



**Banco de España**

La Audiencia falla contra Sumar por la facilidad de depósito

—P4

**Laboral**

Trabajo sube el SMI 50 euros al mes

—P22

**Energía**

Repsol confirma su inversión en Cataluña tras decaer el impuesto

—P9



# CincoDías

www.cincodias.com

## Recta final por Talgo: Sidenor quiere ir sola y Polonia redobla la presión para entrar

**Industria.** Trilantic, principal accionista, prefiere una opa por el 100% y quiere ofertas a mediados de febrero

**Planes.** Moncloa apoya al grupo vasco, la polaca Pesa tira de diplomacia y la india Jupiter juega la baza industrial —P7



### El Ibex se sobrepone a los miedos y marca máximo desde 2008

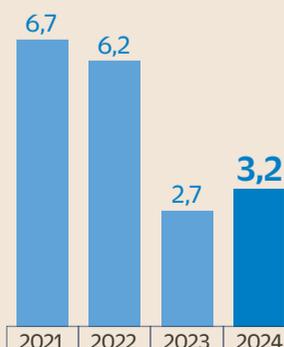
**Mercados.** El índice se apoya en Inditex para batir los niveles de 2010 y olvidar la tormenta tecnológica —P13

## Turismo e inmigración tiran de la economía, que creció el 3,2% en 2024

**Coyuntura.** La moderación de los precios y la fuerte creación de empleo impulsan el consumo doméstico

**Comparativa.** El PIB avanza un 0,8% trimestral, en contraste con la atonía en Alemania o Francia —P19

Evolución del PIB  
% de variación s/año anterior  
Resultados anuales



Christine Lagarde y Jerome Powell. AP

### Powell mantiene tipos y Lagarde se prepara para una nueva bajada

—P12 y 14

Mango confirma a Toni Ruiz como presidente tras la muerte de Andic —P3

Indra ya negocia con la banca el crédito para comprar Hispasat —P5

Bruselas lanza su respuesta a Trump sin atisbos de dinero común

—P20

Aldi provisiona 400 millones por deterioros en la filial de España

—P8

Las pensiones colectivas no cubren la sangría de las individuales

—P16

Carlyle explora la venta de Codorníu tras seis años en el capital

—P11

## Editorial

# Ryanair se pasa de frenada en su órdago al Gobierno

La tensión entre el Gobierno y el principal alimentador de turistas extranjeros a España, la aerolínea Ryanair, va a más en los últimos días entre críticas y descalificaciones que vuelan entre Madrid y Dublín (Irlanda). El operador público de la red de aeropuertos (Aena) y el propio Ministerio de Transportes se han plantado ante lo que califican públicamente de chantaje a las instituciones para obtener descuentos en las tarifas aeroportuarias. Ryanair se dispone a crecer la próxima temporada de verano en España, pero lo hará en grandes aeropuertos como los de Madrid, Barcelona, Alicante y Málaga, mientras reduce su ofer-

ta en 800.000 asientos en siete infraestructuras regionales, desapareciendo de Jerez de la Frontera o de Valladolid. Un doloroso ajuste para esas ciudades, que también alcanza a Vigo, Zaragoza, Santiago, Oviedo y Santander, y que solo podría revertirse con nuevas bonificaciones al tráfico por parte de Aena. De ahí la comprensible reacción del Ejecutivo en defensa del interés general.

Es más, al margen de las discrepancias escenificadas sobre cómo abordar un problema concreto, resulta inaceptable la subida de decibelios y el tono utilizado ayer por la aerolínea, en concreto por su excéntrico fundador, Michael O'Leary, con insultos incluídos a un ministro del Gobierno de Espa-

ña. Las formas, en cualquier ámbito de las relaciones humanas y especialmente en el mundo de la empresa, importan.

La alta dependencia del sistema aeroportuario español del tráfico de bajo coste, al que debe alrededor del 62% de los viajeros, y el dominio de Ryanair en este segmento elevan la importancia de la disputa. El ministro Puentes ha recordado a Ryanair que la política de transportes y de infraestructuras la define exclusivamente el Gobierno. También ha llamado a retirar el ajuste de capacidad y a trabajar en armonía con otro líder europeo como es Aena, cuya maquinaria comercial está en marcha para intentar tapar el agujero de casi un millón de asientos para este

verano en lugares con baja conectividad aérea. También es labor, cabe recordarlo, de turoperadores, ayuntamientos y autonomías.

Aunque la cotizada Aena está obligada a escuchar las pretensiones de las 150 aerolíneas que operan en la red, en ningún caso debe comprometer la viabilidad económica del sistema aeroportuario ni la estructura jurídica de las tarifas, que impide la aplicación de precios privados o ayudas de Estado. El atractivo turístico de España debe continuar siendo un imán para Ryanair. Al tiempo, Aena debe ser capaz de atraer actividad a lugares con capacidad infrautilizada para la aviación comercial. Mejor entenderse desde el respeto. Por ahora, no parece posible.

## Las claves

1

### Actividad

#### Cuando el éxito económico colectivo no necesariamente implica el individual



Pedro Sánchez, en el estand de Renfe en Fitur. EFE

Cuando la Tierra estaba por conquistar, y había que enfrentarse a los peligros de la naturaleza, incluídas las bestias salvajes, las tribus necesitaban crecer para hacerse más fuertes. El crecimiento poblacional, que *a priori* va asociado al económico, fue durante mucho tiempo simple supervivencia. Ahora que el ser humano ya domina el planeta, el crecimiento de un país es positivo en la medida en que mejora su posición respecto a otros, de cara a negociaciones comerciales o incluso riesgos militares. Por eso, se entiende que los gobernantes celebren el avance macro de sus economías, como hace el español con datos como que en 2024 la actividad del país estiró un 3,2%. Pero el éxito colectivo (en este caso, sostenido por el turismo y la inmigración) no necesariamente va acompañado del éxito de los particulares. Y el hombre contemporáneo prioriza cada vez más su situación personal al sentimiento nacional. Por eso, las autoridades harán bien en matizar su triunfalismo. El empleo ha resistido bastante bien los embates de las últimas crisis, pero el poder adquisitivo sigue convaleciente. Y la gente hace cuentas con lo suyo, no con lo de todos.

2

### Mercados

#### La sartén y el cazo de la IA, y la neutralidad a lo Michael Jordan de ASML

Suena algo irónico que OpenAI, enfrascada en batallas legales con periódicos y otros creadores de contenido que la acusan de infringir la propiedad intelectual, se queje ahora de que la rutilante DeepSeek haya utilizado ChatGPT para entrenar su propio modelo de inteligencia artificial, en un proceso llamado destilado. Mientras, ASML se aplica aquello de que los republicanos también compran zapatillas (Michael Jordan *dixit*), y celebra públicamente que China sea competitiva en la fiebre de la inteligencia artificial, aunque tenga que recurrir a chips menos avanzados. La acelerada evolución de esta tecnología seguirá provocando giros de guion.

3

### Política

#### Los partidos y el decreto ómnibus: miró al soslayo, fuese, y no hubo nada

Lo que la semana pasada parecía un asunto vital para PSOE, PP y Junts ha pasado ahora a ser casi un trámite. Pedro Sánchez ha aceptado dividir el decreto en dos, cuando supuestamente era fundamental que las medidas fueran todas apretadas en el ómnibus; Junts votará ahora sí, gracias a que su moción de confianza en torno al propio Sánchez podrá avanzar un poco en el Congreso; y el PP lo apoyará también, para no quedar como el malo de la película que no quiere subir las pensiones. Hubiera sido realmente sorprendente que unos u otros se enfrentaran a tan numeroso grupo social. A todos ellos pueden aplicárseles los versos de Cervantes: *Y luego, in continente, / caló el chapeo, requirió la espada, / miró al soslayo, fuese, y no hubo nada.*

4



#### Putin tiene capacidades significativas para socavar la estabilidad global, pero es demasiado débil para soportar la presión real de líderes fuertes

### Volodimir Zelenski

PRESIDENTE DE UCRANIA

5

### Lifestyle

#### La montaña rusa de las tendencias en internet tiene a la juventud mareada

En la trituradora de carne que son las redes sociales se suceden modas, *trends*, que duran apenas una semana y que tienen a muchos jóvenes ansiosos, porque sus armarios y conducta estética (sus redes, vamos) no pueden seguir la velocidad de los tiempos.

Este *fashion burnout* puede tener, sin embargo, grandes consecuencias para la sociedad, como que, en lugar de subirse a la montaña rusa de las tendencias, los jóvenes apuesten por los básicos atemporales, aunque sea en detrimento de esa diferenciación que buscan con tanto ahínco y que, en realidad, no es tal. Otra tendencia que indudablemente marca el signo de los tiempos es creerse el ombligo del mundo. Pero tiene peor solución.

# Empresas / Finanzas

## Mango ratifica a Toni Ruiz como presidente de la compañía tras la muerte de Andic

El ejecutivo mantendrá su puesto como consejero delegado y lo combinará con las nuevas funciones de presidente de la empresa textil ▶ Jonathan Andic asume la vicepresidencia

JOSEP CATÀ FIGULS /  
JAVIER GARCÍA ROPERO  
BARCELONA / MADRID

El consejero delegado de Mango, Toni Ruiz, quien asumió de forma interina la presidencia de la compañía tras la muerte del fundador Isak Andic, ha sido nombrado presidente definitivamente por el consejo de administración de Punto Fa, la sociedad propietaria de Mango. Ruiz mantendrá su puesto como consejero delegado y lo combinará con las nuevas funciones de presidente, según indicó la empresa en un comunicado. Ruiz es también accionista minoritario de Mango, con una participación del 5%. El hijo de Andic, Jonathan, ha sido nombrado vicepresidente del consejo de administración de Punto Fa.

Ambos nombramientos se decidieron por unanimidad el pasado 23 de enero. "Se confirma y se refuerza así el compromiso de Mango con los objetivos fijados en su plan estratégico 2024-2026", señaló el comunicado acerca del nombramiento de Ruiz. Sobre el de Andic, la empresa resalta que "confirma la confianza e implicación de la familia Andic en el presente y futuro de Mango".

Cómo quedaría la estructura ejecutiva en la compañía era una de las incógnitas que surgieron cuando falleció el fundador de Mango en un accidente de montaña en Montserrat, el pasado 14 de diciembre, cuando practicaba senderismo con su hijo Jonathan. La otra incógnita era cómo quedará repartido el accionariado, ya que Andic padre era propietario del 95% de las acciones. A la espera de que se conozcan las disposiciones del testamento, sus tres hijos, Jonathan, Judith y Sarah, han reestructurado los órganos y cargos del holding familiar.

"Me siento profundamente agradecido por la confianza que ha depositado en mí la familia Andic, el



Toni Ruiz, consejero delegado de Mango, en la sede de la compañía el año pasado. ALBERT GARCÍA

consejo de administración y todo el equipo de Mango para seguir liderando este emocionante proyecto", dijo Ruiz tras el nombramiento, según consta en el comunicado de la compañía. "El proyecto de Mango late hoy con más fuerza que nunca. Tenemos una hoja de ruta clara y enormes oportunidades por delante. Queremos seguir creciendo y llevando a Mango a lo más alto", añadió.

### Profesionalización

El consejo también nombró a Manel Adell, que fue consejero delegado de Desigual y cuenta con una extensa carrera como directivo y consejero de empresas como Puig, Charlotte Tilbury, Amersports o Flying Tiger, como consejero independiente de Mango, "para dar continuidad a la profesionalización de la gestión de Mango", apuntó la empresa.

Así, el consejo de administración de Mango que preside Ruiz queda formado por nueve miembros (cinco de ellos independientes, de

los que destaca la incorporación de Adell) y una secretaria. La gestión empresarial continúa a cargo del comité de dirección, con 11 miembros, donde el máximo responsable es Toni Ruiz como consejero delegado, y Jonathan Andic continúa como director global de Mango Man.

Finalmente, el consejo de la sociedad Mango MNG, el holding familiar, nombró presidente a Jonathan Andic y vicepresidentes a sus hermanas Judith y Sarah. Ruiz es consejero delegado y vocal de esta sociedad.

Así, la familia Andic completa la reestructuración de las sociedades que estaban bajo el paraguas del fallecido empresario de origen turco, el grupo Punta Na. De él pende el negocio inmobiliario, que desarrolla Punta Na SA, y la propiedad del 95% del capital de Mango, que ostenta a través de Mango MNG Holding, a su vez dueña de Punto Fa, bajo la que la compañía textil desarrolla su actividad operativa. En una primera fase, los tres

hijos de Andic readaptaron las estructuras de Punta Na Holding, la cabecera del grupo, de la que Isak Andic constaba como socio y administrador único.

Como avanzó **CincoDías**, los hermanos pactaron que fuese el primogénito, Jonathan Andic, quien asumiera su presidencia. Su hermana Judith fue designada como vocal y apoderada, lo que le da el poder de firma de toda la documentación relacionada con la empresa. La menor de los tres, Sarah, consta como vocal.

En Punta Na, la sociedad inmobiliaria, es esta última la que ha asumido la presidencia, con Judith Andic como vocal, y Jonathan como secretario. En este puzzle queda por despejar el contenido de la herencia, que definirá el reparto exacto del patrimonio de Isak Andic y, por tanto, la composición del accionariado de Mango. La familia tuvo acceso al certificado de últimas voluntades del empresario a principios de este mes. El movimiento anunciado

ayer consolida la figura de Toni Ruiz como referente de Mango tras la muerte de su fundador. El ejecutivo se incorporó a Mango en 2015 como director financiero, tras una larga etapa vinculado al grupo francés Adeo, propietario de Leroy Merlin, del que también fue responsable financiero en España.

En 2018 fue nombrado director general de Mango, con el encargo de encarrilar las cuentas tras años de pérdidas millonarias, devolviendo a Mango un ADN que había perdido en aquel periodo. Ruiz lo consiguió, lo que le permitió pasar de director general a consejero delegado en 2020, asumiendo formalmente plenas capacidades ejecutivas. El año pasado, Andic le premió abriéndole la posibilidad de tomar el 5% del grupo, inversión que posee a través de la sociedad Ionian Investments.

### Máxima confianza

La confianza de este en la figura de Ruiz era máxima. Andic se refería al equipo directivo encabezado por este como "el mejor de la historia" de la empresa. Y confesaba a su entorno más cercano su plena tranquilidad acerca del presente y futuro de la compañía, con Toni Ruiz a los mandos de las responsabilidades ejecutivas. Aunque el fundador seguía teniendo voz y marcaba los grandes pasos estratégicos, como la apuesta por el mercado de EE UU, este pudo alejarse cada vez más del día a día de la empresa.

"A las puertas de cumplir 10 años en Mango, doy gracias de que los caminos de Isak y mío se cruzaran y de todo lo que he podido aprender a su lado durante todo este tiempo", valoró ayer Toni Ruiz en su perfil de LinkedIn. "Asumo el reto de trabajar con visión e intuición, con esfuerzo y constancia, y con creatividad e innovación para abrazar los cambios e impulsar siempre un Mango mejor", añadió.

**Queda por saber cómo quedará repartido el accionariado de la sociedad**

**Manel Adell, ex-CEO de Desigual, ha sido nombrado consejero independiente**

# La Audiencia avala que el Banco de España no detalle los beneficios extras de la banca

Sumar, el promotor de la demanda, se plantea presentar un recurso ante el Tribunal Supremo  
► El núcleo de la denuncia se fundamenta en el uso de la llamada facilidad de depósito del BCE

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

Primera victoria judicial del Banco de España en la ofensiva para que divulgue las cantidades percibidas por las entidades financieras por el uso de la facilidad de depósito del Banco Central Europeo, la base de los llamados beneficios extraordinarios del sector financiero durante los años pasados. La Audiencia Nacional ha acordado desestimar la demanda que presentó el grupo parlamentario Sumar para que la justicia obligase al sector a difundir cuánto ha percibido cada banco español por el uso de esta herramienta de política monetaria. La decisión, no obstante, puede ser recurrida ante el Tribunal Supremo.

El núcleo de la demanda se fundamenta en el uso de la llamada facilidad de depósito. Se trata del tipo de interés que abona el BCE a las entidades por depositar en el banco central reservas de dinero. Es un elemento clave en la transmisión de la política monetaria. El BCE fija el tipo de interés –que es el tipo de interés medio en el mercado interbancario a un día– al que remunera estas reservas, de modo que si este sube, los bancos tienen incentivos para dejar allí el dinero y no prestarlo; si baja, el efecto es justo el contrario. Igualmente cuenta con una facilidad de crédito, que les cobra dinero a los bancos a cambios de préstamo, con una utilidad inversa a la facilidad de depósito.

Este tipo de interés de la facilidad de depósito fue un elemento clave del BCE para luchar tanto contra la Gran Recesión como contra la crisis de la covid-19, para incentivar a la economía y favorecer la concesión de crédito. De hecho, estuvo durante largo tiempo en terreno negativo, lo que suponía que el BCE cobraba un tipo de interés a los bancos por tener sus reservas allí depositadas. Eran medidas extremas para intentar favorecer que el dinero fluyese a la economía. Sin embargo, en 2022, esta tasa de la facilidad de depósito escaló al ritmo en que esta institución elevó los tipos de interés, de modo



Sede del Banco de España, en Madrid. PABLO MONGE

que los bancos pasaron rápidamente de pagar por sus reservas en el banco central a obtener réditos por ellas. Llegó a estar en el 4%, si bien ahora se sitúa en el 3,25%.

Esta situación ha contribuido a elevar los ingresos del sector bancario, que en los últimos trimestres ha ido batiendo sus propios récords de beneficios. También ha servido como fundamento al Gobierno para introducir el tributo extraordinario a la banca, con el fin de in-

**El tipo de interés de la facilidad de depósito ayudó a elevar los ingresos de las entidades**

**También sirvió al Gobierno para crear el tributo extraordinario al sector bancario**

tentar gravar estos ingresos extraordinarios durante los últimos dos años. Aunque los tipos de interés ya han caído y la situación macroeconómica ha cambiado, el Ejecutivo ha decidido prolongar la tasa durante tres años más.

## Posición de Sumar

Sumar –tras haber dirigido una solicitud de información al gobernador del Banco de España que fue desestimada– acudió a la Audiencia Nacional al considerar que le ampara el derecho fundamental a conocer esta información. Sostiene que ni la propia regulación del Banco de España ni el reglamento del BCE constatan que esos datos estén sujetos al secreto profesional. Rechaza la idea de que pueda suponer un daño a los intereses de los bancos, por no tener un efecto comercial, o que puedan entorpecer la labor supervisora del Banco de España.

La posición de la fiscalía se alinea con la de los demandantes, liderados por los diputados de Sumar Txema Guijarro, Carlos Martín y

José Manuel Lago. Alude al derecho de los diputados a acceder a información de las Administraciones públicas y menciona el artículo 23 de la Constitución. Considera, igualmente, que limitar el acceso a la información en base al reglamento del BCE supone “consentir la existencia de un ámbito de actividad económico financiero ajeno e inmune al conocimiento de los ciudadanos integrantes del pueblo español” y la vulneración de la Carta Magna.

La posición del supervisor fue fijada por el exgobernador Pablo Hernández de Cos en el Congreso y es la que defiende el propio BCE. En primer lugar, explicó que este mismo sistema de la facilidad de depósito opera en otros bancos centrales, como la Reserva Federal o el Banco de Inglaterra. También aludió a la reciente revisión estratégica del banco central, en la que decidió guiar la orientación de la política monetaria mediante el ajuste del tipo de interés de la facilidad de depósito. “Mi posición ha sido, efectiva-

mente, esta misma, la de la conclusión, porque creo que no es adecuado, incluso peligroso, que el banco central utilice otra serie de criterios a la hora de fijar los tipos de interés, por supuesto, pero también a la hora de definir el marco operativo, que, en último término, está al servicio del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo”, sostuvo.

En el procedimiento, la institución defendió que estos datos sobre el uso de la facilidad de depósito están protegidos por el mayor nivel de confidencialidad y que su divulgación interferiría en el proceso de transmisión de la política monetaria del banco central. En su opinión, esto “podría disuadir a las entidades de utilizar la facilidad de depósito y perjudicar distintos intereses comerciales”.

Los magistrados le dan la razón. Consideran en la sentencia que divulgar esta información no supone “ninguna infracción del ordenamiento jurídico que vulnere el derecho fundamental proclamado en el artículo 23.2

de la Constitución española”. También indican que los derechos de los diputados a obtener información de las Administraciones públicas (matizando que el Banco de España no forma parte de ellas) es limitado; en este caso, por la ley que regula el funcionamiento del Banco de España y que dentro de las excepciones a ella no está lo que recoge la demanda.

## Política monetaria

También se refiere al fondo del asunto, en lo que afirma que trasciende el ámbito nacional y afecta al europeo. Explica que las facilidades permanentes, tanto la de depósito como la de crédito, “son auténticos instrumentos de política monetaria que permiten al Banco Central Europeo aumentar o retirar liquidez del sistema financiero a plazo de un día”. Añade, además, que la información solicitada es confidencial, de acuerdo a la normativa del BCE, puesto que de difundirse “pondría en riesgo la efectividad de la política monetaria” y niega la obligación de publicar esta información que prevalezca sobre el riesgo para la efectividad de la política monetaria.

La resolución permite a los diputados de Sumar continuar la batalla judicial contra el Banco de España y seguir pleiteando. El siguiente paso será presentar un recurso ante el Supremo. El proceso se ha ventilado en tan solo unos meses debido a que tiene preferencia sobre otros al estar relacionado con una posible vulneración de derechos fundamentales. La demanda de los diputados afirma que la negativa del Banco de España de entregar la información sobre los beneficios extraordinarios de la banca supone una vulneración de los derechos de los ciudadanos, a través de sus representantes parlamentarios, a acceder y participar en condiciones de igualdad a los asuntos, funciones y cargos públicos, en su vertiente funcional de acceso a la información de los poderes públicos. Esto abre la puerta a que puedan llamar finalmente al Tribunal Constitucional.

