del petróleo, sino con las cotizaciones internacionales de los productos refinados, los gasóleos y gasolinas, como CIF Med y CIF NWE. Aunque estas cotiza-

Estructura de los precios de los carburantes

Precios de junio de 2019 (€/litro)



Los 'cohetes' contra las 'plumas'

Cada vez que se produce un salto súbito de los precios del petróleo en los mercados internacionales vuelve la sospecha de que las empresas petroleras lo repercuten rápidamente en el precio de los carburantes –efecto denominado ‘cohetes’–, mientras que cuando se produce un descenso, el impacto en gasolinas y gasóleos se produce de un modo lento, algo que ha sido bautizado como ‘efecto pluma’. Las compañías siempre lo niegan y apelan a la estructura de formación de precios de los carburantes para demostrar sus buenas prácticas.

ciones al por mayor guardan relación con la cotización del Brent, son diferentes y en ellos se incluyen otros factores como la calidad del crudo, sus costes logísticos, la eficiencia de las refinerías, los seguros y las coberturas de los agentes del mercado...

Un tercio del precio final

Al final, con una cuenta de carácter grueso, el 10 por ciento de incre-

mento que está registrando el crudo en estos días de incertidumbre geopolítica impactará solo sobre el 33 por ciento del precio final, de modo que este se incrementará en torno a un 3 por ciento o un 4 por ciento.

Además, esta subida se debería producir a corto plazo, en un par de semanas, según han destacado estos días expertos como Amrita Sen, analista de Energy Aspects, al tener en cuenta el tiempo que tarda en trasladarse a lo largo de toda la cadena de valor industrial, desde la boca del pozo hasta los depósitos de los vehículos.

La duración de la subida es incierta, puesto que en ella influyen numerosos factores, desde los excedentes que hay actualmente en el mercado –que pueden compensar la escalada a corto plazo– hasta la evolución de las temperaturas o las medidas extraordinarias que puedan adoptarse, como una acción coordinada de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) en el caso de que las hostilidades en el Golfo Pérsico entre Irán y Arabia Saudí y EEUU se recrudezcan y se interrumpa el

Arabia ha señalado que necesitará varias semanas para reparar los daños sufridos

tránsito de buques petroleros por el estratégico Estrecho de Ormuz.

La empresa estatal petrolera de Arabia Saudí, Aramco, ha indicado que necesitará varias semanas de obras y reparaciones hasta que sus instalaciones vuelvan a operar con normalidad, lo que incrementa los temores sobre las consecuencias que el ataque con drones pueda tener en el suministro de petróleo a nivel mundial.