



La zona financiera de Madrid. SAMUEL SÁNCHEZ

Bruselas advierte de que España está por debajo de la media en intercambio de bienes y servicios e inversión en I+D

Barreras que frenan a las empresas españolas en el mercado único

ANDREA GARCÍA BAROJA
Bruselas

El mercado único es el gran activo económico de la Unión Europea desde hace 30 años: un espacio común por el que personas, mercancías, servicios y capitales circulan libremente. En teoría, permite que todos los países miembros funcionen económicamente como uno solo, sin barreras para vender productos, servicios o invertir. En la práctica, esas barreras —burocráticas, administrativas y legales— persisten. Dentro del ecosistema europeo, las empresas españolas figuran entre las que más obstáculos afrontan, según un reciente análisis de la Comisión Europea, que sin embargo otorga a España una ventaja competitiva en energía.

La UE está trabajando en decenas de medidas para que las empresas del continente puedan rivalizar con las de China y Estados Unidos. El punto de partida es que reducir esas barreras sería, según aseguran en Bruselas, la mejor manera de reconducir la pérdida de competitividad europea. Las condiciones para ello son propicias: la UE tiene 450 millones de consumidores, alberga unos 26 millones de empresas y genera un producto interior bruto de alrededor de 18 billones de euros, el equivalente al 18% de la economía mundial.

"Creo que el relato ha estado desequilibrado; nos hemos centrado demasiado en aquello en lo que vamos por detrás en lugar de fijarnos también en nuestras fortalezas", aseguraba hace unos días la comisaria de Empresas emergentes, Investigación e Innovación, Ekaterina Zaharieva.

"Tenemos todo lo necesario para liderar", insistía en un encuentro en la capital belga, al que acudió por invitación EL PAÍS.

Los expertos de la UE han identificado las 10 barreras que más contribuyen a la fragmentación del mercado común —las llamadas *Terrible ten*, las 10 terribles en español—. La Comisión, el Parlamento y el Consejo están decididos a trabajar conjuntamente para derribarlas durante los próximos años. "Es muy positivo ver una coordinación entre las tres instituciones para definir las prioridades y trabajar con objetivos muy claros", resumía la portavoz del Parlamento Europeo, Delphine Colard.

La economía española está menos integrada que la media europea en el comercio intracomunitario. España intercambia menos bienes y menos servicios con sus socios que muchos de sus vecinos de la UE, según los datos del último informe de competitividad de la Comisión. El intercambio de productos con otros socios de la UE equivale al 15,3% del PIB español, frente al 22% de media comunitaria. El de servicios, al 4,5%, frente al 7,9%. Esa distancia es especialmente relevante porque los

Persisten trabas burocráticas, administrativas y legales

La Comisión, el Consejo y el Parlamento se unen para solventarlas

servicios —desde la ingeniería y la arquitectura hasta la consultoría, la construcción, el transporte, el turismo o los servicios digitales— son precisamente uno de los ámbitos donde el mercado único avanza con más dificultad. Es, por lo tanto, uno de los mayores márgenes de mejora para las empresas españolas.

Otro de los pilares en los que más flojean muchos de los Estados miembros es la burocracia. Para el informe, la UE preguntó a las empresas españolas cuánto carga administrativa perciben que existe en su país para cumplir con la regulación nacional. Respondieron que mucha. En una escala del uno al siete —siendo el siete muy fácil y el uno extremadamente complicado—, las compañías puntuaron a España con un 2,74. La capacidad innovadora es otro de los puntos terribles. El análisis sitúa el gasto español en investigación y desarrollo (I+D) en el 1,5% del PIB, bastante por debajo del 2,24% de media de la Unión.

Uno de los últimos retos que identifica Bruselas para mejorar la competitividad en Europa es estimular la inversión privada. El documento ubica a España en la media europea, con una inversión privada equivalente al 17,6% del PIB. Sin embargo, la fotografía cambia cuando se analiza el esfuerzo público. España invierte menos que muchos de sus países vecinos en sus administraciones y recursos públicos: en concreto, un 2,7% del PIB, un punto porcentual menos que la media comunitaria.

La energía es uno de los ámbitos del escenario comunitario en los que España aparece mejor situada que la media.

SpaceX cae por primera vez bajo el precio de su debut en Bolsa

BLOOMBERG

Las acciones de SpaceX han caído a su nivel más bajo desde que debutara en Bolsa, el 12 de junio, a medida que se enfriaba el interés de los inversores. Sus títulos han llegado a caer por primera vez por debajo de los 135 dólares, nivel al que fijó su estreno, para posteriormente recuperarlo. Desde los máximos que alcanzó el pasado 16 de junio, la empresa de cohetes se hunde casi un 50%.

Los títulos de SpaceX han mostrado la volatilidad asociada a las últimas salidas a Bolsa: se dispararon casi un 50% durante sus tres primeros días de cotización, para luego perder cerca de una cuarta parte de su valor en las tres sesiones siguientes.