# Indra pone en marcha el plan de financiación para la compra de Hispasat a Redeia

**La compañía trabaja ya en la solicitud de fondos a la gran banca**

**Se prevé que la adquisición alcance los 650 millones de euros**

ÁLVARO BAYÓN /  
JUAN CRUZ PEÑA  
MADRID

Indra avanza en el proceso de adquisición de Hispasat, el gestor de satélites propiedad de Redeia. Según distintas fuentes financieras, la compañía está trabajando ya en la financiación de esta compra, y negocia con varias entidades para firmar el préstamo con el que sufragar la adquisición del líder español en satélites, por un importe de unos 650 millones. Fuentes de Indra declinaron ayer hacer comentarios.

Tras muchos meses de negociaciones, las partes ya están en disposición de sellar de forma definitiva esta operación. Tal y como ocurre en transacciones de esta envergadura, el comprador pide un préstamo a la banca comercial para ejecutar el desembolso, que habitualmente suele rondar a la mitad del importe de la adquisición. La compañía cuenta

con una saneada posición financiera, con 470 millones en caja y una deuda neta de apenas 70 millones a fecha de 30 de septiembre. Esto le permite utilizar parte del efectivo, y cuenta con margen para endeudarse más, dado que la ratio de pasivo sobre el ebitda (beneficio bruto de explotación) está en 0,1 veces.

Las fuentes consultadas señalan que el crédito, que puede alcanzar varios cientos de millones, será asumido por los grandes bancos que operan en España, y apuntan a las principales entidades nacionales e internacionales. Para ello, Indra ya trabaja con asesores expertos en la materia. La compañía tecnológica del Ibex 35 ya ha trabajado en el pasado con grandes bancos. Entre los acreedores de su pasivo se encuentran entidades como Banco Santander, BBVA, BPN Paribas, Crédit Agricole, HSBC o Intesa Sanpaolo, según los registros de Bloomberg.

También Redeia e Hispasat trabajan con las grandes financieras. La compañía presidida por Beatriz Corredor anunció en 2022 que el operador de comunicaciones por satélite había suscrito con CaixaBank, BBVA, Société Générale, Bankinter y Kutxabank una línea de crédito por importe de hasta

250 millones. La transacción puede ser una oportunidad para refinar todo el pasivo que atesora Hispasat, 182 millones.

La operación ya cuenta con el visto bueno de todas las partes y, si no se produce ningún contratiempo, la compra se sustanciará de forma inminente, tal y como avanzó este diario el día 24. En esa jornada, Indra cayó en Bolsa más de un 3,75%. Expertos en la materia señalan que es habitual un descenso bursátil cuando el mercado descuenta una adquisición de esta magnitud, por el aumento de la deuda que asume el comprador.

## Movimiento estratégico

Se trata del primer movimiento estratégico que se fraguará bajo la presidencia de Ángel Escribano, que ocupa el puesto de primer ejecutivo desde el día 19. Su nombramiento se produjo un día después de que Marc Murtra fuera designado presidente de Telefónica.

La transacción está previsto que se cierre en más de 650 millones. Esto representa un descenso de valoración respecto de los 933 millones que Redeia pagó a Abertis en 2019 por el 88,68% de las acciones de Hispasat. Desde que hace ya casi seis años Hispasat fue adquirida por la matriz de Red Eléctrica,



Ángel Escribano, presidente de Indra. ANDREA COMAS

se han producido una serie de circunstancias que han ajustado ese precio a la baja. La propia Hispasat tuvo que apuntarse en 2021 un deterioro de más de 122 millones, detalla en sus cuentas.

El negocio satelital ha sufrido grandes cambios en los últimos años. Expertos del sector señalan que los satélites de más valor en la actualidad son los de órbita baja. Un campo en el que están creciendo de forma fulgurante las empresas fundadas por magnates estadounidenses como Elon Musk o Jeff Bezos, que han creado Starlink y Blue Origin, respectivamente.

Los analistas señalan que Hispasat y otras empresas cuentan con muchos satélites de órbita más alta y eso

puede penalizarles en el momento actual hasta que se adapten, un proceso en el que están inmersos. Firmas comparables, como la francesa Eutelsat, han caído con fuerza en Bolsa en los últimos años. Sus acciones rondaban los 17 euros en 2019; ahora está ligeramente por encima de 2 euros.

Con estos condicionantes, la operación supone un reto a la hora de aunar voluntades por todas las partes. Aunque la SEPI es el principal accionista tanto de Indra como de Redeia, en ambas compañías existen accionistas privados a los que poner de acuerdo antes de ejecutar la operación.

La idea de Indra es convertirse en el consolidador del sector espacio a nivel

nacional, un paso que le permitiría competir por las grandes adjudicaciones internacionales. En esta clave, ya este verano anunció la compra de Deimos, la filial espacial de Elecnor. En el mercado se especula con que el astronauta Pedro Duque, presidente de Hispasat y exministro de Ciencia, pase a liderar toda la filial espacial de Indra. Duque goza de amplio reconocimiento en el sector del espacio a nivel mundial.

La operación lleva muchos meses en el mercado. De hecho, tomó carta de naturaleza después de que el consejero delegado de Indra, José Vicente de los Mozos, abriera la puerta a la potencial compra del gestor de satélites ya en marzo pasado.

# Ryanair llama “loco comunista” al ministro español de Consumo por su cruzada contra el cobro de las maletas en cabina

PAULA CHOUZA / EFE  
MADRID / BRUSELAS

El consejero delegado del grupo Ryanair, Michael O’Leary, calificó ayer de “ministro loco comunista” a Pablo Bustinduy, titular del área de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 del Gobierno de España. Tal descalificación fue vertida durante la intervención del directivo irlandés en una rueda de prensa celebrada en Bruselas al referirse a la sanción de 179 millones que Consumo impuso en no-

viembre a cuatro aerolíneas (Ryanair, Vueling, Easyjet y Volotea) por sus políticas de cobrar al viajero por subir la maleta a la cabina de los aviones. También se penalizó el cobro por elegir asientos para niños y personas dependientes, entre otras prácticas comerciales.

La escalada de la tensión entre la aerolínea y el Gobierno se ve igualmente alimentada por el choque de los últimos días entre Ryanair y Aena, y por extensión con el ministro de

Transportes, Óscar Puente, ante el recorte de 800.000 plazas en siete aeropuertos regionales anunciado días atrás. Ryanair se queja, en este caso, de la ineficacia de los incentivos comerciales al crecimiento de tráfico implementados por el operador público de la red de aeropuertos. En respuesta, dejará de volar hacia y desde Valladolid y Jerez de la Frontera el próximo verano, entre otros ajustes en su oferta.

O’Leary explicó ante los medios que el ministro

Bustinduy “cree que los pasajeros pueden llevar todo el equipaje que quieran. Y no, no pueden”. La histórica sanción ya fue calificada de “decisión estúpida” por el primer ejecutivo de Ryanair, Eddie Wilson, y su superior en el grupo, O’Leary, la tacha ahora de “ilegal”. La aerolínea irlandesa carga con 107,8 millones de esa multa. Las compañías sancionadas han anunciado recursos ante la Audiencia Nacional, al tiempo que pedirán protección a las instituciones europeas.

El ministro Bustinduy no tardó en reaccionar: “En estos días hemos visto que la estrategia de Ryanair pasa por el chantaje, la presión y el insulto para perseguir sus objetivos: multiplicar sus beneficios”. El ministro recordó que estas cuentas se han visto incrementadas por diez en el último trimestre.

A la salida de un acto en el Ministerio de Derechos Sociales para reivindicar la prestación universal por crianza, que su departamento pelea en los Presu-

puestos, desdeñó las acusaciones de O’Leary: “Yo soy el ministro de Consumo [...] y mi obligación es defender los derechos de las personas consumidoras en este país. Por encima de los intereses de cualquiera multinacional o magnate multimillonario por poderoso que sea”, continuó. “Este Gobierno va a defender los intereses y los derechos de la ciudadanía española. Y lo va a seguir haciendo donde haga falta y ante quien haga falta”, incidió.

# El taxi se moviliza contra las prácticas de las aseguradoras: “Estas pólizas son un atraco”

**El sector denuncia que los seguros superan ya los 7.000 euros**

**Reclama primas diferenciadas del resto del transporte urbano**

**L. PAZ / G. FARRÉ / J. MARTÍN-ARROYO**  
MADRID / BARCELONA / SEVILLA

Miles de taxis se manifestaron ayer Madrid para protestar contra lo que consideran que son “prácticas abusivas” hacia el sector por parte de las compañías aseguradoras. La Asociación Nacional del Taxi (Antaxi) es la convocante de la movilización nacional, que exige la exclusión de estos vehículos de las primas por siniestralidad que se aplican a otros transportes urbanos, como los vehículos de transporte con conductor (VTC). Además, los manifestantes reclaman una mayor transparencia de las compañías aseguradoras, que a juicio de la asociación no justifican un incremento de las primas que ha elevado el coste “hasta 8.000 euros al año”. También reclaman la supervisión de lo que está pasando por parte de la Dirección General de Seguros y una reforma urgente para garantizar el acceso del servicio al Consorcio de Compensación de Seguros.

Los conductores de este servicio público han acumulado desde 2022 miles de ejemplos de aumentos desorbitados, con encarecimientos de entre el 100% y el 300%, hasta estallar ahora por una situación que tildan de “despropósito”. Ante el silencio de las aseguradoras, a las que acusan de actuar como un “cártel encubierto”, las asociaciones exigen la intervención del Gobierno para frenar la escalada de precios.

La marcha motorizada, inicialmente programada para el mes de noviembre y aplazada por la dana que afectó a Valencia y otras provincias, reunió entre 3.000 y 4.000 vehículos, según los organizadores. Estos habían previsto una partida a las 11.00 desde el entorno del



**Participantes en la marcha convocada por la asociación profesional Antaxi en el paseo de la Castellana de Madrid, ayer.** SANTI BURGOS

Ministerio de Transportes para finalizar, en torno a las 14.00, frente al Ministerio de Economía. De esta manera, el sector pide una mayor implicación por parte de las Administraciones para garantizar la estabilidad de su actividad y poder “seguir prestando un servicio público de calidad”, remarca Antaxi en un comunicado.

## Menor siniestralidad

Una vez llegados al Ministerio de Economía, tres representantes ingresaron en las instalaciones para presentar sus reivindicaciones. Santiago Simón, de Madrid, reclamó que, siendo la mitad que los taxistas en la comunidad, las VTC han registrado el doble de siniestralidad, según datos de su asociación.

Cristian Rodríguez, llegado de Valencia, aprovechó para cargar contra las compañías de servicios alternativos. “Para nosotros, perder el coche en el taller es perder dinero que no recuperamos. No estamos en las mismas ruedas que ellos”, sentenció. Tras salir de los despachos, los representantes aseguraron que volverán a salir a la calle con más intensidad de no revertirse la situación.

Por su parte, Gabriel Moragues, presidente de la Federación Balear del Taxi, relató que para llegar a la ca-

pital junto a 13 compañeros y sus vehículos desde Mallorca habían tenido que cruzar un temporal. Todos colocaron en sus ventanillas algunas copias de sus pólizas, que ascienden hasta más de 5.000 euros anuales. Moragues aseguró que se está discriminando a muchos de sus colegas que quisieron renovar sus coches: “Mucha gente se ha encontrado con la sorpresa de que se había comprado uno nuevo y ha tenido que echar atrás el cambio”, explicó. Además, detalló que, en los casos en los que hay segundos conductores en un mismo taxi, se les han exigido costes exorbitantes. “No sale a cuenta, venimos de una zona turística: quiero que me expliquen cómo cubro el verano o el turno noche sin asalariados”, lamentó.

Soledad Manteca, que vino desde Zaragoza, afirmó que desde 2008 el monto que paga por su seguro se ha doblado. “Poco a poco te van subiendo; entre eso y los precios del combustible, es insostenible. Nos tienen que oír”, concluyó.

La larga hilera de vehículos blancos que llegaron desde distintos puntos del país recorrió el paseo de la Castellana a baja velocidad y al compás de bocinazos.

En Barcelona, Élite Taxi, el mayor sindicato del ámbi-

to, había convocado a todo el sector a “un paro total del servicio” durante las 10.00 y las 14.00. La protesta se acompañó de una “gran marcha lenta” desde las terminales 1 y 2 del aeropuerto Josep Tarradellas hacia los principales cinturones de la ciudad: la Ronda Litoral (B-10) y la Ronda de Dalt (B-20).

Unos 5.000 taxis, según el sindicato mayoritario del sector y el promotor de la movilización, completaron la circunvalación que une las dos rondas para acabar otra vez en el aeropuerto, en un movimiento que bautizaron como Operación Candado. Escoltados por la Guardia Urbana de Barcelona y los Mossos d’Esquadra, una humareda amarilla acompañaba la cabeza de ambas columnas. Miles de taxis les seguían a paso lento –no más de 15 kilómetros por hora–, tocando el claxon y luciendo pancartas con lemas como: “Y nosotros seguimos luchando”.

“Nos han metido en el mismo saco a los taxistas y a las plataformas que gestionan los VTC y nos aplican una siniestralidad que no es nuestra”, declaró el coordinador de Élite Taxi, Tito Álvarez. Y también denunció que algunos seguros han pasado de 1.150 euros al año a 4.300 euros después de ser renovados.

# Las solicitudes del Moves de enero quedan suspendidas

Para el IDAE, la presentación de una petición no supone un derecho adquirido

**MANU GRANDA**  
MADRID

Las matriculaciones de vehículos eléctricos que se hayan realizado en lo que va de año no podrán disfrutar de las ayudas del plan Moves III tras la caída del decreto ómnibus del Gobierno. El IDAE, Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (dependiente del Ministerio de Transición Ecológica), que ha sido el encargado de distribuir los fondos entre las comunidades autónomas, informó ayer de que las solicitudes realizadas entre el 1 y el 22 de este mes, es decir, antes del rechazo en el Congreso del decreto, quedan suspendidas.

“La mera presentación de solicitudes no supone derecho adquirido alguno que deba preservarse ante la derogación del citado real decreto ley a favor de los peticionarios. Por ende, en este caso concreto, encontrándonos en fase de solicitud, no ha nacido ninguna situación jurídica individualizada (derecho u obligación) susceptible de ser conservada. No es posible, por tanto, que se continúen tramitando las solicitudes que se presentaron durante su vigencia, ya que, de ser así, se estarían creando (*a posteriori*) derechos al amparo de un programa extinto a día de hoy”, señaló el IDAE en una nota aclaratoria.

De esta forma, el vehículo eléctrico y la instalación de puntos de recarga se han quedado sin ayudas en este inicio de año, ya que también cayó la deducción en el IRPF de hasta 3.000 euros por la compra de un eléctrico. Sin embargo, esta si-

tuación no debería de durar mucho, porque el Gobierno está trabajando en la puesta en marcha de un nuevo plan de ayudas que sustituya al Moves, que incluiría novedades: entre ellas, que las ayudas las gestione directamente el Gobierno central, dejando fuera a las comunidades autónomas, una información adelantada el martes por *El País*. Se trata de una petición de hace años del sector, que siempre ha remarcado que el Moves III no tenía un problema de fondos sino de gestión.

El Ejecutivo y la patronal de fabricantes quieren que el nuevo programa copie así elementos del Plan Reinicia Auto+ para los que han perdido un vehículo por la dana del 29 de octubre. Con el Moves III, los plazos para acceder a la subvención, que luego debía declararse en renta, rondaban una media de entre uno y dos años, dependiendo de la comunidad autónoma en la que se encontrara el solicitante de la ayuda. Otra petición de las automovilísticas es, precisamente, que las ayudas sean directas (que se den en el momento de la compra), aunque esto es algo que depende de Hacienda y no está claro si saldrá adelante.

“Estamos trabajando con el Gobierno para que se apruebe un plan urgente que vuelva a estipular las ayudas a la compra al vehículo eléctrico, al mismo tiempo que incorpore la retroactividad para todas las operaciones realizadas”, señaló la patronal de fabricantes de coches, Anfac, tras conocerse el comunicado del IDAE.



**Una usuaria de coche eléctrico, en Toledo.** ALEX ONCIU

# Ultimátum en Talgo: Sidenor quiere ir sola y Polonia presiona para colocar a su fondo PFR

La entidad estatal polaca no se ha dirigido aún a la siderúrgica vasca para proponer una oferta conjunta  
► Dice que no hay líneas rojas a la hora de hablar con compañías o inversores que aporten el sello local

JAVIER F. MAGARIÑO /  
JAVIER VADILLO  
MADRID/ BILBAO

El esperado cambio de control en Talgo tiene 15 días por delante que se antojan decisivos. El fondo Trilantic, con el 29,9% del capital, quiere ofertas a mediados de febrero y las candidatas apuntalan sus posiciones contra el reloj. El Ministerio de Transportes, que tutela la entrada de nuevos accionistas tras colgar el cartel de empresa estratégica sobre Talgo, mantiene su apuesta por la siderúrgica vasca Sidenor, que ayer deslizó a los medios su intención de ser el único socio industrial en el capital del fabricante de trenes. El fondo público polaco PFR también hace un trabajo soterrado y tiene al Gobierno de Donald Tusk tratando de convencer al español sobre un plan industrial que aúna la fuerza del fabricante de material rodante Pesa, controlado por la propia PFR, con la del especialista en alta velocidad Talgo, pasando por una opa amistosa.

El que parece un portazo de Sidenor a PFR se produce después de que esta entidad dejara caer el lunes toda disposición a compartir su ofensiva con inversores españoles. Fuentes cercanas a PFR explican que no hay líneas rojas a la hora de hablar con cualquier compañía

o inversor que aporte el sello local. Esto incluye a Sidenor, al fondo público vasco Finkatuz, a la SEPI, las fundaciones de Kutxabank, Critería, Escribano, o cualquier otra de las referencias que han sonado en los últimos meses como dispuestas a apostar por la firma que dirige Gonzalo Urquijo.

En el entorno de Sidenor se afirma que ni PFR ni Pesa han entrado en contacto con el grupo de José Antonio Jainaga. Tampoco se espera el cierre de una alianza con el capital polaco. El problema para Sidenor, en la competencia con PFR o la india Jupiter Wagons, es que estas dos últimas parecen tener capacidad para sacar adelante una oferta por el 100% del capital, mientras que la vasca solo ha estado dispuesta a ofertar por el paquete de Trilantic. Además, la siderúrgica se ha mantenido lejos hasta ahora de los cinco euros por título que ya marcó la opa, vetada en agosto por el Gobierno, del consorcio húngaro Ganz-Mavag y que constituye el precio requerido por el primer accionista de Talgo.

En plena carrera por conformar las ofertas, el ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares, declaró ayer que el Gobierno estudiará "con especial cuidado" la propuesta del fondo polaco PFR. Ni el momento ni el



El ministro español de Exteriores, José Manuel Albares, junto a su homólogo polaco, Radosław Sikorski, ayer, en Varsovia (Polonia). EFE

lugar en que lanzó esta advertencia son indiferentes: Albares hablaba en Varsovia (Polonia) ante su homólogo polaco Radosław Sikorski. El ministro español, de visita para tratar las prioridades de la presidencia polaca de la UE, remarcó el carácter estratégico de Talgo, pero también añadió que el Ejecutivo está abierto a la inversión extranjera. Se trataba de aclarar que se mantiene la guardia alta pese a que Polonia se ve como un aliado y Hungría se tenía, en su acercamiento a Talgo, como un rival cercano a Rusia.

Fuentes conocedoras de los contactos del Gobierno

con los inversores con apetito por Talgo explican que Transportes sigue abonando la solución vasca mientras que otros miembros del Consejo de Ministros ven con buenos ojos las opciones polaca e india, siempre que se hagan acompañar por socios españoles. El propio ministro Sikorski reconoció ayer haber tratado con Albares la oferta de capital público polaco por Talgo, con la esperanza de que sea tenida en cuenta, según recogió Efe.

**Garantías de españolidad**  
El fondo de desarrollo PFR tiene contratado el asesoramiento de Sociét Générale

y Baker McKenzie para estudiar la empresa pretendida y conformar una oferta que logre sortear la capacidad de veto del Gobierno. Además de abrirse a una entente con capital español, se da por descontado que PFR está dispuesto a ganarse el favor de La Moncloa, Ajuria Enea y de los sindicatos manteniendo la marca Talgo, el empleo de las dos plantas españolas (la alavesa de Rivabellosa y la madrileña de Las Matas) y la cotización de Talgo en la Bolsa de Madrid. Con la toma de Talgo se completaría la oferta de Pesa, lo que haría posible contar

con material de alta velocidad para el desarrollo de una nueva red ferroviaria en Polonia.

En cuanto a la opción de Jupiter Wagons, que ya cuenta con un aliado en España como es la firma especializada en mantenimiento ferroviario Talleres Alegría, distintas fuentes opinan que es vista por el Gobierno como una baza válida una vez que Sidenor se hiciera con las riendas. La india cuenta con el consejo de Lazard y Eversheds en su aspiración de entrar en juego con una posible opa. El banco de negocios Lazard ya asesoró a Ganz-Mavag, por lo que se da por descontado que Jupiter no podría ofrecer menos de los cinco euros por acción (619 millones de euros por el 100%) que ya pusieron los inversores húngaros sobre la mesa.

El estruendo en torno a Talgo no ha favorecido aún que la cotización salte por encima de los cuatro euros. La acción cerró ayer en 3,86 euros tras una caída del 0,64%. Ante la expectativa de la opa del año pasado de Ganz-Mavag, el papel de Talgo llegó a intercambiarse a 4,78 euros por título en el mes de febrero, transitando los 4,3 euros en agosto, unos días antes de que el Consejo de Ministros prohibiera la ofensiva húngara en defensa de la seguridad nacional.

## Transportes reactiva hoy la venta de los abonos de tren y autobús con descuentos de hasta el 100%

J. F. M.  
MADRID

La prórroga de seis meses en las bonificaciones al transporte de viajeros en tren y por carretera vuelve a estar vigente a partir de hoy. Las rebajas llegan al 100% en los servicios de Cercanías, Rodalies y Media Distancia convencional; también para el autobús en las grandes líneas que son competencia del Ministerio de Transportes. Los abonos gratuitos, que se distribuyen de nuevo a partir de hoy, se man-

tendrán hasta el último día de junio.

A su vez, salen a la venta los abonos de los servicios Avant, con rebajas del 50%. Una subvención a los viajeros que alcanza hasta diciembre. El uso de los trenes de Cercanías de Cantabria y Asturias, así como el transporte público terrestre de Canarias y Baleares, estarán bonificados al 100% hasta el final de este 2025.

Desde el Ministerio de Transportes se ha informado de que los abonos cuatri-

mestres que fueron adquiridos antes del 22 de enero, cuando decayó la prórroga de las ayudas por la no convalidación del decreto omnibus, siguen siendo válidos.

Para los servicios ferroviarios de altas prestaciones entre Murcia y Alicante, los Avant entre Ourense y A Coruña y las relaciones punto a punto Madrid-Salamanca se salva la gratuidad hasta el 30 de junio.

Una vez que ese decreto que contenía el escudo social ha sido troceado, fa-

**La gratuidad de varios servicios se mantendrá hasta el último día de junio**

**Los abonos de los trenes Avant salen a la venta con rebajas del 50%**

cilitando el voto a favor por parte de los socios de investidura e incluso del PP, el Gobierno también saca adelante las ayudas para rebajar en un 50% el precio de los abonos y títulos multiviaje del transporte público urbano y metropolitano durante este primer semestre. Los sistemas públicos de alquiler de bicicleta, por último, recuperan el 50% de descuento en los abonos para todo el año.

La recuperación de esta prórroga en el respaldo a la movilidad en el transporte

público, de la mano de las bonificaciones, responde a la entrada en vigor hoy del real decreto ley aprobado el martes por el Consejo de Ministros.

Los títulos de viaje que se ponen a la venta son cuatrimestrales. Como venía sucediendo hasta ahora, los viajeros han de pagar una fianza y realizar al menos 12 viajes hasta el 30 de abril para cumplir con las condiciones que fija Transportes para beneficiarse de las ayudas.

# Aldi inyecta fondos en su filial española tras sufrir una pérdida récord de 470 millones

**La empresa aplicó en 2023 unos deterioros por valor de 450 millones**

**Lo hizo sobre sus inversiones inmobiliarias y financieras**

**JAVIER GARCÍA ROPERO MADRID**

La matriz alemana de Aldi, la compañía de supermercados, salió en apoyo de su filial española tras sufrir esta una abultada pérdida de más de 470 millones de euros al cierre del ejercicio 2023, del que acaba de formular y depositar en el Registro Mercantil sus cuentas anuales. Un resultado negativo récord, que tiene su origen en unos significativos deterioros contables que las diferentes sociedades que componen el negocio español de Aldi aplicaron durante ese año.

Este se compone, básicamente, de siete sociedades. La cabecera de todas ellas es Aldi Supermercados SL, que es la que ha presentado cuentas individuales y que también formula consolidadas, aglutinando la actividad del resto. Entre sus filiales están Aldi Real Estate, que acapara la inversión inmobiliaria de la empresa para la apertura de nuevos supermercados, y Aldi Central de Compras, que coordina el aprovisionamiento de productos para las tiendas. El resto son sociedades que se corresponden con tiendas concretas del grupo.

En 2023, Aldi Real Estate y Aldi Central de Compras aplicaron unos deterioros totales de 450 millones de euros sobre sus inversiones financieras e inmobiliarias, que arrastraron a su cabecera a las fuertes pérdidas cosechadas en ese ejercicio. La mayor cantidad de las mismas correspondió a la primera de ellas.

Aldi Real Estate aplicó un deterioro de 357 millones en sus inversiones inmobiliarias, reduciendo el valor total de las mismas en más de un 20% respecto al ejercicio anterior. Lo hizo tras acometer un test sobre el valor en libros de estos



Exterior de un supermercado de Aldi en San Sebastián de los Reyes (Madrid). C. ARIAS

activos, incluidas tiendas abiertas, cerradas y plataformas logísticas. El auditor, Deloitte, cuestiona en su informe firmado con salvedades que toda la cuantía se haya cargado al ejercicio 2023 y no a otros ejercicios anteriores, aunque reconoce que esto no afecta al patrimonio neto de la sociedad.

Fuentes de Aldi España explican que, durante el ejercicio en cuestión, se llevó a cabo un ajuste en la estructura de capital de la compañía. Hasta 2023, el accionariado de la cabecera española se dividía al 50% entre dos sociedades vinculadas al grupo alemán, Huta Holding GmbH y Weba Holding GmbH. Esto cambió para que la propiedad pasara a ser, al 100%, de Aldi Nord International.

**Durante 2023 Aldi España llevó a cabo un ajuste en su estructura de capital**

**Asegura estar bien capitalizada y que este año planea inaugurar 40 tiendas más**

A raíz de este cambio, describen las fuentes, se llevó a cabo un test de valoración sobre todos los activos que la empresa tiene en España, con un cambio de metodología que resultó en la cifra negativa que reflejan las cuentas. La empresa defiende que no afecta a su operativa ni a sus inversiones y objetivos de crecimiento en el país, donde ha abierto cerca de 200 tiendas en los últimos cinco años y donde prevé inaugurar 40 más en 2025.

## Inversión

La empresa, además, defiende que está bien capitalizada y que toda su inversión la acomete con fondos propios. Como reflejan las cuentas de Aldi Supermercados, la filial española cuenta con el apoyo "financiero, patrimonial y operacional" de su matriz alemana "para garantizar la continuidad de sus operaciones".

Esto se tradujo en la inyección de un total de 400 millones de euros en concepto de "aportaciones de socios", seis veces más que en el ejercicio anterior, para fortalecer sus fondos propios y compensar las pérdidas registradas ese año. De esa cantidad, 180 millones se entregaron en abril de 2023, y los otros 220 en noviembre. A su vez, Aldi Supermerca-

dos entregó 200 millones a Aldi Central de Compras.

La compañía de supermercados acabó 2024 con 468 establecimientos en España, con lo que, si cumple con su plan de aperturas para este año, estará en disposición de rebasar los 500 locales. Además, mantiene una importante inversión en materia logística. En la actualidad cuenta con siete almacenes, que suman 250.000 metros cuadrados, y tiene en marcha la ampliación de su plataforma ubicada en la localidad madrileña de Pinto.

Durante los últimos años, Aldi logró obtener beneficios en su negocio español mientras abordaba su fuerte expansión. No fue en 2022, cuando perdió casi 12 millones, pero sí en 2021, cuando rozó los 14 millones de beneficio neto, y en 2020, cuando superó los 20 millones. Su cifra de negocios en el país se acercaba al cierre de 2023 al entorno de los 2.000 millones de euros.

En cuota de mercado, el operador alemán todavía sigue lejos de sus principales competidores. Según la consultora NIQ, este cerró 2024 con un 1,7% del mercado de la distribución alimentaria, una décima más que un año antes, por el 6,7% de Lidl, el 7,4% de Carrefour o el 29,5% de Mercadona.

# Las negociaciones en Viajes El Corte Inglés encallan

**Todavía no hay acuerdo para la recolocación de 520 trabajadores**

**CARLOS MOLINA MADRID**

Las negociaciones para el nuevo ajuste laboral en Viajes El Corte Inglés parecen haber encallado tras cuatro reuniones y todo apunta a que podrían cerrarse hoy, tal y como deslizan los representantes de los trabajadores, sin acuerdo entre empresa y sindicatos. La compañía se mantiene inflexible en su posición de recolocar a 520 trabajadores desde los servicios corporativos para reforzar la división de ventas y de prejubilación a 118 empleados mayores de 59 años, mientras que los sindicatos no están dispuestos a ceder en sus reivindicaciones. "No nos han presentado datos, documentación y argumentarios sólidos que pudieran justificar la gravedad de las medidas que se pretenden adoptar", remarcaron fuentes de la Federación de Servicios de CC OO.

El trabajo de los sindicatos se centra en reducir el elevado volumen de recolocaciones, compensarlo con más salidas a través de prejubilaciones a mayores de 59 años y en eliminar la movilidad geográfica para evitar traslados forzados a otras comunidades autónomas, tal y como se hizo en la matriz en 2021. De este modo, los sindicatos reclaman que la compañía renuncie a la movilidad geográfica, algo que no ha hecho por ahora, que se establezca un plazo mínimo en el que la empresa no pueda exigir más ajustes en el futuro y que la indemnización por rechazo del traslado propuesto "sea la equivalente a los despidos improcedentes".

Desde la parte sindical recalcan que los trabajadores que pudieran verse afectados no entenderían que tres años después se les ofreciera menos dinero que en el ERE de 2022. En aquella época, las indemnizaciones pactadas fueron las siguientes: 33 días por año con un límite de 20 mensualidades para las salidas voluntarias; 25 días por año con un límite de 15 mensualidades para los despidos forzados, y 20 días por año con un límite de 9 y 12 mensualidades para las personas que rechacen la movilidad. La reorganización de El Corte Inglés de 2021 se cerró con indemnizaciones de 25 días por año trabajado con un límite de 15 mensualidades. Desde la empresa rechazaron hacer comentarios al respecto y se remitieron a las conversaciones en la mesa de negociación.

Los ajustes en Viajes El Corte Inglés contrastan con la recuperación de otros grandes grupos de viajes, que han presentado resultados históricos y planes de expansión para el futuro. Es el caso de Ávoris, que cerró el pasado ejercicio con una cifra de negocio de 4.400 millones de euros, lo que supuso un nuevo máximo histórico y un incremento anual del 14%, o W2M, la división de viajes del grupo Iberostar, que anunció en la pasada Feria Internacional de Turismo (Fitur) la puesta en marcha de un nuevo plan estratégico para el trienio entre 2025 y 2027, que apuesta por la internacionalización de algunas unidades de negocio en EE UU, América y Oriente Medio y por crecer en online en Madrid o Barcelona.



Una oficina de Viajes El Corte Inglés. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

# Repsol confirma una inversión de 800 millones de euros en Tarragona tras la caída del impuesto energético

**El grupo probará una tecnología de tratamiento de residuos pionera en Europa**

**La compañía anuncia la creación de más de 300 puestos de trabajo**

**MARC ROVIRA  
BARCELONA**

El consejo de administración de Repsol desbloqueó ayer la inversión de 800 millones de euros para construir una planta de tratamiento de residuos en su complejo industrial de Tarragona. La compañía manifestó que el proyecto, bautizado como Ecoplanta, implica una "inversión histórica" y conlleva poner en práctica un sistema pionero en Europa para transformar residuos urbanos en combustibles renovables y productos circulares. Supone "una solución para la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> en el transporte, al mismo tiempo que fomenta la economía circular", explicó en un comunicado.

El desarrollo de la Ecoplanta lleva tiempo en la agenda de Repsol, pero la dirección de la petrolera había advertido que congelaba su despliegue hasta tener garantías de que no se iba a aplicar el impuesto extraor-



Imagen de la planta de Repsol química en la Poble de Mafumet, Tarragona. EFE

**Se convertirá en la primera planta de Europa que fabrica metanol renovable a partir de basuras**

**La Ecoplanta ha sido seleccionada para recibir fondos del Fondo de Innovación**

dinario previsto por el Gobierno y que afectaba a las grandes energéticas.

La entrada en funcionamiento de la instalación está prevista para 2029 y supondrá la creación de 340 puestos de trabajo directos, indirectos e inducidos, y el impacto durante la fase de construcción se calcula en 2.800 empleos. Tarragona es el principal centro de trabajo, por volumen de personal, que tiene Repsol en España. Actualmente cuenta con 1.400 empleados directos y otros 1.400 que dependen de empresas subcontratadas.

La implantación del nuevo proyecto industrial de Repsol ha estado rodeado de una tensa controversia política. En noviembre, Junts, PSOE y PNV introdujeron enmiendas para evitar que el impuesto que grava a las empresas energéticas se convirtiera en permanente, como exigía Sumar al PSOE. Este gravamen iba a implicar una recarga del 1,2% sobre ventas y prestaciones de servicios a las empresas eléctricas, gasistas y petroleras. Las compañías afectadas, principalmente Moeve (antigua Cepsa) y Repsol, pusieron el grito en el cielo públicamen-

te. Repsol avisó de que esa tasa impactaba de lleno en su capacidad de inversión en España e incluso había amenazado con trasladar el proyecto de una planta industrial de Tarragona a Portugal.

Ahora, el anuncio de Repsol confirma que el susto ya ha pasado. La instalación, que se ubicará en Tarragona y en la cual está previsto invertir más de 800 millones de euros, se convertirá en la primera planta de Europa que fabrica metanol renovable y metanol circular a partir de residuos y basuras. Implica probar "el proceso de valorización de desechos más avanzado del mundo", según defendió la compañía, y posibilita dar una segunda vida a residuos que de otra manera acabarían en vertederos o incinerados. La planta tendrá capacidad para procesar hasta 400.000 toneladas anuales de residuos sólidos urbanos y convertirlos en 240.000 toneladas de combustibles renovables y productos circulares.

Repsol celebra que la Ecoplanta ha sido seleccionada por la Unión Europea entre más de 300 proyectos para recibir financiación a través del programa Innovation Fund, por su elevado potencial para reducir emisiones, su carácter innovador y por ser una instalación única en Europa.

## Enagás aspira a ser clave en la producción de hidrógeno

**PABLO GONZÁLEZ  
MADRID**

España se está consolidando como motor europeo del hidrógeno verde y Enagás aspira a tener un papel clave en este proceso. El consejero delegado de compañía, Arturo Gonzalo, afirmó ayer que 2024 ha marcado "un antes y un después" en el "recorrido del hidrógeno" en Europa y España: "Estamos avanzando a una velocidad sin precedentes", explicó en un encuentro por el tercer Día del Hidrógeno. La compañía estima que la red española para el transporte de este combustible ha ganado 2.600 kilómetros más este último año, lo que representa un 12% de los 21.000 nuevos kilómetros en Europa.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, que inauguró el foro, destacó que el hidrógeno juega un papel fundamental para "la reindustrialización y la cohesión territorial de todo el país" y afirmó que se destinarán 400 millones a los proyectos que quedaron fuera la subasta del Banco Europeo de Hidrógeno. Asimismo, anunció que se dará a conocer, en las próximas semanas, la propuesta de resolución provisional de la convocatoria del programa Valles del Hidrógeno por valor de 1.320 millones de euros.

## FORO FUTURO

**Observatorio de tendencias económicas**

CincoDías y Santander presentan FORO FUTURO, un observatorio para conocer, debatir y diagnosticar las tendencias económicas.

## LA JUBILACIÓN DEL BABY BOOM: IMPLICACIONES Y SOLUCIONES PARA EL SISTEMA DE PENSIONES.

Ya está disponible el quinto episodio de LA JUBILACIÓN DEL BABY BOOM: IMPLICACIONES Y SOLUCIONES PARA EL SISTEMA DE PENSIONES.

Ponentes:

**José Ignacio Conde-Ruiz.** Economista, catedrático de la Universidad Complutense y subdirector de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA).

**Javier Díaz-Giménez.** Profesor de Economía y titular de la Cátedra Cobas AM sobre Ahorro y Pensiones del IESE.

**Santiago Carbó.** Director de Estudios Financieros de Funcas y catedrático de Economía en la Universidad de Valencia.

Moderado por: **Nuño Rodrigo.** Subdirector de CincoDías y redactor jefe de Mercados en EL PAÍS.

Escúchalo aquí



# Barceló dispara su beneficio un 55%, hasta los 300 millones de euros

La división hotelera cerró 2024 con un alza de ingresos del 10%, hasta los 3.200 millones, y prevé otro crecimiento del 10% para este ejercicio ▶ La cadena prepara una inversión de 500 millones

**CARLOS MOLINA**  
MADRID

El grupo Barceló, que aúna la segunda cadena hotelera española por número de habitaciones y el primer grupo de viajes de España (Ávoris), cerró el pasado ejercicio con cifras históricas: un resultado de explotación (ebitda) de 500 millones de euros, con un alza del 25%, y un beneficio neto de 300 millones de euros, con un incremento de 55% respecto a 2024. Y el principal eje de ese crecimiento fue la división hotelera, que incrementó un 10% sus ingresos, hasta los 3.200 millones de euros, y aportó más de dos tercios de beneficio, según anunció ayer Raúl González, consejero delegado de la división hotelera para Europa, Oriente Medio y África.

“Creo que este año superaremos a Francia en número de turistas internacionales, aunque creo que el volumen de personas tiene una importancia limitada. Lo relevante es que el gasto sube y que la gente cada vez gasta más y por ello es prioritario trabajar el tema de las experiencias. Debemos potenciar todas las iniciativas porque la gente no quiere estar solo tumbada”, remarcó en un encuentro con medios de comunicación.

En cualquier caso, se mostró muy orgulloso de que la cifra de turistas extranjeros pueda superar por primera vez los 100 millones de turistas este año, en contraposición con otros empresarios que se han mostrado en contra. “El sector debería estar muy contento. Sería malo adoptar una estrategia en la que solo se admitan millones”, añadió.

Además insistió en que hay territorios de España donde faltan viajeros y donde existe la oportunidad de seguir creciendo, aunque apenas tienen conectividad aérea. “La clave es cómo se gestiona toda esa afluencia de turistas este año y como se pone orden”. González también se salió del discurso beligerante de los hoteleros contra las viviendas de uso turístico. “Su existencia crea un entorno sano, siempre y cuando esté regulado y no sea ilegal”.

## Deuda cero

El saneamiento de la cuenta de resultados del gigante fundado por la familia Barceló, que acabó el pasado ejercicio con deuda cero, le va a permitir superar la cifra récord de inversión en reforma y compra de activos hoteleros alcanzada en 2024 (400 millones de euros, de los que el 60% fue-



**Raúl González, consejero delegado de Barceló Hotels Group para EMEA.** P. MONGE

## El saneamiento del grupo, que acabó el año sin deuda, le permitirá hacer inversiones récord

ron compras de activos y el 40% restante fueron rehabilitaciones). González recalcó que han presupuesto para este año en torno a 500 millones, con un peso más importante para las compras (un 70% del total) y uno menor para las reformas (un 30%), con el foco puesto en Marruecos, Tailandia, Cabo Verde, Turquía o España. El objetivo que se ha marcado la compañía es volver a abrir en torno a 20 hoteles este año.

Un optimismo que el directivo trasladó a 2025, donde las reservas y las

ventas siguen en la misma línea que durante el pasado ejercicio. “Las perspectivas para este ejercicio son buenas. Hemos planteado crecimientos por encima del 10% en ingresos y por ahora lo estamos consiguiendo, ya que las ventas en libros están superando las del año pasado y estamos superando presupuestos”.

González terció en la polémica de la fuerte subida de precios de los hoteles, que cerraron el pasado ejercicio con una tarifa media en máximos históricos, rozando los 148 euros por

habitación y noche, según el último barómetro elaborado por Cushman & Wakefield y STR. “Todavía hay una diferencia con el resto de grandes capitales europeas que no se ha cubierto. Cuando viajas a Londres y París, y yo lo hago 200 días al año, las tarifas en Londres y París triplican a las de las grandes capitales de España. ¿Debería estar Madrid a la misma altura? Yo creo que debe haber un proceso de convergencia y que por lo tanto los precios de los hoteles crecerán este año por encima de los competidores europeos”.

## Línea Directa vuelve a las ganancias y supera la crisis de inflación de 2023

**MIGUEL MORENO MENDIETA**  
MADRID

Línea Directa ha puesto tierra de por medio de la crisis de la inflación iniciada a finales de 2022 y que le llevó a pérdidas en 2023. Entonces, la política de tarificación muy ajustada hizo que los ingresos por primas no bastaran para compensar los incrementos de costes de siniestros –originados por un aumento de precios como no se había visto en décadas–. En 2024, la aseguradora controlada por la familia Botín

ganó 64,2 millones, frente a los números rojos de 4,4 millones de 2023. En el cuarto trimestre, la aseguradora ganó 23,4 millones, lo que supone casi triplicar las ganancias del mismo periodo de 2023, de 8,1 millones.

La recuperación de la senda de ganancias ya había comenzado a mitad de 2023. Aunque en el segundo semestre del año ya volvió a ganar dinero, los datos de julio a diciembre no bastaron para compensar las pérdidas de inicio de año. Ya en

2024, la compañía dirigida por Patricia Ayuela logró resultados positivos en todos los trimestres.

La evolución bursátil de Línea Directa ha ido recogiendo esta mejoría del negocio. En los últimos 12 meses, la acción se ha revalorizado un 22%, hasta los 1,2 euros por título. En la jornada de ayer, llegó a repuntar casi un 8%, aunque aún está lejos de los 1,9 euros que marcó como máximo, en junio de 2021, al poco de comenzar a cotizar en Bolsa.

La consejera delegada de la aseguradora, Patricia Ayuela, explicó ayer que el ejercicio “ha sido muy positivo”: “Se está viendo que estamos acelerando en la captación de primas y la ge-

## La aseguradora de los Botín cosechó el ejercicio pasado un resultado neto de 64 millones

neración de beneficios”. Uno de los hitos del año fue que la entidad facturó por primera vez más de 1.000 millones de euros en primas de seguros. En concreto, 1.019,6 millones, un 4,8% más que el ejercicio anterior. Además, en este ámbito se está registrando una aceleración del crecimiento ya que, en el cuarto trimestre, las primas emitidas se incrementaron un 8,6%.