Cuando las acciones de una empresa caen por debajo de su precio de salida pocos días o se-

manas después de comenzar a cotizar, se rompe la narrativa construida por la compañía y sus bancos colocadores para generar expectativas. Que los accionistas entren en pérdidas tan pronto supone un golpe para la confianza del mercado del que algunas empresas recién cotizadas nunca se recuperan.

"Los inversores están empezando a darse cuenta de que gran parte de la valoración de SpaceX se basa en sus ambiciones relacionadas con xAI", afirmó Dec Mullarkey, director general de SLC Management. "A medida que los mercados se vuelven más cautelosos respecto al coste y la eficacia de este intenso proceso de expansión, los planes de SpaceX pueden parecer demasiado alejados de la generación inmediata de flujo de caja", añadió.

Las Bolsas

↓	↓	↓	↓	↑	↑
IBEX 35	EURO STOXX 50	FTSE 100	DAX	DOW JONES	NIKKEI
-0,42%	-0,23%	-0,13%	-0,59%	+0,29%	+1,49%
VAR. EN EL DÍA					
19.275,50	6.265,58	10.515,92	24.999,53	52.658,64	68.751,51
ÍNDICE					
+11,37% EN EL AÑO	+8,19%	+5,89%	+2,08%	+8,84%	+36,58%

Bolsa española / IBEX 35

TÍTULO	ÚLTIMA COTIZACIÓN	EUROS	VARIACIÓN DIARIA %	MAX.	MIN.	AYER	VARIACIÓN AÑO ACTUAL
ACCIONA	249,6	-1,8	-0,72	254	248,4	60,33	35,23
ACCIONA ENERGÍA	21,7	-0,08	-0,37	21,96	21,36	-5,71	-2,77
ACERINOX	16,22	-0,26	-1,58	16,44	16,08	47,94	30,17
ACS	120,4	0,6	0,5	122,5	119,5	115,08	41,19
AENA	26,2	-0,3	-1,13	26,58	26,18	15,47	11,25
AMADEUS	49,9	0,18	0,36	50,34	48,84	-29,81	-20,88
ARCELORMITTAL	58,5	-0,24	-0,41	59,62	58,02	103,89	50,35
BANCO SABADELL	3,197	0,017	0,53	3,209	3,158	9,62	-5,5
BANCO SANTANDER	11,968	-0,016	-0,13	12,036	11,782	67,75	19,01
BANKINTER	15,49	=	=	15,62	15,36	37,57	9,43
BBVA	22,21	-0,36	-1,6	22,42	22,13	77,09	12,57
CAIXABANK	12,34	-0,155	-1,24	12,47	12,3	69,13	19,63
CELLNEX TELECOM	25,06	0,05	0,2	25,06	24,33	-21,94	-8,82
COLONIAL	5,425	-0,015	-0,28	5,455	5,365	-7,17	-0,46
ENAGAS	16,73	-0,18	-1,06	16,89	16,71	26,81	28,59
ENDESA	39,84	0,3	0,76	39,84	39,36	52,49	29,09
FERROVIAL	55,92	-0,08	-0,14	56,46	55,62	25,14	1,19
FLUIDRA	18,09	-0,52	-2,79	18,58	17,72	-17,29	-19,65
GRIFOLS	9,02	0,182	2,06	9,026	8,75	-24,04	-17,4
IAG	5,362	-0,012	-0,22	5,38	5,306	23,57	13,16
IBERDROLA	21,15	-0,09	-0,42	21,21	21,03	36,59	15,03
INDITEX	54,08	0,36	0,67	54,14	52,9	28,03	-4,65
INDRA SISTEMAS	49,22	0,35	0,72	49,48	47,92	28,2	0,68
LOGISTA	33,86	0,02	0,06	33,96	33,54	23,59	12,35
MAPFRE	4,406	-0,032	-0,72	4,428	4,358	28,64	3,64
MERLIN PROP.	14,99	0,04	0,27	15,13	14,74	31,6	20,27
NATURGY	28,74	-0,26	-0,9	29	28,64	7,41	11,88
PUIG BRANDS	16,7	0,07	0,42	16,74	16,45	3,48	11,84
REDEIA	15,38	0,01	0,07	15,43	15,25	-13,31	1,32
REPSOL	23,86	-0,5	-2,05	24,54	23,76	88,62	52,97
ROVI	53,8	0,15	0,28	54	53,1	-1,38	-15,51
SACYR	4,744	=	=	4,794	4,708	34,93	22,71
SOLARIA	18,5	-0,04	-0,22	18,73	18,16	82,39	2,15
TELEFÓNICA	3,585	-0,03	-0,83	3,602	3,546	-19,49	3,49
UNICAJA BANCO	3,246	-0,02	-0,61	3,254	3,206	60,89	17,57