“Estamos muy orgullosos de los resultados, porque hemos podido darles la vuelta

a los malos datos de 2023. Pero no nos conformamos, ambicionamos mucho más”, ha explicado Ayuela.

Otro de los datos destacados es la mejora del ratio combinado, que se situó a cierre del ejercicio en el 94,7%, 9,4 puntos porcentuales mejor que en 2023. Este indicador es clave en el negocio asegurador. Cuando supera el 100% indica que hay pérdidas técnicas. Si está por debajo, es que la compañía está operando con un margen de seguridad.

# Louis Vuitton se convierte de forma oficial en el gran mecenas de la Fórmula 1

**El pacto tendrá una duración de 10 años y estaría valorado en 1.000 millones de dólares**

**El convenio se firmó en octubre, pero entró en vigor ayer**

**CINCO DÍAS**  
MADRID

Tras meses calentando motores, uno de los mayores pactos de patrocinio deportivo jamás suscritos en la historia tiene luz verde para arrancar. Louis Vuitton (LVMH), el principal

grupo de lujo del mundo, y la Fórmula 1, la máxima competición automovilística, han anunciado mediante un comunicado el inicio oficial de esta alianza que tendrá una duración de 10 años.

El pacto se firmó en octubre del año pasado, pero el contador no empezó a correr hasta ayer. Ni LVMH ni la Fórmula 1 han concretado las cifras detrás de este megacontrato, pero según informaba Bloomberg en el momento de la firma del mismo, citando a fuentes cercanas a la operación, estaría valorado en su totalidad en 1.000 millones de dólares pagaderos a un

ritmo de 100 millones por temporada.

En virtud de la alianza suscrita entre ambas empresas, el grupo Louis Vuitton y sus principales enseñanzas de referencia pasarán a tener un papel notable en el universo de la competición. Por ejemplo, los trofeos, antes de ser entregados a los pilotos, estarán guardados en baúles de Louis Vuitton personalizados para cada uno de los circuitos. Cuando los ganadores se bañen en champán, usarán Moët & Chandon. La responsabilidad de cronometrar los tiempos ya no recaerá sobre Rolex, sino que la encargada será Tag

Heuer, también integrante del grupo LVMH. Además de esta presencia a lo largo de toda la temporada, en algunos momentos LVMH tendrá todavía un papel más relevante.

La nueva temporada de Fórmula 1 arrancará el próximo 14 de marzo con el Grand Prix en Melbourne el día 16 de ese mismo mes. En el circuito inaugural, Louis Vuitton será, adicionalmente, el *title partner* del campeonato de Fórmula 1 Grand Prix 2025 de Australia de Louis Vuitton.

Louis Vuitton estableció su primera asociación con la Fórmula 1 a través

**La nueva temporada arrancará en Australia el 14 de marzo**

del patrocinio del Automobile Club de Mónaco, que implicaba desarrollar y presentar el baúl trofeo del Grand Prix. Además de allí, los baúles trofeo de Louis Vuitton ya han estado presentes en algunas de las competiciones deportivas más importantes del mundo, como la FIFA World Cup, el Balón de Oro, los Juegos Olímpicos y Pa-

raolímpicos de París 2024 y la America's Cup.

“Estoy inmensamente orgulloso de esta asociación entre Louis Vuitton y la Fórmula 1, con nuestra ambición compartida de luchar siempre por la innovación, la artesanía y la precisión. La sinergia de nuestros dos mundos se refleja en el *savoir faire* de nuestros talleres y garajes, artesanos e ingenieros, al tiempo que celebramos el extraordinario rendimiento de los pilotos campeones de todo el mundo que se embarcan en un viaje de excelencia en cada carrera”, afirmó Pietro Beccari, presidente de Louis Vuitton.

# Carlyle explora vender Codorníu tras seis años en el capital

Cerrada la crisis familiar, el fondo busca asesores para una posible desinversión de su participación mayoritaria, así como otros potenciales movimientos

**M. ROVIRA / J. CRUZ**  
BARCELONA / MADRID

El fondo de capital riesgo Carlyle busca poner fin a su aventura en Codorníu, la empresa catalana de cava y vinos. Según aseguran fuentes financieras, la firma estadounidense busca asesores para estudiar una posible desinversión de su participación, de más del 60%, así como otros potenciales movimientos. La transacción se encuentra en un estadio muy preliminar. El complejo proceso de venta, salpicado durante meses por las diferencias entre las cinco ramas de la familia Raventós que componían su accionariado, se cerró en junio de 2018 con la entrada del fondo.

Carlyle adquirió en su momento la mayoría accionarial del grupo, compuesto por más de 200 accionistas, con una valoración de la totalidad de la compañía de 390 millones de euros. En esa cantidad estaban incluidos 90 millones de deuda y suponía 15 veces los 29 millones de ebitda (beneficio bruto de explotación) con los que preveía cerrar el año.

Seis años después, la evolución de los números del

grupo es más que notable. El conglomerado bodeguero cerraba su ejercicio fiscal –que va de julio de 2023 a junio de 2024– con un nuevo récord de facturación de 232 millones y un beneficio operativo de 39 millones –un 15% más y récord histórico–, al tiempo que fijaba el objetivo de alcanzar los 50 millones de beneficio neto. El desempeño se celebró con cava en la empresa vitivinícola más antigua de España, ya que suponía alcanzar los mejores resultados de los últimos diez años. La llegada de Carlyle había puesto fin a un tormentoso ciclo de desavenencias familiares.

Codorníu tenía 26 millones de euros de ebitda en el momento de la adquisición. Hoy, esa cifra se ha duplicado y la meta de los 50 millones aparece en el plan de ruta que se marcó Sergio

**El conglomerado bodeguero cerró el ejercicio pasado con récord de facturación**



**Un trabajador de Codorníu inspecciona botellas en las bodegas de Sant Sadurn d'Anoia. GETTY IMAGES**

Fuster al asumir el cargo de consejero delegado. El ejecutivo estaba en Kellogg's cuando Carlyle lo fichó de la Casa del cava. El año pasado, en una entrevista a *El País*, evitaba poner fecha de caducidad a su ciclo: “Aquí, lo mismo que en cada trabajo en el que he estado, planeo como si fuera a estar toda la vida. Después, las circunstancias cambian”. Ha llegado el momento en el que las circunstancias parece que empiezan a cambiar.

El grupo se ha agarrado a la idea de impulsar al alza el valor del cava. Frente a la estrategia de buscar el crecimiento por volumen de botellas que, hace unos años, se impuso entre algunos gigantes del sector, Fuster puso la mirada en tratar de alcanzar al champán, descartando entrar en la batalla por la zona de ofertas de los lineales del supermercado. Un interés por revalorizar el producto que es una necesidad para todo el sector.

# Las cementeras apuntan a una emergencia por los costes eléctricos y la descarbonización

Las ventas al exterior caen un 8,3% y las importaciones se disparan un 37%

**JAVIER F. MAGARIÑO**  
MADRID

La preocupación del sector cementero español por la situación de la industria sube en intensidad con los años sin que se cierre la brecha de competitividad con los productores del entorno, especialmente del norte de África, y se aproximan los grandes hitos comprometidos para la descarbonización. Están fallando las exportaciones y el mercado local está lejos de estabilizarse en el entorno de los 20 millones de toneladas de demanda anual, volumen que la patronal Oficemen ve acorde con España.

Entre los datos negativos ofrecidos ayer por la centenaria patronal está el de la caída del 8,3% en las ventas de cemento al exterior, hasta los 4,8 millones de toneladas (las exportaciones sumaban 9,8 millones de toneladas en 2016), al tiempo que las importaciones se disparan un 37% y alcanzan los 1,3 millones de toneladas en 2024 (300.000 en 2016). El presidente de Oficemen, Alan Svaiter, explicó que las cementeras españolas tienen capacidad excedente para

atender una mayor demanda, pero se opta por la importación ante el diferencial de precios que viene de una mano de obra, electricidad y carga por emisiones de CO<sub>2</sub> que componen precios más bajos en otros países.

La industria electrointensiva española, subraya Oficemen, paga el megavatio por hora de luz un 66% más caro que en Francia y un 44% por encima del precio de Alemania. El coste del derecho de CO<sub>2</sub>, por su parte, ha bajado un 21% en 2024, pero se mantiene un 18% más caro que en 2021 y hasta un 63% más que en 2019 y 2020.

El sector confía en que parte del diferencial de los costes y su impacto en el producto final, respecto al cemento que llega principalmente del norte de África, se acorte a través del mecanismo de ajuste en frontera por carbono, sobre el que piden “una vigilancia eficaz”. Sin embargo, los productores advierten sobre la aceleración de la UE sobre el pago de los derechos de CO<sub>2</sub> y añaden que “todas las exportaciones de fábricas europeas están en riesgo real de desaparición”.

# Mercados / Inversión

## La Fed hace una pausa en las rebajas de tipos y señala que no hay prisa por retomar los recortes

El banco central de Estados Unidos mantiene el precio del dinero en el 4,25%-4,50% en su primera reunión tras el regreso de Donald Trump pese a las presiones del presidente

**MIGUEL JIMÉNEZ**  
WASHINGTON

Ante la neblina que dificulta la visibilidad sobre la marcha de la economía estadounidense, la Reserva Federal ha decidido esperar y ver. Tal y como se preveía, el banco central de Estados Unidos ha optado en su primera reunión del año por mantener los tipos de interés en el rango del 4,25%-4,50%. La pausa llega después de tres recortes consecutivos que, en su conjunto, abarataron un punto el precio del dinero entre septiembre y diciembre del año pasado y puede prolongarse algún tiempo. “No necesitamos tener prisa para ajustar nuestra política”, dijo ayer el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. La reunión de política monetaria de la Fed concluida ayer era la primera tras el regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, que aboga por rebajas de tipos.

En su rueda de prensa, Powell rechazó pronunciarse sobre las declaraciones en las que Trump pedía que los tipos bajases “inmediatamente”. “No voy a responder ni comentar en absoluto lo que ha dicho el presidente. No es apropiado que lo haga. Pero el público debe confiar en que seguiremos haciendo nuestro trabajo como siempre lo hemos hecho, centrándonos en utilizar nuestras herramientas para lograr nuestros objetivos y manteniendo realmente la calma y haciendo nuestro trabajo, y así es como mejor servimos al público”, explicó Powell.

El comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central no introduce apenas modificaciones con respecto a la redacción de diciembre, aunque corrige la referencia a la subida del paro y elimina su alusión al progreso con la inflación. “Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido creciendo a buen ritmo. La tasa de desempleo se ha

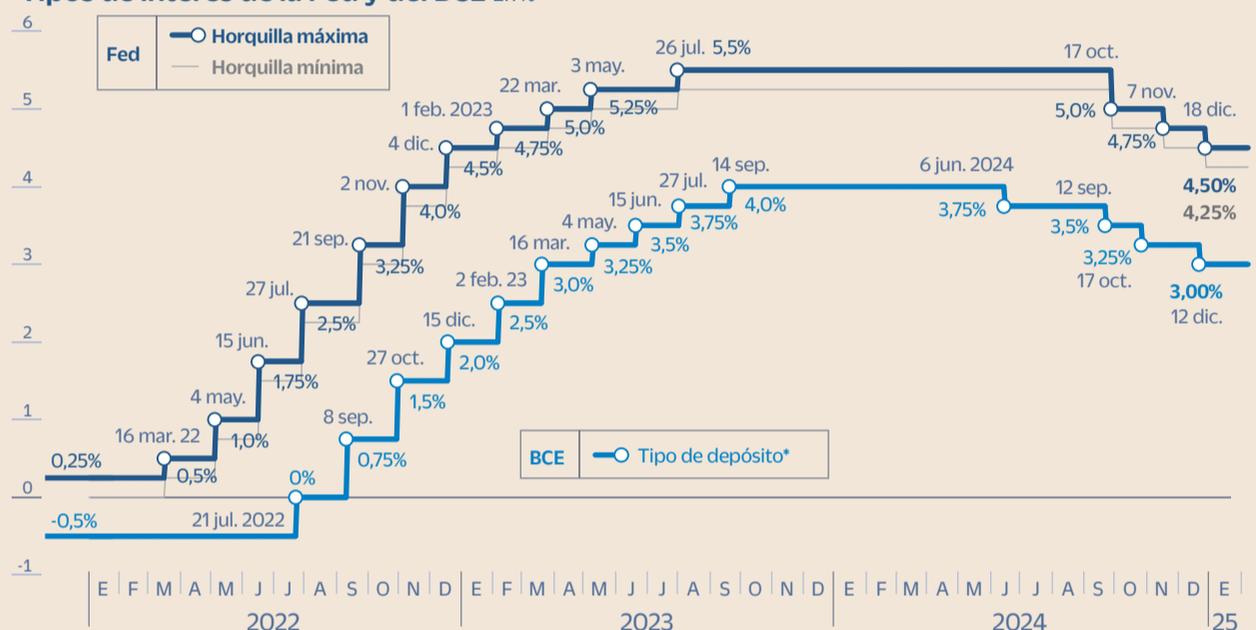
estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses, y las condiciones del mercado laboral siguen siendo sólidas. La inflación sigue siendo algo elevada”, dice ahora.

El comunicado tampoco deja claro cuánto durará la pausa. El Comité de Política Monetaria se sigue remitiendo a los datos que se publiquen, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos para el empleo y los precios a la hora de considerar el alcance y el calendario de posibles rebajas de tipos adicionales. Powell dio a entender que no hay prisa. “Vamos a centrarnos en ver progresos reales en la inflación, o en que haya cierta debilidad en el mercado laboral antes de que nos planteemos hacer ajustes”, advirtió en la rueda de prensa. Tras su intervención, y a la espera de los datos de empleo e inflación de enero y febrero, los inversores dan casi por descartado un movimiento en marzo.

El panorama macroeconómico no es muy diferente del que justificó hace unos meses el inicio del ciclo de rebajas de tipos. El mercado laboral se ha enfriado algo en el último año, mientras que la inflación ha dado algunas señales alentadoras, pero sigue en el 2,9%, según el índice de precios de consumo (IPC) y algo por debajo según el deflactor de gastos de consumo personal (PCE), la medida preferida por el banco central, que se actualizará este viernes. La principal diferencia es que los tipos ya han bajado un punto, dando aire a la economía y acercándose al nivel neutral, que ni frena ni impulsa la actividad.

Pese al recorte en el precio oficial del dinero, los tipos de interés a largo plazo (medidos por la rentabilidad de los títulos del Tesoro a 10 y 30 años) han repuntado en los últimos meses. Eso refleja en parte la preocupación de los inversores por la posibilidad de rebotes

Tipos de interés de la Fed y del BCE En %



Fuente: Bloomberg. (\*) El tipo de depósito es la referencia del BCE para su política monetaria

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

inflacionarios que obliguen al banco central a mantener tipos altos durante más tiempo. También pueden indicar incertidumbres sobre la ampliación del límite de deuda y sobre la evolución de las cuentas públicas estadounidenses.

### El 'efecto Trump'

En diciembre, los miembros del banco central apuntaron a que este año solo habría dos recortes de 0,25 puntos en el tipo de interés de los fondos federales. Las actas publicadas posteriormente mostraron la preocupación de algunos participantes por los efectos que las medidas que adopte Trump puedan tener sobre la estabilidad de precios. Las restricciones migratorias, los aranceles y las rebajas de impuestos tienen efectos inflacionistas difíciles de calibrar. En sentido contrario, las medidas de desregulación y los recortes de gastos podrían aminorar las presiones sobre los precios.

A falta de que las medidas tomen cuerpo, la Reserva Federal prefiere no dar pasos en falso. El presidente de la Fed subrayó que las previsiones siempre son

inciertas y poco fiables más allá de dos meses, pero admitió que la neblina ahora es más espesa. “En la situación actual, probablemente hay una incertidumbre elevada debido a los cambios políticos significativos en esas cuatro áreas que he mencionado, los aranceles, la inmigración, la política fiscal y la política regulatoria. Así que probablemente haya cierta incertidumbre adicional, pero debería ser pasajera”, una vez que se adopten las decisiones correspondientes, explicó.

En lo que insistió una vez más Powell es en que la Reserva Federal mantendrá su independencia frente a las presiones políticas. “Como he dicho innumerables veces a lo largo de los años, esto es lo que somos, esto es lo que hacemos. Estudiamos los datos, analizamos cómo afectarán a las perspectivas y al equilibrio de riesgos, y utilizamos nuestras herramientas para tratar de obtener nuestra mejor comprensión, nuestro mejor entendimiento, y tratar de alcanzar nuestros objetivos”, dijo Powell. Trump se refirió en términos despectivos a Powell y los miembros de la

Fed la semana pasada. “Creo que conozco los tipos de interés mucho mejor que ellos, y creo que sin duda los conozco mucho mejor que el principal encargado de tomar esa decisión”, aseguró en el Despacho Oval de la Casa Blanca.

El presidente de la Reserva Federal también defendió la retirada de una red de bancos centrales en favor de las finanzas verdes con el argumento de que su trabajo se ha ampliado de manera muy significativa al pensar en “riesgos relacionados con la naturaleza y la biodiversidad y cosas por el estilo” y que su trabajo es, en gran parte, movilizar la financiación general para apoyar la transición hacia una economía sostenible.

“Nos unimos para obtener el beneficio de entender lo que otros bancos centrales estaban haciendo y ver la investigación y cosas por el estilo. Creo que esto va mucho más allá de cualquier mandato plausible que se pueda atribuir a la Fed”, justificó. Powell también matizó que no era una cesión a Trump, sino que la retirada empezó a gestarse “hace un par de años”.

**Powell admite que la actividad sigue creciendo a buen ritmo y que el nivel del paro es bajo**

**Los inversores dan casi por descartado un movimiento en marzo**

# El Ibex se sobrepone a las sacudidas y cierra en el nivel más alto desde 2008

El selectivo español se apoya en Inditex para superar los 12.200 puntos por primera vez en 15 años ▶ Ya sube un 6% en lo que va de 2025

GEMA ESCRIBANO  
MADRID

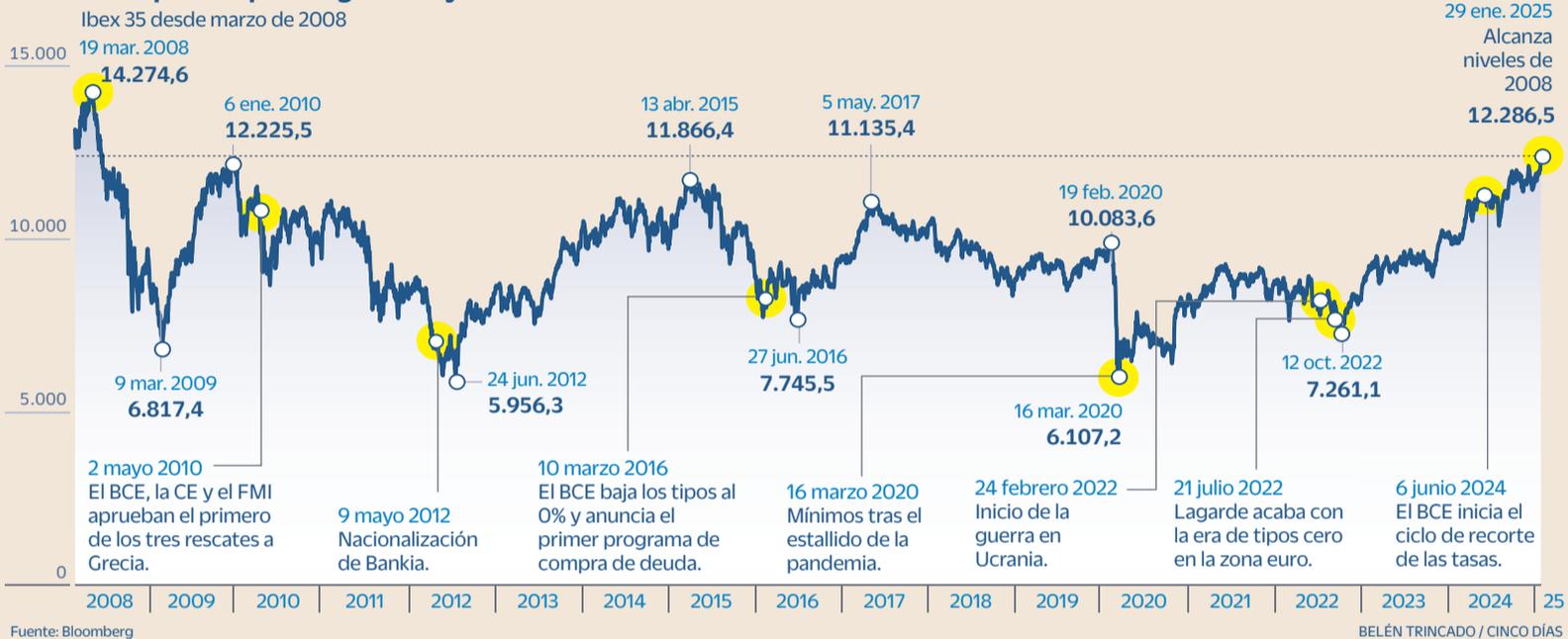
Los mercados europeos tratan de aprovechar al máximo la tregua después de la sacudida generada por la irrupción de DeepSeek y su modelo de IA más eficiente y económico. El Ibex 35, que a causa de su composición apenas ha notado la turbulencia, consiguió ayer en esta coyuntura una meta que se le resistía desde principios de 2010: cerrar por encima de los 12.200 puntos. Se anotó un 1,09% y se sitúa ya en los 12.286,5 puntos, máximos de junio de 2008, antes de que la crisis de deuda de la zona euro se cobrara sus primeras víctimas. En lo que va de año, la Bolsa se revaloriza un 6%. A pesar de esta notable remontada, el Ibex continúa estando un 23% por debajo del récord de 15.945,7 registrado en noviembre de 2007, antes del pinchazo de la burbuja inmobiliaria.

La plusmarca llegó en una jornada que prometía ser de transición: los grandes eventos (la decisión de la Reserva Federal y la publicación de Tesla, Microsoft y Meta) se conocerían con los mercados europeos ya cerrados. Pero la idea, cada vez más extendida, de que la caída del Nasdaq el lunes sirvió para limpiar las sobrevaloraciones ha traído de vuelta a los inversores.

“La composición sectorial del índice, la buena marcha de la economía y la reducida exposición a la economía española están ayudando a capear las sacudidas”, señala Natalia Aguirre, directora de estrategia de Renta 4. La experta apunta además a que la Bolsa española venía siendo, desde las elecciones de EE UU, la que registraba un comportamiento más plano. Desde el día de la consulta, el 5 de noviembre, el Ibex 35 apenas ha logrado sumar un 3,78%, a gran distancia del 12,37% que avanza el Dax alemán o el 6,28% del Cac francés.

Este pobre desempeño coincide en el tiempo con la corrección que venía experimentando Inditex. Desde principios de diciembre hasta el pasado lunes las acciones del grupo textil corrían más de un 13%, una

## La Bolsa española prolonga el rally



Fuente: Bloomberg

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

tendencia que se ha roto en las últimas jornadas. Inditex, la cotizada con más peso en el selectivo, avanzó ayer un 2,75% y firmó su segunda sesión consecutiva al alza.

Junto a las subidas de la firma textil destacaron los ascensos del sector financiero. En la víspera a la presentación de sus resultados, CaixaBank se anotó un 2,96% y BBVA, un 1,14%. En sintonía con la tendencia que impera en el arranque de año, el sector financiero subió en bloque. Santander avanzó un 1,89% en la sesión; Sabadell, un 0,75%; Bankinter, un 2,21%, y Unicaja, un 3%. Además de los bancos, destacaron las ganancias del 2,89% que registró Mapfre. “Los resultados de Bankinter, los únicos que se han conocido hasta la fecha, confirman que el tono sigue siendo positivo. A nivel europeo se están es-

**El índice sigue un 23% por debajo del récord de casi 16.000 puntos en 2007**

**Desde las elecciones de Estados Unidos apenas ha sumado un 3,78%**

tabilizando las expectativas de rebaja de tipos”, señalan desde Renta 4.

En la sesión de hoy se prevé que el BCE aplique la cuarta rebaja consecutiva en el precio del dinero. A apenas dos jornadas para el cierre del primer mes del año, los analistas destacan la contundencia de las subidas de los miembros del selectivo. Mientras los representantes del sector financiero registran ganancias del 10% o más, solo siete cotizadas escapan a las subidas, y lo hacen con recortes que en el peor de los casos alcanzan el 6%. Es decir, más moderados.

Las ganancias de la renta variable europea fueron generalizadas. Horas antes de conocerse la decisión de los dos grandes bancos centrales, el Dax alemán y el Euro Stoxx 600 marcaron máximos históricos después de anotarse un 0,97% y un 0,5%. El Euro Stoxx 50 subió un 0,67; el Mib italiano, un 0,62%, y el FTSE británico, un 0,28%. La excepción a esta corriente la marcó el Cac francés. La Bolsa francesa retrocedió un 0,32%, lastrada nuevamente por LVMH. La firma del lujo bajó un 4,98% y contagió a sus comparables después de unos resultados que vuelven a exponer las dificultades que enfrenta el sector. La cara opuesta la representó ASML, que cerró con un alza del 5,55%.

## Inditex acumula un alza del 5,9% en dos días

VIRGINIA GÓMEZ  
MADRID

Inditex empieza a recuperar el favor de los analistas y de los inversores, lo que está espoleando la acción, que en dos jornadas bursátiles acumula una revalorización del 5,9%, tras cerrar con una ganancia del 2,75% en la de ayer. Unas subidas que están permitiendo al grupo textil superar los 160.000 millones de euros de capitalización bursátil, 5.300 millones más respecto a los 154.710 con los que despidió 2024.

Los informes de los analistas están siendo muy positivos con el gigante textil gallego. El último en darle un empujón a la cotización de Inditex es Jefferies, que elevó ayer el precio objetivo a 56 euros desde los 54 anteriores. Inditex sigue siendo una compra “clave” para ellos, explica el banco de inversión estadounidense. En un informe sobre el sector textil en el que muestra su preferencia por el valor español, Jefferies espera “más vientos de cola de

una red de distribución mejorada, reforzada por el beneficio de una función de autopago habilitada en 2025”.

El banco de inversión Morgan Stanley es otra de las firmas que apuesta por Inditex, al tenerlo entre sus favoritos en Europa. Estos expertos mantienen una recomendación de igual que el mercado, con un precio objetivo de 52 euros por acción.

Destacan que sus principales ventajas competitivas frente a sus competidores radican en su flexibilidad operativa y su modelo de abastecimiento de proximidad, que le permite producir el 60% de sus colecciones en España, Portugal, Marruecos y Turquía, a diferencia de sus competidores, que fabrican principalmente en Asia. El informe resalta que la compañía textil cuenta con un “activo de marca poco común en Zara”, al tratarse de “una de las pocas firmas de consumo que es capaz de atraer con éxito a un am-

plio grupo demográfico sin diluir el valor de la marca”.

El grupo textil gallego fundado por Amancio Ortega iba camino de ser uno de los valores estrella de 2024, pero los resultados del tercer trimestre presentados en diciembre decepcionaron al mercado, pese a marcar récord, y penalizaron a la cotización.

Aunque diciembre no fue un mes muy positivo para la cotización de Inditex, que marcó máximos el día 12 en 55,98 euros, el valor salvó el año con una revalorización del 19%, colándose entre los mejores del Ibex.

Algunas casas de análisis, como RBC y Bank of America, rebajaron sus valoraciones para Inditex a raíz de los resultados. Sin embargo, sigue teniendo el favor de otras firmas como Bernstein, que tiene un precio objetivo de 60 euros, el más alto del consenso, que supone un potencial de revalorización del 17% respecto a los 51 euros a los que cotiza.

# El BCE se prepara para acometer su cuarto recorte de tipos consecutivo

**Fráncfort afronta su primera reunión de la era Trump sin cambiar su plan**

**No lo hace, pese a la amenaza de aranceles y un previsible desacople de la Fed**

**ÁLVARO SÁNCHEZ**  
MADRID

En un mundo de constantes sobresaltos geopolíticos, bursátiles, y hasta tecnológicos –DeepSeek es la última demostración–, el Banco Central Europeo y la previsibilidad de sus movimientos de tipos de interés parecen un oasis de estabilidad. Al menos en los últimos tiempos. Hoy, si nada se tuerce, el eurobanco volverá a bajar el precio del dinero en 25 puntos básicos, el cuarto recorte consecutivo tras los efectuados en septiembre, octubre y diciembre. La tasa se situará así en el 2,75%, por debajo de la barrera del 3% por primera vez desde comienzos de 2023.

Con la inflación de la zona euro cerca de sus niveles objetivo, y sin dar excesivos sustos –en diciembre subió dos décimas, al 2,4%, pero era lo esperado por el mercado–, Fráncfort puede permitirse el lujo de continuar con la senda de rebajas graduales que se ha impuesto hasta llevar los tipos a la tasa neutral –aquella que ni impulsa ni frena la actividad económica–. Ello le deja el camino despejado como mínimo hasta mediados de abril, cuando a priori los tipos estarán en el 2,5% tras las bajadas de hoy y la de marzo, que se da por descontada. Solo entonces debería avivarse el debate sobre cuál es el tipo neutral óptimo, que la presidenta del BCE, Christine Lagarde ha situado en un rango de entre el 1,75% y el 2,5%, pero que puede ser fuente de disputas entre las dos almas del banco: los *halcones*, partidarios de ir más despacio en las rebajas, y las *palomas*, más favorables a suavizar la política monetaria.

Hugo Le Damany y François Cabau, economistas de Axa IM, estiman que



La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, durante una intervención en el Foro de Davos, el pasado día 24. REUTERS

el invierno será una fase de transición. “Se esperan tiempos mucho más desafiantes en la primavera, a medida que nos acercamos a la tasa neutral. Los datos entrantes serán primordiales para inclinar la decisión sobre si aterrizar dentro de neutral (2%) será suficiente, o si se requerirá un ajuste absoluto, como es nuestro escenario base. Mantenemos nuestra línea base de recortes continuos hasta junio en el 2%, alcanzando el 1,5% a finales de año”.

## Evento sin noticias

Rubén Segura-Cayuela, economista jefe de Bank of America para Europa, añade a la ecuación que hay estadísticas clave que todavía no han aparecido, lo cual resta información de cara a la reunión de hoy. “Debería ser un evento sin noticias para los mercados, ya que los precios están plenamente descontados y la inflación de enero se publicará la próxima semana. Nuestra opinión sigue siendo que los datos acabarán obligando al BCE a seguir recortando hasta un tipo terminal del 1,5%, si no más bajo”, apunta.

Con todo el pescado vendido, la atención recaerá en el discurso de Lagarde, en el primer encuentro tras la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, y en medio

de previsiones que hablan de un claro desacople entre el BCE y la Reserva Federal, esta última más lenta en la desescalada del precio del dinero. La ausencia de aranceles contra Europa facilita el trámite a la dirigente francesa, que puede argumentar que la política monetaria del banco, como la ejecutiva de Bruselas, solo se basa en hechos y datos, y no actúa frente a palabras fuera de tono o amenazas comerciales.

Segura-Cayuela no espera contundencia en los comentarios. “Esperaríamos respuestas vagas, señalando el ejercicio de previsiones de marzo como el momento adecuado para evaluar estos riesgos, que el impacto de los aranceles en la inflación es incierto y que los riesgos para la inflación en EE UU, debido a las posibles políticas de Washington, no deberían extenderse necesariamente a la zona euro”.

En los primeros meses del año, los precios de la energía han sembrado cierta inquietud. Especialmente el del gas, que repuntó tras el corte del suministro ruso a través de Ucrania por el fin del contrato con Gazprom que permitía la llegada del combustible a la UE. Pese a ser esperada, la medida encareció las tarifas, y aunque no llegó a provocar una crisis, su precio sí escaló a

máximos de un año. Por eso, cuando Trump dejó clara su intención de perforar y perforar, y el precio del petróleo cayó de los 80 dólares por el previsible aumento de la oferta, supuso un cierto alivio en el flanco energético. “Es probable que el BCE ignore el reciente repunte en los precios de la energía, ya que no consideramos que este sea suficiente para alterar la dirección actual de su política monetaria”, sostienen los analistas de Axa IM.

El mediocre crecimiento europeo –del 1% en 2025, según el FMI, que augura un 2,7% para EE UU– tampoco permite al BCE hacer pausas en ese trayecto de regreso hacia unos tipos más bajos. Incluso cuando existen serias diferencias dentro de la zona euro, como recuerda Kevin Thozet, miembro del comité de inversiones de Carmignac. “En las últimas semanas, los principales indicadores macroeconómicos han mejorado, pero las sorpresas en los PMI están vinculadas a una recuperación en Francia desde niveles muy bajos, y las disparidades entre países ocultan realidades divergentes. Por ejemplo, España está creciendo a un ritmo más rápido que Estados Unidos, y Alemania sigue coqueteando con la recesión, sobre todo en el sector manufacturero”.

# ASML se sacude el riesgo DeepSeek y se dispara en Bolsa

La compañía aprovecha la demanda de sus productos ligados a la IA china

**CINCO DÍAS**  
MADRID

La holandesa ASML Holding repuntó ayer un 5,55% en la Bolsa de Ámsterdam, después de dos días en el ojo del huracán tras el terremoto provocado por DeepSeek. La empresa, fabricante de las máquinas para producir chips, recibió el doble de pedidos de lo que esperaban los analistas, demostrando la solidez de la demanda para el desarrollo de inteligencia artificial. En concreto, la empresa tiene 7.090 millones apalabrados en su libro de órdenes, con datos a cierre del trimestre, cuando los analistas esperaban ver esta cifra en los 3.530 millones de euros. Tras caer un 7% el lunes y cerrar con leves pérdidas el martes, ASML cotizó ayer a cierre de mercado apenas un 3% por debajo que antes de la irrupción de DeepSeek.

ASML fabrica las máquinas de litografía que imprimen los circuitos electrónicos que son la base de los chips, y opera en un régimen de cuasi monopolio. La acción cayó con fuerza en Bolsa el lunes ante los temores del mercado de que modelos como DeepSeek puedan reducir la demanda de los chips avanzados que utilizan las tecnológicas estadounidenses, dado que la empresa china trabajó con dispositivos menos avanzados y en menor cantidad. El desarrollo se realizó, según afirmó Nvidia, sorteando las restricciones a la exportación de chips avanzadas a China, que llevaron a Países Bajos a restringir, a su vez, las ventas de los equipos más innovadores.

La empresa no ha podido vender en este país sus máquinas más avanzadas llamadas EUV (litografía ultravioleta extremo), preparadas para fabricar chips más potentes. En consecuencia, China ya no es el mayor mercado de ASML, siendo sustituida por Estados Unidos. Aun así, este segmento de mercado es el que más crece, con 3.000 millones en pedidos. “La IA es el motor principal”, afirmó el CEO, Christophe Fouquet, en un comunicado en vídeo. “Creemos que la IA va a traer aún más oportunidades a esta industria”.

El progreso de DeepSeek sugiere que los ingenieros chinos han encontrado una vía para desarrollar modelos comparables a los estadounidenses con recursos más limitados y sujetos a las prohibiciones a la exportación. Con todo, ASML se siguió beneficiando de la fuerte demanda de China, ya que los fabricantes de chips siguen adquiriendo equipos menos avanzados. China supuso 1.920 millones de euros de ventas en el cuarto trimestre, el 27% del total. “2025 será un año en el que veremos a China volver a cifras más normales en nuestro negocio”, defendió Fouquet en el vídeo difundido por la empresa.

La presión de EE UU sobre ASML para restringir aún más las ventas de tecnología de semiconductores a Pekín probablemente crecerá con Donald Trump, apuntó a Bloomberg el primer ministro holandés Dick Schoof en el Foro Económico Mundial de la semana pasada en Davos.



Máquina de litografía de ASML. GETTY IMAGES

# Javier Hernani, histórico de BME y ex consejero delegado, abandona el grupo Six

**El directivo fue el artífice de la fusión de hace cuatro años**

**Ahora es responsable de una de las principales áreas de negocio de la firma suiza**

V. G. / L. S.  
MADRID

Javier Hernani, consejero delegado de BME hasta el pasado noviembre y actual director de la unidad de negocio de *securities services* de Six, abandonará el grupo suizo el 1 de febrero. El operador de la Bolsa suiza y española también informó ayer de la salida de Jochen Dürr, director de riesgos de Six.

Con Hernani sale del grupo suizo el representante de más peso del holding de los mercados españoles y el artífice de la fusión con Six en 2020. Durante su periodo al frente de *securities services*, esta división ha logrado un fuerte crecimiento, llegando a aportar el 66,6% del beneficio del grupo, frente al 39% que suponía en el primer ejercicio en el que Six consolidó en sus cuentas a BME.

Hernani es también consejero de BME, cargo que abandonará el 1 de febrero, y

presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas. José Manuel Ortiz, jefe de *clearing* y *repo operations*, se pondrá al frente de la unidad de negocio de *securities services* de forma interina, hasta que se nombre al sucesor de Hernani.

La salida de este supone el último episodio de una serie de cambios en la sociedad rectora del mercado español. En septiembre, el grupo helvético anunció el nombramiento de Juan Flámes como nuevo consejero delegado de BME y director de BME Exchanges en sustitución del propio Hernani, relevo que se efectuó en noviembre. El nombramiento implicó la llegada al gestor de la Bolsa española de un experto en el mercado de capitales y puso punto y final a la tradición de que los gestores de la Bolsa española provengan de la propia casa. Poco después de comunicarse la salida de Hernani se conoció el cese de Beatriz Alonso-Majagranzas, responsable de BME Exchanges, es decir, la responsable de la principal división de BME, de la que dependen los negocios de renta variable, renta fija, derivados y *market data*.

Hernani es un directivo histórico de BME, con cargos en el grupo desde 1998, cuando fue nombrado subdi-

rector general de la Bolsa de Bilbao. Después fue director financiero de BME, donde pilotó la salida a Bolsa; director general y, desde 2017, consejero delegado, pasando a ser presidente ejecutivo tras la retirada de Antonio Zoido con 75 años.

En 2020 negoció la fusión con Six, que supuso la compra de BME por 2.800 millones de euros y la firma por parte del grupo suizo de un compromiso de mantenimiento de la marca BME, de sus actuales actividades de negocio, de su sede, de la localización de oficinas y su estrategia en España durante al menos cuatro años. Tras la operación, que contó con el visto bueno del Gobierno, Hernani mantuvo su puesto como consejero delegado, mientras que la presidencia pasó a manos de Jos Dijsselhof, que, a su vez, también fue relevado luego en el grupo helvético. El puesto lo ocupa ahora Bjørn Sibbern. Dijsselhof, a su vez, sigue figurando como consejero de BME.

Las cuentas, tanto de Six como de BME, se han embozonado de forma significativa desde que presentó su oferta para hacerse con el operador de la Bolsa española. En 2023, Six se anotó unas pérdidas de 1.000 millones de euros por deterioro de



Javier Hernani, en la comida de Navidad de la Bolsa de Madrid. PABLO MONGE

activos en su participación en Worldline, una firma de pagos francesa adquirida durante el mandato de Dijsselhof, y el negocio español. En el caso de BME, tuvo que hacer frente a un deterioro de su fondo de comercio de 321,5 millones por los mayores tipos de interés y los bajos volúmenes de negociación.

Entre 2021, el primer ejercicio en el que Six consolidó BME en sus cuentas, y 2023 los resultados operativos de la división española se han reducido un 33%. En 2023, último año del que hay cuen-

tas anuales, la filial española se anotó unos resultados de 261 millones de euros, frente a los 291 millones del ejercicio previo, en un contexto de ausencia de salidas a Bolsa. La competencia de las plataformas alternativas de negociación ha reducido su cuota de mercado y, en los primeros nueve meses de 2024, la negociación de acciones españolas en BME estaba prácticamente empatada con la negociación en el mercado CBOE. En este plazo, el holding negoció el 43,5% de las acciones admitidas a negociación en España. En octubre, BME acometió una rebaja de tarifas temporal del 50% para frenar el avance de las plataformas alternativas en la negociación por parte de inversores institucionales.

De cara a 2025, Six deberá hacer frente a uno de los últimos capítulos de la opa de Six sobre BME. A finales

de año vencerá una emisión de bonos por 650 millones de euros que colocó en 2020 para refinanciar parte del préstamo puente firmado para cerrar la compra. Se trata de una emisión que recibió una elevada demanda, por unos 2.700 millones, lo que permitió fijar su rentabilidad en negativo: -0,009%, por lo que si opta por emitir nueva deuda en su lugar, la compañía lo hará a un coste más elevado, dado que los tipos de interés han subido desde entonces.

Por su parte, Jochen Dürr, director de riesgos de Six, ha dirigido la organización de riesgo y seguridad de Six como *chief risk officer* durante diez años. También pilotó el programa de transformación como parte del reajuste estratégico de la empresa en 2017. Markus Gumpfer, jefe de gestión de riesgos, se hará cargo del área a partir del 1 de febrero.

**Sale también Jochen Dürr, director de riesgos de Six**



## Newsletter

MI DINERO

### Una guía para las grandes y pequeñas decisiones económicas

Cada semana, te ayudamos a afrontar las decisiones económicas que condicionan nuestras finanzas personales y a tomar las mejores decisiones de inversión para minimizar los riesgos no deseados.



CincoDías

## El fondo de Noruega reduce su peso en la Bolsa española

Deshizo en 2024 sus posiciones en Talgo, Atrys Health, Ebro Foods y Wallbox

L. SALCES  
MADRID

El mayor fondo soberano del mundo, el fondo de las pensiones noruegas, logró un rendimiento el año pasado del 13%, por debajo del 25% que se anotó el S&P 500 en 2024. Un retorno que provino en su mayor parte de sus inversiones en renta variable, que arrojaron una rentabilidad del 18%, y que lograron contrarrestar las caídas registradas por su apuesta por las energías limpias no cotizadas, que cayeron un 10% el año pasado, mientras que las inmobiliarias no cotizadas se depreciaron un 1%.

El vehículo gestionado por Norges Bank Investment Management, la agencia del banco central de Noruega encargada de manejar 1,8 billones de euros de inversiones, logró un retorno del 1% en sus activos de renta fija.

Buena parte del buen comportamiento que obtuvieron sus inversiones en renta variable se debió a las fuertes subidas registradas por las grandes tecnológicas, dado que Apple, Microsoft y Nvidia son sus principales inversiones, seguidas por otros gigantes como Alphabet, Amazon, Meta, Broadcom, TSM y Tesla.

“El fondo logró muy buenos rendimientos en 2024, como resultado de un mercado bursátil muy fuerte. En particular, las acciones tecnológicas estadounidenses se comportaron muy bien”, reconoció el director general de Norges Bank Investment Management, Nicolai Tangen.



Nicolai Tangen, CEO de Norges Bank Investment Management. REUTERS

El fondo noruego elevó su peso en España, hasta contar con unas inversiones valoradas en 234.869 millones de coronas noruegas (19.931 millones de euros al cambio actual), por encima de los 226.992 millones de coronas noruegas de un año antes, que suponen un 1,1% del total de las participaciones del fondo.

Su principal apuesta es la renta variable aunque a lo largo del año pasado redujo el número de cotizadas en las que participa. Así, pasó de estar presente en 61 cotizadas en 2023 a 55 en la actualidad, tras acudir a las opas de Applus y Opde, que ya han sido excluidas de cotización, y desinvertir de Atrys Health, Ebro Foods y Talgo, así como de Artech, que cotiza en el mercado BME Growth, y en Wallbox, que lo hace en Euronext Ámsterdam. En cambio, entró en dos de las tres salidas a cotizar en Bolsa del año: Puig e Inmoco, así como en la matriz de esta última, FCC.

En renta fija, el mayor fondo soberano del mundo ostenta sus mayores participaciones en deuda del Tesoro, bonos de Santander, CaixaBank y BBVA. Mientras participa en un total de 25 propiedades inmobiliarias en España, fruto de su acuerdo con el gigante estadounidense Prologis, y tiene tres proyectos en renovables no cotizadas fruto de su alianza con Iberdrola en los que cuenta con una participación del 49%.

## La entrada de dinero en los planes de pensiones colectivos no basta para taponar la sangría de los individuales

El sistema de pensiones registró 616 millones de salidas de dinero en 2024

Los planes de empleo se anotan su primer ejercicio en positivo en 13 años

MIGUEL MORENO MENDIETA  
MADRID

Los planes de pensiones siguen averiados. El vehículo de inversión que debería ser la piedra angular para crear un patrimonio que complementa la pensión pública de jubilación lleva varios años desangrándose. En 2024, las gestoras de planes registraron 616 millones más de salidas de dinero, que de nuevas aportaciones, el cuarto año de pérdidas patrimoniales. Los dueños de los planes se van jubilando y rescatando sus ahorros, las limitaciones legales restringen la entrada de dinero en los planes individuales y los esfuerzos del Gobierno por fomentar los planes de empleo, creando los planes de pensiones simplificados y los planes de promoción pública, no compensan.

De acuerdo con los datos divulgados ayer por Inverco, la asociación de las gestoras de activos, en España había al cierre de 2024 casi 132.000 millones acumulados en las diferentes modalidades de planes de pensiones. La cifra es un 7% mayor a la de hace un año, pero el aumento no se explica por la llegada de dinero nuevo, sino por la revalorización de los activos en los que invierten los planes ya constituidos. En concreto, los dueños de planes han tenido de media un incremento en sus inversiones del 8,8%, gracias al buen año bursátil y a que los tipos de interés siguen relativamente altos.

Ahora bien, en cuanto a suscripciones netas se trata del cuarto año consecutivo en que en los planes de pensiones sale más dinero del que entra, aunque la sangría se reduce casi la mitad desde los 1.100 millones de 2023. La principal explicación es legal: el Gobierno decidió en



Un anuncio sobre planes de pensiones en una oficina de Santander en Madrid. P. MONGE

2020 (con efectos en 2021) modificar el sistema de incentivos fiscales para promover los planes colectivos (aquellos que constituyen las empresas para su plantilla, o que contratan autónomos) en detrimento de los individuales. Así, en estos últimos, el tope de aportación anual quedó en 1.500 euros, mientras que en los planes de empleo se puede llegar a 8.500 euros al año.

En los planes de pensiones (de todo tipo), las aportaciones se pueden descontar de la base imponible del impuesto de la renta. Ello provoca que el beneficio fiscal sea mayor cuanto más alto sea el tipo impositivo, que va ligado a la renta: alguien que ponga 1.000 euros en su plan y tenga un tipo marginal en el IRPF del 25% se ahorrará 250 euros en su factura fiscal, pero si su tipo marginal es del 40% se ahorra 400. Hasta 2021 los contribuyentes podían aportar hasta 8.000 euros al año que se deducían de la base imponible, pero el Ejecutivo consideraba que estos planes tenían

Los dueños de planes han logrado un incremento del 8,8% de media en sus inversiones

un componente regresivo y que eran utilizados por altos patrimonios para aligerar la declaración de la renta. Ahora bien, el cambio normativo secó las aportaciones.

En paralelo, y para tratar de fomentar más los planes colectivos, el Ministerio de Seguridad Social creó la figura de los planes de pensiones simplificados, que se están distribuyendo básicamente entre trabajadores autónomos y los empleados del sector de la construcción. También se creó una figura híbrida, los planes de promoción pública, en cuya comisión de control está representada la Administración, pero este formato no ha llegado a arrancar.

### Planes simplificados

Gracias al nuevo impulso de los mencionados planes simplificados, o planes para autónomos, el conjunto de planes de empleo ha vuelto a registrar aportaciones netas, por primera vez en 13 años. Ahora bien, la cifra es aún escasa, apenas 167 millones. Desde el sector confían en que pueda ir mejorando, si se extienden los planes simplificados a nuevos sectores.

En los planes de pensiones individuales, al estar capada la aportación a 1.500 euros, se han registrado 783 millones de reembolsos netos, por lo que la cifra del conjunto de planes queda en 616 millones de salidas

netas de dinero. El año pasado esa cifra fue de 1.100 millones. El número de cuentas participes se ha situado en 10.190.500 a diciembre de 2024, lo que supone un incremento de 731.400 participes durante el año. La principal fuente de llegada de nuevos dueños de planes es el sector de la construcción, donde hay más de un millón de trabajadores. El número de participes estimado se sitúa en torno a ocho millones, al existir participes con más de un plan.

En los planes de pensiones individuales, el patrimonio acumulado a finales de año se situó en 92.242 millones, lo que supone un incremento del 8,7% respecto a diciembre de 2023. En los planes colectivos hay 38.800 millones. El buen ejercicio en términos de rentabilidades ha hecho que se maquillen ligeramente los retornos en plazos más largos, aunque aún así no bastan para el objetivo mínimo de batir a la inflación. Así, el rendimiento medio de los planes para un periodo de 10 años ha sido del 3,1%, según los datos de Inverco. Mientras que a 25 años, la rentabilidad media anual es del 2,3%. Las gestoras de fondos alegan que esos retornos están muy condicionados por un perfil muy conservador de los ahorradores españoles, que hace que inviertan poco en Bolsa a través de sus planes.

## Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	107,7	-1,2	-1,1	109,6	106,8	112.786	12.166.657,1	5.908,1	4,89 02/07/2024	4,54	132,3	99,86	0,18	ANA
Acciona Energía	17,82	-0,24	-1,33	18,16	17,77	438.407	7.831.523,93	5.787,3	0,49 18/06/2024	2,73	24,42	17,63	1,46	ANE
Acerinox	9,725	0,06	0,62	9,725	9,565	638.739	6.185.661,96	2.424,8	0,31 22/01/2025	3,19	10,71	8,37	2,28	ACX
ACS	48,38	0,44	0,92	48,94	48,22	243.826	11.829.870,6	13.143,1	0,46 21/01/2025	4,15	51,95	35,3	-1,03	ACS
Aena	203,6	=	=	205	202,8	83.530	17.011.612,2	30.540	7,66 03/05/2024	3,76	212,4	162,75	3,14	AENA
Amadeus	69,94	0,5	0,72	70	69,44	359.145	25.083.985,12	31.507,9	0,5 15/01/2025	1,86	70,38	53,92	1,82	AMS
ArcelorMittal	23,78	0,05	0,21	23,95	23,35	194.215	4.589.730,69	20.279,8	0,23 11/11/2024	1,71	26,94	18,45	6,08	MTS
Banco Sabadell	2,277	0,017	0,75	2,289	2,26	12.951.002	29.492.133,83	12.387,4	0,08 27/09/2024	3,51	2,29	1,1	20,4	SAB
Banco Santander	5,007	0,093	1,89	5,009	4,915	34.658.787	172.662.667,62	75.868,5	0,1 30/10/2024	1,9	5,01	3,56	10,07	SAN
Bankinter	8,408	0,182	2,21	8,412	8,254	2.797.113	23.422.292,04	7.557,7	0,3 28/11/2024	8,62	8,5	5,49	7,67	BKT
BBVA	11,065	0,125	1,14	11,09	10,945	9.123.360	100.760.749,08	63.770,8	0,29 08/10/2024	6,15	11,28	8,09	15,74	BBVA
CaixaBank	5,914	0,17	2,96	5,914	5,77	15.152.117	88.970.141,26	42.432,6	0,15 05/11/2024	6,63	5,91	3,81	9,7	CABK
Cellnex Telecom	32,37	-0,25	-0,77	32,83	32,36	849.648	27.602.685,68	22.868,6	0,05 19/11/2024	0,05	37,31	28,39	6,92	CLNX
Colonial	5,29	-0,075	-1,4	5,39	5,285	737.774	3.925.125,08	3.318,7	0,27 19/06/2024	4,73	6,54	4,81	3,67	COL
Enagás	12,04	0,06	0,5	12,06	11,86	685.276	8.223.469,47	3.154,4	0,4 10/12/2024	11,99	15,31	11,58	1,7	ENG
Endesa	21,21	-0,04	-0,19	21,25	20,98	677.457	14.344.854,54	22.456,1	0,5 06/01/2025	2,36	21,56	15,85	2,31	ELE
Ferrovial	41,18	-0,5	-1,2	41,8	41,08	630.090	26.024.255,1	30.043,3	0,03 13/12/2024	1,94	42,12	32,94	2,66	FER
Fluidra	25,46	-0,14	-0,55	25,88	25,46	127.921	3.272.170	4.891,6	0,25 29/11/2024	2,16	26,38	18,84	8,84	FDR
Grifols	8,532	-0,018	-0,21	8,744	8,512	1.496.864	12.853.578,83	3.635,7	0,36 03/06/2021	-	12,04	6,36	-6,54	GRF
IAG	3,943	0,091	2,36	3,968	3,875	5.964.668	23.504.737,12	19.602,5	0,03 05/09/2024	0,76	3,97	1,66	6,14	IAG
Iberdrola	13,54	0,005	0,04	13,585	13,435	4.365.849	59.072.966,86	86.172	0,23 10/01/2025	3,86	14,26	10,42	1,77	IBE
Inditex	51,48	1,38	2,75	51,74	50,4	2.326.918	119.592.512,26	160.445,2	0,77 31/10/2024	0,97	56,34	38,41	0,93	ITX
Indra Sistemas	18,48	0,16	0,87	18,55	18,38	504.363	9.311.380,92	3.264,6	0,25 09/07/2024	1,35	22,04	15,63	7,26	IDR
Logista	29,12	0,14	0,48	29,18	28,9	242.061	7.042.598,92	3.865,7	0,56 27/08/2024	6,59	30,62	24,4	-0,75	LOG
Mapfre	2,708	0,076	2,89	2,716	2,632	2.820.701	7.590.757,89	8.339,4	0,07 27/11/2024	5,75	2,72	1,92	7,6	MAP
Merlin Prop.	10,55	0,03	0,29	10,67	10,51	1.104.011	11.683.354,44	5.947,3	0,24 22/11/2024	0,08	11,88	8,73	3,54	MRL
Naturgy	23,4	0,02	0,09	23,46	23,16	194.371	4.546.114,54	22.689	0,5 04/11/2024	5,98	25,2	19,51	=	NTGY
Puig Brands	18,635	-0,115	-0,61	18,95	18,5	396.183	7.395.857,02	3.257,8	-	-	-	-	5,13	PUIG
Redeia	16,2	0,11	0,68	16,21	15,99	1.144.363	18.510.269,25	8.765,5	0,2 03/01/2025	5,72	17,7	14,36	-2,48	RED
Repsol	11,27	0,04	0,36	11,28	11,185	2.572.553	28.927.495,47	13.043,9	0,48 10/01/2025	7,99	16,22	10,88	-3,93	REP
Rovi	64,7	1	1,57	64,9	63,6	55.079	3.557.836,6	3.315	1,1 08/07/2024	1,71	94,8	57,2	1,19	ROVI
Sacyr	3,208	=	=	3,238	3,2	1.100.665	3.537.688,45	2.501,9	0,08 14/01/2025	4,4	3,77	2,91	0,82	SCYR
Solaria	7,42	-0,02	-0,27	7,645	7,42	765.525	5.736.815,99	927,1	- 03/10/2011	-	13,82	7,31	-4,8	SLR
Telefónica	3,95	0,039	1	3,95	3,893	10.682.788	42.061.113,93	22.397,1	0,15 17/12/2024	7,59	4,55	3,54	-0,66	TEF
Unicaja Banco	1,4	0,042	3,09	1,4	1,365	7.652.136	10.619.179,63	3.600	0,06 17/12/2024	7,84	1,4	0,86	6,59	UNI

## Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	4,96	-0,03	-0,6	5,3	4,9	25.255	127.322,2	46	- 28/07/2010	-	6	4,26	5,27	ADZ
Aedas Homes	28,8	0,55	1,95	29	28,35	46.864	1.346.141,35	1.258,6	0,9 19/12/2024	15,63	29	17,1	9,07	AEDAS
Airbus	167,04	0,54	0,32	167,92	164,52	1.648	275.641,46	130.346,5	2,8 16/04/2024	1,09	175	124,42	7,88	AIR
Airtificial	0,109	0,001	0,92	0,11	0,108	672.284	73.189,83	170,2	-	-	0,15	0,09	19,91	AI
Alantra	8,7	-0,1	-1,14	8,82	8,7	1.802	15.695,38	336,1	0,08 08/05/2024	0,92	9,48	7,58	14,29	ALNT
Almirall	9,45	0,12	1,29	9,46	9,255	166.254	1.563.045,82	2.017,3	0,18 17/05/2024	1,95	10,04	7,85	13,3	ALM
Amper	0,124	0,001	1,15	0,126	0,122	5.630.522	700.390,86	185	-	-	0,13	0,07	6,63	AMP
AmRest	3,955	-0,045	-1,13	4,26	3,95	7.018	28.755,44	868,3	0,07 19/12/2024	1,69	6,66	3,76	-9,09	EAT
Aperam	26,1	0,4	1,56	26,26	25,62	4.073	106.096,48	1.882,3	0,5 11/11/2024	7,78	32,54	23	2,23	APAM
Atresmedia	4,35	0,015	0,35	4,37	4,33	129.612	563.710,09	976,8	0,21 16/12/2024	4,83	5,42	3,52	-0,8	A3M
Atrys Health	3,55	0,03	0,85	3,55	3,51	5.091	17.989,21	269,9	-	-	4,48	2,77	4,45	ATRY
Audax	1,456	-0,002	-0,14	1,468	1,448	223.432	324.947,73	660,2	0,03 03/10/2024	2,29	2	1,22	-5,94	ADX
Azkoyen	6,38	0,04	0,63	6,4	6,3	3.299	20.996,8	156	0,36 03/07/2024	5,7	6,94	5,86	2,92	AZK
Berkeley	0,239	0,042	21,2	0,243	0,205	19.316.597	4.365.693,42	106,5	-	-	0,29	0,16	0,72	BKY
Bodegas Riojanas	3,86	0,06	1,67	-	-	-	-	18,5	0,1 13/09/2023	2,6	4,68	3,02	9,09	RIO
Borges	2,8	=	=	2,92	2,82	162	465,14	65,3	-	-	3,22	2,4	-4,11	BAIN
CAF	34,85	0,15	0,43	34,95	34,7	14.850	517.384,3	1.194,7	1,11 04/07/2024	3,19	37,75	31,3	-0,72	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67	-	-	-	-	=	CAM
Catalana Occidente	38,55	0,25	0,65	38,85	38,3	11.743	453.186,4	4.626	0,21 07/10/2024	2,97	40,4	32,35	6,69	GCO
Cevasa	6,8	-0,2	-2,86	6,8	6,8	3.380	22.984	158,1	0,22 01/07/2024	3,24	8,1	5,75	-1,41	CEV
CIE Automotive	25,9	0,2	0,78	25,95	25,65	27.896	721.183,7	3.103	0,46 06/01/2025	1,74	28,45	23,5	1,18	CIE
Clínica Baviera	33,9	0,5	1,5	33,9	33,6	1.778	60.209,3	552,8	1,57 16/07/2024	6,99	39,5	23,3	7,05	CBAV
Coca-Cola EP	74,3	=	=	75,2	72,6	319	23.825,5	34.248,4	1,23 14/11/2024	2,62	75,9	61,2	1,09	CCEP
Corp. Fin. Alba	83,3	=	=	83,4	83,2	9.119	759.295	4.935,1	0,96 21/06/2024	2,31	85,6	46,2	=	ALB
COX ABG Group	9,48	0,26	2,82	9,54	9,22	2.159	20.416,12	738,5	-	-	-	-	-4,85	COXG
Deoleo	0,194	=	=	0,196	0,193	243.843	47.230,83	97	-	-	0,25	0,19	3,19	OLE
DESA	14,8	=	=	-	-	-	-	26,5	0,28 11/12/2024	-	16,5	12,5	-3,9	DESA
Dia	0,018	0	-1,63	0,018	0,018	14.930.397	272.425,9	1.051	0,18 13/07/2018	-	0,02	0,01	20,26	DIA
Dominion	3,08	0,05	1,65	3,085	3,05	116.111	356.445,99	465,5	0,1 05/07/2024	3,17	3,64	2,59	8,21	DOM
Duro Felguera	0,229	-0,005	-2,14	0,236	0,227	478.846	110.066,2	49,6	-	-	0,71	0,2	2,63	MDF
Ebro Foods	16,12	0,02	0,12	16,16	16,04	21.423	344.699,86	2.480,3	0,22 27/09/2024	4,09	16,56	14,36	1,39	EBRO
Ecoener	4,84	-0,09	-1,83	5,1	4,74	13.223	63.659,78	275,6	0,09 08/11/2024	1,81	5,22	3,34	9,56	ENER
eDreams Odigeo	9,07	0,03	0,33	9,15	9,04	83.360	758.044,35	1.157,4	-	-	9,15	5,9	3,91	EDR
Elecnor	16,6	0,1	0,61	16,62	16,4	88.213	1.458.242,22	1.444,2	6,38 16/12/2024	40,81	22,95	14,14	2,74	ENO
Ence	3,436	0,04	1,18	3,436	3,384	481.710	1.645.215,84	846,2	0,03 05/11/2024	3,11	3,63	2,68	9,62	ENC
Ercros	3,54	-0,005	-0,14	3,55	3,54	14.683	51.995,12	323,7	0,1 08/07/2024	2,71	3,98	2,26	0,42	ECR
Faes Farma	3,55	0,01	0,28	3,575	3,54	137.693	489.226,3	1.122,6	0,04 09/01/2025	4,42	3,83	2,91	1,72	FAE
FCC	9,3	0,03	0,32	9,4	9,24	8.917	83.110,46	4.230,4	0,5 08/11/2024	12,37	15,3	8,7	4,27	FCC
GAM	1,27	=	=	1,285	1,265	32.045	40.579,95	120,2	- 27/10/2020	-	1,55	1,18	0,79	GAM
Gestamp Autom.	2,62	0,01	0,38	2,635	2,6	343.152	897.597,91	1.507,8	0,05 10/01/2025	4,8	3,23	2,33	5,24	GEST
Grenergy Renov.	33,45	-0,3	-0,89	34,25	33,3	40.438	1.362.278,7	979,9	-	-	40,45	22,42	3,37	GRE

## Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,79	0,02	1,13	1,79	1,77	5.765	10.269,95	39,2	0,02 08/11/2024	1,12	1,97	1,03	-3,28	LIB
Línea Directa	1,224	0,084	7,37	1,244	1,134	2.438.918	2.940.709,78	1.332,2	0,01 17/12/2024	2,25	1,24	0,83	5,17	LDA
Lingotes Especiales	6,3	-0,1	-1,56	6,3	6,1	9.434	58.876	62,8	0,4 11/07/2024	6,37	9	6,08	1,59	LGT
Meliá Hotels	7,11	0,01	0,14	7,22	7,1	232.979	1.667.298,79	1.567	0,09 05/07/2024	1,32	8,18	5,89	-3,6	MEL
Metrovacesa	8,72	0,04	0,46	8,76	8,67	2.356	20.606,37	1.315	0,33 23/12/2024	7,96	9,96	7,33	-1,14	MVC
MFE-MEDIA	3,022	-0,046	-1,58	-	-	-	-	952	0,25 22/07/2024	8,27	3,78	2,05	7,77	MFEA
Miquel y Costas	12,85	-0,1	-0,77	12,9	12,85	3.413	43.888,55	514	0,11 16/12/2024	3,42	13,7	10,98	1,17	MCM
Montebalito	1,34	-0,06	-4,29	1,39	1,34	1.436	1.974,24	42,9	0,06 29/06/2022	-	1,5	1,2	6,06	MTB
Naturhouse	1,695	0,015	0,89	1,71	1,68	7.242	12.260,16	101,7	0,1 29/08/2024	2,95	2,4	1,55	1,51	NTH
Neinor Homes	16,72	-0,16	-0,95	17,02	16,68	158.918	2.681.711,9	1.253,5	0,5 11/10/2024	8,41	17,28	9,53	4,98	HOME
Nextil	0,361	-0,005	-1,37	0,372	0,361	166.960	60.945,01	144,5	-	-	0,41	0,28	-0,81	NXT
NH Hotel	6,29	=	=	6,3	6,29	2.901	18.251,78	2.740,8	0,15 12/06/2019	-	6,31	3,96	-0,16	NHH
Nicolás Correa	8,66	0,16	1,88	8,8	8,5	12.874	112.016,24	107,9	0,27 02/05/2024	3,08	8,84	6,1	10,39	NEA
Nyasa	0,006	0	-3,33	0,006	0,006	22.288.270	130.109,02	9,3	-	-	0,01	0	3,45	NYE
OHLA	0,39	-0,017	-4,27	0,419	0,389	6.380.597	2.545.270,44	339,9	0,35 04/06/2018	-	0,47	0,25	1,04	OHLA
Oryzon Genomics	1,438	0,016	1,13	1,448	1,424	63.097	90.645,17	94,6	-	-	2,14	1,4	1,57	ORY
Pescanova	0,369	0,024	6,96	0,383	0,35	1.780.034	650.672,13	10,6	- 12/07/2012	-	0,57	0,2	14,24	PVA
PharmaMar	86,05	-0,7	-0,81	88,65	86,05	59.102	5.169.804,55	1.568	0,65 12/06/2024	0,76	88,65	26,16	8,71	PHM
Prim	9,68	0,22	2,33	9,68	9,42	11.314	107.539,62	164,9	0,11 19/12/2024	3,79	12,1	9,42	-1,66	PRM
PRISA	0,329	-0,006	-1,79	0,335	0,329	21.570	7.174,37	357,4	-	-	0,4	0,28	=	PRS
Prosegur	1,72	0,004	0,23	1,732	1,71	79.552	136.921,49	937,4	0,15 02/12/2024	11,02	1,96	1,53	1,3	PSG
Prosegur Cash	0,574	0,001	0,17	0,575	0,57	58.334	33.474,37	852,3	0,01 13/12/2024	7,04	0,6	0,45	3,8	CASH
Realia	1,01	0,014	1,41	1,01	0,994	15.822	15.844,8	819,2	0,05 11/09/2024	4,95	1,28	0,92	-2,35	RLIA
Reig Jofre	2,7	-0,02	-0,74	2,71	2,67	3.978	10.717,5	218,4	- 17/05/2024	-	3,38	2,3	9,24	RJF
Renta 4 Banco	12,9	0,2	1,57	12,9	12,9	578	7.456,2	524,9	0,38 04/11/2024	3,84	13,6	9,9	1,6	R4
Renta Corporación	0,704	0,006	0,86	0,744	0,7	126.592	91.075,34	23,7	0,07 19/04/2022	5,17	0,98	0,65	7,38	REN
Squirrel	1,445	-0,035	-2,36	1,48	1,445	27.791	40.848,56	131,9	-	-	2,1	1,19	19,35	SQRL
Talgo	3,86	-0,025	-0,64	3,9	3,84	174.868	675.110,74	478,1	0,09 07/07/2023	2,02	4,8	3,31	15,63	TLGO
Técnicas Reunidas	13,43	-0,22	-1,61	13,74	13,31	153.833	2.072.992,89	1.406,2	0,26 11/07/2018	-	14,08	6,99	21,44	TRE
Tubacex	3,45	0,005	0,15	3,48	3,41	133.180	458.571,73	436,6	0,12 02/07/2024	3,42	3,68	2,63	5,84	TUB
Tubos Reunidos	0,574	0,029	5,32	0,582	0,547	1.347.124	763.877,78	100,3	-	-	0,81	0,45	16,95	TRG
Urbas	0,003	=	=	0,003	0,003	37.838.210	98.756,07	41,5	-	-	0,01	0	4	UBS
Vidrala	93,9	-0,4	-0,42	94,7	92,9	18.110	1.700.703,3	3.148,4	4 12/02/2025	5,86	113,6	87,5	1,51	VID
Viscofan	61,5	1	1,65	61,5	60,3	25.828	1.581.224,1	2.859,8	1,44 22/11/2024	2,34	64,4	51,7	-0,82	VIS
Vocento	0,692	0,002	0,29	0,716	0,692	34.164	24.197,43	86	0,05 28/04/2023	6,65	1,05	0,51	12,75	VOC

## Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha
AB InBev	47,19	-0,25	-0,53	47,58	46,8	2.268.256	107.197.200	95.288,05	0,82 03/05/2024
Adidas	256,5	2,90	1,14	257,5	251,9	295.126	75.385.420	46.170,00	0,70 17/05/2024
Adyen	1516	-36,80	-2,37	1562	1506,4	64.097	97.690.500	47.731,54	-
Ahold Delhaize	34,22	-0,01	-0,03	34,27	33,93	1.464.769	50.076.590	31.499,29	0,50 09/08/2024
Air Liquide	167,38	0,68	0,41	167,58	165,3	562.518	93.950.240	96.789,04	2,91 10/06/2024
Airbus	166,62	-0,18	-0,11	168,04	166,1	717.277	119.652.900	132.010,31	1,00 16/04/2024
Allianz	314,2	-0,80	-0,25	315,8	313,1	503.834	158.367.200	121.333,57	13,80 09/05/2024
ASML	682,5	35,90	5,55	722,1	680,9	1.619.804	1.130.858.000	268.789,45	1,52 25/04/2025
Axa	36,48	-0,19	-0,52	36,78	36,32	2.984.217	108.897.600	80.795,83	1,98 30/04/2024
Banco Santander	5,007	0,09	1,89	5,009	4,9145	34.658.787	172.663.300	75.868,53	0,08 30/10/2024
BASF	46,845	-0,38	-0,79	47,38	46,535	2.354.348	110.348.600	41.810,20	3,40 26/04/2024
Bayer	21,54	0,05	0,21	21,765	21,28	3.248.785	69.910.490	21.161,41	0,11 29/04/2024
BBVA	11,065	0,13	1,14	11,09	10,945	9.158.026	101.140.600	63.770,75	0,23 08/10/2024
BMW	79,3	0,50	0,63	79,76	78,28	909.020	72.065.690	50.361,47	6,00 16/05/2024
BNP Paribas SA	64,67	0,09	0,14	64,8	64,06	2.128.766	137.426.100	73.129,53	4,60 21/05/2024
Cie de Saint-Gobain	89,32	-0,22	-0,25	90,54	89,18	671.572	60.180.780	44.575,22	2,10 10/06/2024
Danone	66,94	-0,50	-0,74	67,22	66,44	1.056.200	70.606.490	45.489,34	2,10 03/05/2024
Deutsche Boerse	237,8	-0,70	-0,29	239,6	237,8	215.647	51.353.830	44.777,74	3,80 15/05/2024
DHL Group	35,77	-0,36	-1,00	36,36	35,64	2.203.024	78.968.490	42.924,00	1,85 06/05/2024
Deutsche Telekom	32,2	1,43	4,65	32,25	30,39	15.325.507	484.627.800	160.563,97	0,90 11/04/2024
Enel	6,77	-0,02	-0,29	6,815	6,726	22.331.622	151.009.100	68.828,42	0,22 20/01/2025
Eni	13,45	0,02	0,13	13,49	13,332	10.759.906	144.353.000	44.176,40	0,25 18/11/2024
Essilor	263,3	3,80	1,46	263,7	261,5	490.106	128.881.700	120.461,65	3,95 06/05/2024
Ferrari	412,3	2,00	0,49	415,2	408,8	249.963	103.152.000	74.751,93	2,44 22/04/2024
Hermes Inter.	2681	19,00	0,71	2684	2621	52.547	140.072.700	283.031,59	11,50 02/05/2024
Iberdrola	13,54	0,01	0,04	13,585	13,435	4.365.849	59.072.920	86.171,96	0,19 10/01/2025
Inditex	51,48	1,38	2,75	51,74	50,4	2.411.564	123.956.600	160.445,24	0,50 31/10/2024
Infineon	32,51	-0,55	-1,65	34,165	32,39	3.885.907	127.895.800	42.455,50	0,35 21/02/2025
ING	16,138	0,14	0,90	16,204	15,902	10.325.917	166.005.900	50.792,60	0,16 08/01/2025
Intesa Sanpaolo	4,25	0,06	1,34	4,25	4,1875	65.710.773	278.080.900	75.665,60	0,17 18/11/2024
Kering	246,25	-14,05	-5,40	249,05	238,8	676.509	165.763.300	30.392,37	2,00 14/01/2025
L'Oreal	356,35	-11,25	-3,06	363,2	356,05	427.124	152.914.900	190.402,09	6,60 26/04/2024
LVMH	713,2	-37,40	-4,98	722,2	700	984.398	701.182.700	356.843,70	7,50 02/12/2024
Mercedes Benz	58,74	0,30	0,51	58,83	57,86	2.181.761	127.900.500	56.560,96	5,30 09/05/2024
Munich Re	528,6	-1,20	-0,23	532	527,2	217.679	115.285.500	70.705,69	15,00 26/04/2024
Nokia	4,3035	0,03	0,58	4,3715	4,2895	13.354.233	57.636.240	24.124,78	- 21/10/2024
Nordea	11,58	-0,02	-0,17	11,66	11,5	6.056.926	70.073.750	40.504,41	-
Pernod Ricard	108,85	-2,85	-2,55	111	108,7	451.450	49.378.140	27.459,50	2,35 25/11/2024
Prosus	36,46	0,60	1,66	36,65	36,185	2.586.365	94.333.810	90.733,24	0,10 31/10/2024
Safran	237,7	-0,40	-0,17	239,7	237,3	412.777	98.332.230	100.697,47	2,20 28/05/2024
Sanofi	101,86	0,14	0,14	102,72	101,26	1.657.302	168.850.800	128.661,68	3,76 13/05/2024
SAP	267,2	4,60	1,75	269,35	260,8	1.639.089	437.402.900	328.256,33	2,20 16/05/2024
Schneider Elec.	237,45	10,75	4,74	241	235,6	1.657.750	394.683.100	136.683,74	3,50 28/05/2024
Siemens	203,35	3,30	1,65	204,25	201,35	1.051.615	213.839.400	162.680,00	5,20 14/02/2025
Stellantis	12,87	0,04	0,31	12,908	12,666	8.402.709	107.850.800	37.272,47	1,55 22/04/2024
Total Energies	55,8	0,05	0,09	55,93	55,2	2.946.664	163.980.700	133.790,53	0,79 26/03/2025
UniCredit	44,855	0,58	1,31	44,89	44,005	7.222.377	322.316.400	69.588,94	0,93 18/11/2024
Vinci	103,1	-1,40	-1,34	104,6	102,85	817.714	84.631.780	59.985,32	1,05 15/10/2024
Volkswagen AG	97,52	-0,30	-0,31	98,72	97,24	642.676	62.745.080	49.677,15	9,06 30/05/2024
Wolters Kluwer	173,35	0,65	0,38	174,5	172,35	391.358	67.883.480	41.346,78	0,83 26/08/2025

## Índices de la Bolsa

Índice	Último	Var. %	Var. % año
<b>BOLSA DE ESPAÑA</b>			
Ibex 35	12.286,5	1,09	5,96
Ibex 35 con div	43.072,1	1,09	6,46
Ibex Medium	15.693,4	0,48	3,67
Ibex Small			

# Economía

## La economía española creció un 3,2% en 2024 por el tirón del turismo y la inmigración

Suma un 0,8% en el cuarto trimestre y avanza muy por encima de la media europea  
► El consumo per cápita está aún lastrado por la inflación y el aumento de tipos

**ANTONIO MAQUEDA**  
MADRID

La economía española tira como un cohete. Según el avance que publicó ayer el INE, en 2024 creció un 3,2%, en plena atonía europea y acelerándose respecto al 2,7% registrado el año anterior. El consumo de los hogares ha ido recuperándose conforme aminoraba la inflación, los sueldos subieron cerca del 5% en promedio y se mantuvieron unas importantes ayudas públicas diseñadas para paliar el impacto de los precios. También contribuyó la actualización que se hizo de las pensiones al 8,5%, que además provocó un aumento del ahorro.

Tres han sido los motores principales: por un lado, un turismo en cifras récord y una hostelería impulsados con una inusitada fuerza tras la pandemia pese a subir mucho los precios. Por otro, la fortísima llegada de inmigrantes, que ha compensado la disminución de la población autóctona por el envejecimiento, cubriendo las necesidades de vacantes. Según la encuesta de población activa, de los 468.000 puestos de trabajo creados el año pasado, solo 59.000 fueron ocupados por nacionales. El 88% del empleo generado se debe a trabajadores extranjeros o de doble nacionalidad. Y por último: el consumo público, que ha seguido escalando, sobre todo por las autonomías, incluso después del fuerte incremento que vivió con la pandemia, apoyado en el dinamismo de los ingresos públicos por la inflación.

La cara menos positiva de este patrón de crecimiento es que la productividad no arranca con el vigor que sería deseable, aunque por fin crece tras varios años estancada. Al fin y al cabo, el turismo, la inmigración y el consumo público no se caracterizan por empujar la



productividad. La otra nota negativa y que también explica ese comportamiento más pobre de la productividad es la trayectoria que ha trazado la inversión privada, que ha sido el capítulo más rezagado en la recuperación de la pandemia a pesar de los fondos europeos y de que las empresas presenten unas cuentas saneadas. Si bien esta rúbrica empieza a repuntar también en los últimos datos en un contexto en el que han comenzado a descender los tipos de interés y se afianza un crecimiento muy robusto.

### PIB per cápita

Al crecer en parte a fuerza de sumar población, el PIB per cápita se resiente y no avanza con la misma fortaleza que el conjunto de la economía. Y otro tanto sucede con el consumo per cápita, lastrado todavía por la in-

flación y las subidas de tipos. Esta evolución explica que en algunos segmentos de la población aún se perciba que la recuperación no sea tan fuerte como se aprecia en los grandes números.

En cuanto al cuarto trimestre, la economía sumó un vigoroso 0,8% trimestral, empujada por el consumo de las familias, que se dispara un 1% trimestral, y por la inversión, que sube un 2,8% entre noviembre y diciembre, su mayor incremento en tres años. Esta por fin despega en un entorno más favorable. En los próximos trimestres se debería ver favorecida por un crecimiento de la economía española muy superior al promedio europeo, que ni siquiera llega al 1% anual debido a la debilidad de Alemania y Francia. Este crecimiento diferencial debería atraer más inversión. En cambio, el consumo pú-

blico y las exportaciones se desaceleraron en el trimestre. El sector exterior incluso contribuyó negativamente a la actividad: al expandirse el consumo nacional se acabó recurriendo más a las importaciones, que engordaron un 1,3% trimestral frente al 0,1% que apenas repuntaron las exportaciones. Esta ralentización de las ventas al exterior podría ser un lastre para la mejora que se comienza a detectar en la inversión, apuntó José María Romero, director de economía de Equipo Económico. Aun así, recordó que el 0,8% registrado en el trimestre, basado en la fortaleza del consumo privado y público, lleva forzosamente a un crecimiento del PIB este año cercano al 3%.

Antonio Madera, economista jefe de EthiFinance, destacó en el trimestre “el comportamiento de los servicios, con una contribución al crecimiento tan buena que para encontrar cifras similares nos tendríamos que remontar al segundo trimestre de 2022”. Y ve dos motivos: la moderación de la inflación de servicios, que puede haber empujado la demanda, y la buena marcha del turismo interior en este cierre del ejercicio a la vista del creciente número de pernoctaciones hoteleras.

Pese a la dana, el conjunto de la actividad se vio muy poco afectado por las consecuencias de las inundaciones en el cuarto trimestre. Además, la mejora de las ventas de coches en diciembre por los siniestros del desastre compensó parte de la menor actividad industrial en las zonas perjudicadas.

“El elevado crecimiento trimestral de las horas trabajadas, muy por encima del PIB, reduce su productividad. En cinco años solo mejora en 1,7 puntos. Y el PIB por persona ocupada lo hace en apenas dos décimas”, se-

ñaló Rafael Doménech, economista de BBVA. En 2024, la productividad por persona ocupada avanzó un 1% y por hora, un 1,3%.

“El crecimiento del PIB mantuvo en 2024 un patrón muy similar al año anterior, con una expansión muy fuerte del consumo público y de las exportaciones de servicios frente a una debilidad de la inversión y de las exportaciones de bienes”, explicó María Jesús Fernández, analista de Funcas. En su opinión, el repunte de la inversión en el cuarto trimestre puede tener un carácter temporal por las compras puntuales de material de transporte ocurridas a finales de año.

En el conjunto de 2024 el consumo público avanzó un 4,9%; el consumo de las familias, un 2,8%; las exportaciones, un 3%; las importaciones, un 2%, y el turismo extranjero, un 12,3%, manteniendo unos crecimientos disparados pese a estar en récords. Por ramas de actividad, el comercio, turismo y hostelería crecieron un 3,4%. Justo cuando la industria manufacturera europea arrojaba un encefalograma plano, la española escaló un 3,7%.

### Consumo público

Respecto a los niveles de 2019, el consumo público fue la partida que más creció. Fue un 20% superior al de antes de la pandemia. Las exportaciones subieron más de un 10%; las importaciones, justo un 10%. El PIB, un 7,6%. El consumo privado, en torno a un 4% (en per cápita aún no se ha recuperado). Y la inversión, la rúbrica más retrasada, solo subió algo más de un 2%.

Por actividad, destacaron información y comunicaciones, las profesiones científicas y técnicas, y el sector inmobiliario. Este último se disparó con las ventas de vivienda de segunda mano, ya que la construcción no ha recobrado las cotas precovid. Tampoco la agricultura. La industria se encuentra estancada. El comercio y la hostelería crecieron a un ritmo similar al PIB, cerca del 7% tras el batacazo sufrido por las restricciones del coronavirus. Y el turismo foráneo está un 40% por encima.

Por otra parte, como subrayó Madera, mejoran en el último trimestre las importaciones de servicios de los hogares en el exterior.

**La productividad sube tras varios años estancada, pero no con el vigor deseable**

**La inversión privada ha sido el capítulo más rezagado en la recuperación**

# Bruselas lanza su respuesta económica a Trump sin atisbos de más dinero común

Las primeras iniciativas apostarán por reducir cargas administrativas a las empresas sin recortar objetivos medioambientales, impulsar la innovación y avanzar en la integración financiera

MANUEL V. GÓMEZ  
BRUSELAS

La Comisión Europea ya ha diseñado su programa económico para los próximos años. El objetivo es recuperar terreno perdido en competitividad frente a EE UU y China desde que comenzó este siglo impulsando la productividad de las empresas europeas. Las primeras acciones pasan por la rebaja de trámites administrativos para las compañías sin reducir la ambición medioambiental de la legislatura anterior, advirtieron en Bruselas una y otra vez; impulsar la innovación, y avanzar en la integración financiera. Pero en los planes desvelados ayer por los equipos que lidera Ursula von der Leyen no hay pistas de si el Ejecutivo de la UE piensa incrementar el presupuesto común para financiar inversiones públicas: se habla de impulsar la labor del Banco Europeo de Inversiones o de reestructurar el próximo presupuesto comunitario creando un nuevo Fondo de Competitividad sin responder a esta pregunta.

Casi puede afirmarse que la Comisión Europea que ratificó el Parlamento Europeo hace dos meses en Estrasburgo echó a andar ayer en Bruselas, cuando la presidenta Von der Leyen y el vicepresidente y responsable de la estrategia industrial Stéphane Séjourné presentaron la Brújula de la Competitividad, adelantada por este periódico. Las vacaciones de Navidad y la ausencia por enfermedad de la alemana, algo clave en una estructura tan presidencialista como la diseñada por la alemana, demoraron la presentación de este plan de acción económica para los primeros años de la legislatura europea.

Von der Leyen dejó claro en la presentación que se trata de “recuperar competitividad”. Ya no es seguro confiar en las importaciones baratas de China y mucho menos en el gas ruso. Y tampoco se puede “externalizar parte de la seguridad europea”. “Esos tiempos han acaba-



La presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, y el vicepresidente Stéphane Séjourné, ayer, en Bruselas. EFE

do”, zanjó. Vino así a hacer un resumen de los tiempos actuales en que la geopolítica dicta muchas decisiones en la política económica. Y ahí hay que enmarcar puntos importantes de este documento como la prioridad a las empresas europeas en la contratación pública.

También en sus 28 páginas hay cierto aroma de respuesta a la vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca, un fenómeno que se promete disruptivo. Es verdad que como dijo la propia Von der Leyen hay líneas básicas que vienen de lejos. “El documento es una traducción de los in-

**Se creará un nuevo Fondo Europeo de Competitividad, pero se desconoce la cantidad**

**El plan apuesta por priorizar a las firmas europeas en la contratación pública**

formes de [Mario] Draghi y de [Enrico] Letta”, señaló, sobre las propuestas para mejorar los problemas económicos del Viejo Continente encargadas ya en 2023 a los ex primeros ministros italianos. Pero el resultado de las elecciones presidenciales en noviembre en EE UU se deja notar.

### Simplificación

Eso puede apreciarse en el énfasis que se pone en la “simplificación” burocrática para reducir la carga administrativa a las empresas. Von der Leyen ya lo había prometido en verano, antes de que Trump ganara las elecciones. Pero las promesas del estadounidense en este campo, especialmente el financiero, empujan al resto a no quedarse en las palabras. Basta con ver el diálogo que mantuvieron la semana pasada en Davos la presidenta de Banco Santander, Ana Botín, y Trump en el que la española alabó estos planes desregulatorios para confirmarlo.

Así, la primera medida de esta todavía reciente Comisión será el “paquete de simplificación” que lanzará el próximo 26 de

febrero. En él se creará una nueva categoría de empresas, más grandes que las pymes y más pequeñas que las grandes que se beneficiarán de una simplificación regulatoria a medida con el espíritu de las pymes” o “una simplificación del mecanismo de ajuste de carbono en fronteras para los pequeños actores del mercado”. La reiteración de la palabra “simplificación” no se debe a un mal estilo en la redacción del documento. La causa hay que buscarla en que Bruselas no quiere hablar de desregulación por si se interpreta como una rebaja de estándares y exigencias medioambientales.

“Dar marcha atrás en el Pacto Verde sería un suicidio económico, porque no producimos energía fósil y, además, el resto del mundo está en la carrera por energías limpias”, señalaba estos días una fuente comunitaria involucrada en la elaboración de la Brújula. Este se ve, argumenta, en que esta comunicación habla explícitamente de un objetivo de reducción de emisiones del 90% en 2040 o en que mantiene el objetivo de descar-

bonización total de los nuevos coches en 2035.

Mucha más prudencia muestran los planes presentados cuando se habla de inversión pública. Tampoco puede la Comisión abrir ese debate en canal cuando hay elecciones en Alemania el 23 de febrero. Cuando se aborda el tema presupuestario, se explicó que para el próximo presupuesto plurianual (el que irá de 2028 a 2034) se plantea cambiar la estructura para “financiar las prioridades en forma de bienes públicos europeos e inversiones en proyectos de varios países [en conjunto]”. También se anunció la creación de un “nuevo Fondo Europeo de Competitividad”, pero no se anunció la cantidad.

Esto no despeja la incógnita de si habrá más dinero común –bien sea a través de deuda común, de más aportaciones de los Estados o de impuestos comunitarios– en el próximo ciclo presupuestario. Sí que lo hubo en este (2021-2027), por la pandemia, con deuda. Saber esto es clave, porque en el próximo ciclo hay que comenzar a pagar ese pasivo que ha financiado el fondo de re-

cuperación y eso supone un desembolso de 30.000 millones al año, lo que achicaría mucho el margen de inversión si no hay más recursos. Von der Leyen eludió la respuesta a la pregunta en la rueda de prensa con las mismas palabras que usó en septiembre durante la presentación del informe Draghi: “Para tener más presupuesto hay dos caminos, o más recursos propios [una suerte de impuestos europeos] o más aportaciones de los Estados”. Puede deducirse de la respuesta que deja la pelota en el tejado de las capitales, porque la Comisión ya lanzó la propuesta de recursos propios y no avanza en el Consejo, donde están los Estados.

### Capital privado

Frente a esa carencia, la Brújula de la Competitividad pone mucho más énfasis en buscar mecanismos que estimulen la inversión privada. “La financiación pública no es suficiente: también hay que aprovechar el capital privado a gran escala”, justificaron. Para eso mira al núcleo central de los informes de Letta y Draghi que ponían énfasis en profundizar en el mercado único, especialmente por el lado financiero, muy deficiente ahora, como una vía para canalizar el ahorro de los hogares hacia la inversión privada.

De ahí que otra de las primeras propuestas que quiere impulsar en este primer trimestre es la “unión de ahorros e inversiones”. Mucho tendrá que cambiar el ánimo político para que avance; en el pasado, con la tarea en manos de la excomisaria de Servicios Financieros, Mairead McGuinness, y el presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe, las iniciativas en este campo han encallado. Ahora le toca a la portuguesa María Luísa Albuquerque, nueva comisaria de Servicios Financieros, que ayer, en un discurso en Varsovia, siguió la línea marcada desde Bruselas al hablar de “mayor armonización e interoperabilidad en el mercado de capitales” y de “eliminar barreras de inversión transfronteriza”.

**Entrevista** Vicepresidente de la Comisión Europea para Prosperidad y Estrategia Industrial

# Stéphane Séjourné: “No es proteccionismo, se trata de adaptarnos o destruiremos nuestra base industrial”

**El político asegura que la nueva Brújula de Competitividad no reduce, sino que refuerza, las ambiciones medioambientales, al hacerlas una pieza clave de la estrategia para recuperar la producción**

SILVIA AYUSO  
BRUSELAS

**B**ruselas cree haber hallado la buena ruta hacia la reactivación industrial de Europa con su nueva Brújula para la Competitividad europea, la estrategia con la que espera que los Veintisiete recuperen el enorme terreno perdido –sobre todo en tecnología, investigación y desarrollo– ante Estados Unidos y China. El documento, “punto de partida para desarrollar toda la legislación de los próximos cinco años”, supone un “cambio de mentalidad” en Bruselas para responder a los desafíos y demandas de un mundo que evoluciona más rápido que nunca y que requiere que Europa se libere de algunas trabas que la siguen ralentizando, aunque manteniendo sus ambiciones medioambientales, asegura uno de sus responsables, el vicepresidente ejecutivo de la Comisión Europea para Prosperidad y Estrategia Industrial, Stéphane Séjourné, en una entrevista con un pequeño grupo de medios, entre ellos *El País*.

Un cambio que empieza, subraya el francés, por “simplificar” las normas y reducir su carga para favorecer la velocidad y flexibilidad que requiere la competitividad, como recalca la Brújula: “Hay un deseo de poner fin a esta narrativa negativa sobre la burocracia europea, que en parte es cierta, pero también en parte una profecía autocumplida que está bloqueando un cierto número de inversiones en Europa y, en particular, su atractivo para la inversión internacional. Para frenar esta narrativa vamos a necesitar un *shock* de simplificación”, explica Séjourné.

Ese es el objetivo de la primera medida de la Brújula, una ley omnibus de simplificación que se presentará el 26 de febrero. “La mayoría de las propuestas de esta ley van en la dirección de la simplificación, pero sobre todo de la supresión de un cierto número de requisitos de información y un entorno reglamentario y de reuniones simplificado”, resume.

**¿Cómo garantizar que no se intente aprovechar esa simplificación para reducir los requisitos medioambientales, contra los que claman algunos Gobiernos y partidos?**

Mantendremos nuestros objetivos de transición ecológica, porque se trata también de una estrategia económica para la Unión Europea. Producir energía baja en carbono en el continente significa evitar importar miles de millones de euros en productos de gas o de carbono de todo el mundo, lo que claramente está lastrando nuestra balanza comercial en todos los países y está empezando a convertirse también en un verdadero problema para la competitividad.

**Hablan de simplificar, pero en la Brújula se proponen una decena de leyes para los próximos años. ¿No es contradictorio?**

No debemos equivocarnos. La intención no es desregular, sino simplificar al máximo y volver a crear un marco normativo que permita la competitividad.

**¿Y cómo encajan ahí todas las ambiciones, ser más competitivos frente a China o Estados Unidos y estar a la vez a la vanguardia de la lucha contra el cambio climático?**

Desregular sería suprimir los objetivos que nos hemos fijado colectivamente, en especial el de descarbonización de la economía para 2050 y, por tanto, todas las metas y objetivos que lo siguen. No podemos permitirnos un cambio drástico de pie, porque supondría desestabilizar la competitividad de nuestras empresas en sus esfuerzos de combinar el Pacto Verde y la competitividad que es, al fin y al cabo, el objetivo.

A todos los que quieren revisar los objetivos [climáticos] les digo que eso acelerará de forma masiva la destrucción de empleo. Lo que vamos a hacer es cambiar la forma de conseguirlo, en el sentido de que las empresas quieren más claridad y, sobre todo, menos burocracia. Mantenemos los objetivos, pero vamos a cambiar los medios. Que es además la mejor manera de tener una mayor aceptación social en torno a esos objetivos. Por otro lado, tenemos



LAIA ROS

que desarrollar una serie de instrumentos en la Comisión, tanto para asegurar los suministros de riesgo como para eliminar nuestras dependencias estratégicas.

**La Brújula propone una especie de Europa primero. ¿No es caer en el proteccionismo que reprochamos a China o Estados Unidos?**

Las normas que proponemos buscan garantizar a nuestros fabricantes que, si cumplen la legislación europea, pueden competir lealmente en el mercado. No se trata de proteccionismo, sino de adaptar nuestro mercado. Si no

lo hacemos, destruiremos valor y, en particular, nuestra base industrial. Y si destruimos la base industrial, será imposible volver a crearla. No se puede recrear una industria siderúrgica, una acería o una industria automovilística desde cero en pocos años. Así que en algún momento tenemos que ser capaces de proteger estos sectores de la competencia desleal.

**La Brújula llega al comienzo de una nueva era Trump, que amenaza con aranceles y su Estados Unidos primero. ¿Les preocupa?**



**Las empresas quieren más claridad y, sobre todo, menos burocracia**



**Mantenemos los objetivos, pero cambiamos los medios, que es la mejor manera de tener una mayor aceptación social**

Sus opciones estratégicas y tecnológicas no son necesariamente las correctas. Decir a los estadounidenses que dejamos la digitalización y la electrificación y volvemos al viejo motor de combustión, que no aporta nada en términos de valor añadido tecnológico, ni valor añadido comercial en el extranjero o en las exportaciones, no es necesariamente una estrategia económica muy buena para la industria.

También les diría que tengan cuidado: en algún momento, el efecto proteccionista puede crear un efecto inflacionista terrible. Y con el efecto *vintage* de tecnologías que no van a crear ningún valor añadido en los próximos años y que van a frenar la investigación y el desarrollo en un cierto número de sectores. Creo que Europa debe continuar con su programa de inversión e innovación y mejorar las cosas y, de hecho, aumentar la financiación. Eso es lo que nos falta en términos de inversión.

# Yolanda Díaz anuncia que el salario mínimo subirá 50 euros este año, hasta los 1.184

Trabajo fija un nuevo incremento del 4,4%, que obtiene el visto bueno de las centrales sindicales y vuelve a provocar el rechazo de las patronales

**GORKA R. PÉREZ**  
MADRID

El Gobierno ha tomado la decisión, con el visto bueno de los sindicatos, pero no de las patronales, de aumentar el salario mínimo interprofesional (SMI) para 2025 en 50 euros, lo que eleva su cuantía un 4,41%, hasta los 1.184 euros brutos mensuales repartidos en 14 pagas (16.576 euros al año). Así lo anunció ayer la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, una vez finalizada la que resultó la última mesa de negociación con los agentes sociales, pese a que la potestad de determinar el sueldo base recae exclusivamente sobre el Gobierno. De esta forma, el departamento que dirige Díaz, que ha capitaneado las conversaciones, se decantó finalmente por el extremo más elevado de la horquilla que planteaba en su informe el comité de expertos para equiparar así el SMI con el 60% del salario medio. “El diálogo social funciona en nuestro país, y damos un paso adelante dando una buena noticia a los trabajadores. Quiero agradecer a los agentes sociales su participación, también a la patronal, que esta vez ha presentado propuestas concretas pese a que no ha sido posible alcanzar un acuerdo a tres”, señaló Díaz.

Junto con el anuncio de la subida de 50 euros, la vicepresidenta señaló que



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz. EP

dentro del acuerdo se ha pactado la convocatoria en el plazo de dos meses de una mesa de diálogo social que evalúe distintas cuestiones como la transposición de la directiva europea sobre salarios mínimos; el lanzamiento de campañas específicas por parte de la Inspección de Trabajo para garantizar el cumplimiento del SMI en los sectores más afectados, y la definición de medidas dirigidas a la mejora de su implantación. “Lo que había sucedido con el decreto omnibus merecía un mayor esfuerzo de responsabilidad en lo que a nosotros nos corresponde. Hemos cedido parte de nuestras reivin-

dicaciones, porque nos ha parecido mucho más importante alcanzar un acuerdo. Los interlocutores sociales arrimamos el hombro”, defendió Fernando Luján, vicesecretario general de Política Sindical de UGT.

Mari Cruz Vicente, secretaria confederal de Acción Sindical de CC OO, por su parte, matizó que algunas de las cuestiones que su sindicato planteará en esa futura mesa tendrán que ver con la imposibilidad de que las subidas del SMI se absorban por medio de complementos o pluses; que los convenios colectivos ajusten automáticamente sus tablas salariales con cada una de

las subidas (lo que evitaría tener que recurrir a la justicia en cada ocasión); y actualizar los rangos de hora trabajada –fundamentales en sectores como el de las empleadas del hogar– si finalmente se produce la reducción de jornada.

Pese a haberse acordado ayer, al filo de que concluya el mes de enero, el nuevo salario mínimo se aplicará de forma retroactiva una vez sea aprobado en el Consejo de Ministros. Un formalismo que desde el Ejecutivo trasladan al próximo 11 de febrero, dentro de dos semanas. “Vamos a hacer todo lo posible para que se haga con carácter inminente”, apuntó

Díaz. Como ya ha sucedido con anteriores retoques, los cerca de dos millones y medio de trabajadores que cobran este salario verán actualizada en su nómina de febrero la diferencia respecto a la del mes precedente.

Aunque ya se ha definido la nueva cuantía –que se ha incrementado un 60,91% desde 2018, cuando estaba en 735,9 euros–, sigue sin conocerse si este nuevo suelo salarial estará exento de tributación en la declaración de la renta, como venía sucediendo hasta ahora. Una premisa fundamental para UGT, que había amenazado incluso con borrarse del acuerdo si esto no sucedía. Fuentes del Ministerio de Hacienda han venido rechazando pronunciarse al respecto (aunque han dejado caer que podrían no modificar el límite en esta ocasión) hasta que la negociación no hubiera terminado.

Pese a los movimientos de última hora, CEOE y Cepyme volvieron a quedarse fuera del acuerdo, al negarse el Gobierno a atender una serie de demandas que vienen poniendo sobre la mesa recurrentemente en cada negociación sobre el SMI. La organización había propuesto un aumento del 3% –que elevaba el salario mínimo hasta los 1.167 euros–, en línea con lo que ya formularon en la anterior negociación.

## El PP votará a favor del decreto de las pensiones

**ELSA GARCÍA DE BLAS**  
MADRID

Tras un intenso debate interno en el PP, Alberto Núñez Feijóo ha decretado un viraje de 180 grados y ha decidido respaldar ahora, después de su primer voto en contra, la nueva versión del decreto omnibus con la revalorización de las pensiones. El PP anunció su voto a favor del nuevo decreto pactado entre el PSOE y Junts a través de un hilo en la red social X (antes Twitter), al que ningún dirigente puso voz, después de que en la mañana de ayer varios miembros de la dirección evitaran definir la posición del partido.

La dirección del PP, dividida en las últimas horas sobre la decisión, terminó apostando por el sí para evitar el desgaste entre los pensionistas de volver a votar contra la actualización de sus prestaciones. Así lo admitieron fuentes de la cúpula. El giro, que vuelve a desconcertar a parte del partido, implica que el PP votará a favor de la cesión al PNV de la sede del Instituto Cervantes en París, una medida contra la que los populares habían hecho *casus belli* y que había provocado la ruptura de puentes con los vascos.

“Votaremos sí a esta rectificación por los pensionistas, los valencianos y los usuarios del transporte. Que su incompetencia y debilidad [del Gobierno] no perjudique a quien no lo merece”, dijo el PP en el mensaje, en el que también destacó que el nuevo decreto omnibus “acredita que el Gobierno mintió nuevamente al decir que no se podían trocear las medidas, y también demuestra que siguen al dictado del independentismo”.

El PP votará ahora a favor pese a que siguen vigentes las razones por las que argumentó su negativa inicial. Una es la cesión de la sede del Instituto Cervantes en París al PNV, pero el nuevo decreto tampoco soluciona el incremento del IVA de los alimentos básicos. Además, la nueva versión deja fuera los anticipos a cuenta que reciben las comunidades autónomas, una medida de casi 10.000 millones.

## El Constitucional reitera su aval al control de alquileres de la ley de vivienda

**JOSÉ MARÍA BRUNET**  
MADRID

El Constitucional ha desestimado la mayor parte del recurso del PP contra la ley de vivienda, confirmando en los aspectos más relevantes su anterior sentencia, de mayo pasado, avalando la normativa vigente. El recurso analizado ahora es el que presentó el grupo parlamentario del PP, coincidente en muchos aspectos con el que planteó la Junta de Andalucía, resuelto en el mencionado primer fallo. En

ambos casos el tribunal ha mantenido en pie la previsión legal relativa a la limitación del precio del alquiler en zonas tensionadas. El respaldo mayoritario del órgano de garantías a esta línea de actuación ya se puso de manifiesto en octubre, cuando un primer proyecto de sentencia fue rechazado precisamente porque planteaba objeciones ante este tipo de regulación.

El rechazo de aquel primer borrador supuso un cambio de ponente. La re-

dacción de la propuesta de sentencia pasó de la magistrada Concepción Espejel –del sector conservador del tribunal– a la magistrada María Luisa Segoviano, del grupo progresista. El nuevo fallo propuesto se ha aprobado ahora por 7 votos a 5, correspondientes respectivamente al bloque progresista y al conservador, cuyos miembros presentarán votos particulares en contra de la resolución.

La sentencia avala la disposición final prime-

ra tres de la ley, que impone una modulación de las rentas del contrato de arrendamiento de vivienda en las zonas del mercado residencial que estén tensionadas. Al respecto, el tribunal “aprecia una relación razonable o equilibrio justo entre los medios empleados y la finalidad pretendida”. El órgano de garantías explica que esta medida afecta al derecho de propiedad sobre la vivienda, “pero no vulnera el contenido esencial del

mismo, teniendo en cuenta que se proyecta sobre una expectativa de beneficio económico que no lo conforma”. La sentencia añade que con esta regulación “no se obliga a poner la vivienda en el mercado de alquiler y no se obliga, en ningún caso, a fijar un precio antieconómico”.

Para remachar estos argumentos, el tribunal argumenta que la restricción que se establece “no es irrazonable ni desproporcionada”.

# Panorama internacional

## Alemania rebaja su pronóstico de crecimiento para este año: “El diagnóstico es grave”

Berlín

ALMUDENA DE CABO  
(EL PAÍS)

Tras dos años de recesión, Alemania se prepara para un nuevo ejercicio en el que, si bien por el momento la economía no se contraerá, apenas crecerá. El Gobierno alemán rebajó ayer significativamente su previsión económica para 2025 –publicada el pasado otoño– debido, sobre todo, a que el fracaso de la coalición de Gobierno formada por socialdemócratas, verdes y liberales en noviembre ha impedido que se puedan poner en marcha medidas para incentivar el crecimiento.

“Hemos reducido la previsión de crecimiento económico desde el 1,1% hasta el 0,3%”, informó el ministro de Economía alemán, Robert Habeck, al presentar el último pronóstico del Ejecutivo del canciller Olaf Scholz, antes de las elecciones del 23 de febrero. “El informe económico anual resume la

situación de Alemania y el diagnóstico es grave”, declaró en rueda de prensa.

Las cifras de su anterior informe contaban con poder implementar un plan para fomentar la inversión, junto con medidas gubernamentales para reducir los precios de la electricidad e incentivos para prolongar la jornada laboral. Sin embargo, la salida del Gobierno de los liberales paralizó todos estos planes.

De acuerdo con el estudio económico anual, los riesgos del comercio exterior han aumentado significativamente en vista de los posibles aranceles anunciados por el presidente de EE UU, Donald Trump, sobre las importaciones de la Unión Europea. Alemania es uno de los principales países exportadores del mundo. Los expertos esperan un ligero descenso de las exportaciones germanas en el año en curso.

Asimismo, el consumo privado en Alemania tampoco se está recuperando debido a la incertidumbre por el futuro Ejecutivo y

por Trump. Sin embargo, el Gobierno ve “luz al final del túnel” y espera un crecimiento económico del 1,1% en 2026, así como un repunte del consumo privado a lo largo del año. No obstante, este pronóstico también es inferior al dado anteriormente. En otoño, el Gobierno todavía esperaba un aumento del 1,6% para 2026. Además, se espera un ligero alza de la cuota de desempleo del 6,0% de 2024 a un 6,3% este año.

“Las crisis mundiales de los últimos años han afectado especialmente a nuestra economía, orientada a la industria y la exportación”, reconoció el político. “Aunque la crisis energética, provocada por la guerra en Ucrania, se ha evitado con éxito y la inflación se ha reducido, ya no hay signos de crecimiento”. En su opinión, es cada vez “más evidente” que Alemania sufre problemas estructurales fundamentales: escasez de mano de obra y de trabajadores cualificados, burocracia excesiva y bajo nivel de inversión, tanto privada como pública. Ha-



Un trabajador en una fábrica de Bosch en Eschenburg, Alemania. GETTY IMAGES

beck alertó también de que el próximo Gobierno se enfrentará a un “gran desafío”, ya que una crisis estructural como la que sufre la mayor economía de Europa tiene que abordarse “de manera más integral que una recesión económica”.

Los empresarios germanos llevan meses en pie de guerra contra el Gobierno alemán a quien acusan de inacción. Ayer, alrededor de cien empresas y asociaciones empresariales se manifestaron en ciudades como Berlín, Múnich, Hamburgo y Stuttgart para pedir una mejor política económica. Entre las principales demandas se encuentran la reducción de impuestos y la disminución de la burocracia.

Mientras, por su parte, las principales asociaciones

empresariales del país están preocupadas por el futuro que le espera a Alemania tras el cambio en la Casa Blanca y pidieron reformas integrales. “Esta nueva situación llega en un momento de profunda debilidad económica y estructural en Alemania. La economía alemana lleva dos años en recesión y las perspectivas para 2025 son sombrías”, escribieron en una declaración conjunta la asociación de la patronal alemana (BDA), la Federación de Industrias Alemanas (BDI), la Asociación de Cámaras de Comercio e Industria Alemanas (DIHK) y la Confederación Alemana de Artesanos (ZDH). “Es hora de actuar”, declararon.

La industria alemana ve incluso un futuro más sombrío que Habeck. “La situa-

ción es muy grave. El estado de ánimo es pésimo”, alertó el nuevo presidente de la BDI, Peter Leibinger, en su conferencia de prensa anual esta semana en Berlín en la que auguró una contracción de la economía alemana de un 0,1%, lo que supondría el tercer año consecutivo en recesión. En este marco, la política económica desempeña un papel importante en la campaña electoral junto con la política migratoria. Por un lado, los conservadores y liberales hacen campaña a favor de la desgravación fiscal y la reducción de la burocracia. Y por otro, socialdemócratas y verdes se centran en un “fondo para Alemania” de miles de millones financiado con créditos para movilizar la inversión y rehabilitar las infraestructuras.

## Reino Unido apuesta por relajar las normas urbanísticas y ambientales en pos del crecimiento

Londres

RAFA DE MIGUEL  
(EL PAÍS)

El Partido Laborista de Keir Starmer conquistó el Gobierno del Reino Unido, el pasado julio, con la promesa de que la economía británica volvería a crecer, después de 14 años de desidia conservadora. Seis meses después, el PIB registra unas cifras planas, los analistas hablan ya

de estanflación –inflación alta, del 2,5%, más crecimiento congelado– y el pesimismo se extiende entre la clase empresarial, sobre la que recayó en octubre un aumento impositivo de más de 48.000 millones de euros. Starmer intenta reconquistar el apoyo de los mercados con la promesa de una ambiciosa desregularización urbanística y medioambiental.

“En la década de los 80, el Gobierno de [Margaret] Thatcher desregularizó el capital financiero. En la era del

Nuevo Laborismo [de Tony Blair], la globalización aumentó las oportunidades del comercio. Este será nuestro equivalente. Durante mucho tiempo, [el exceso] de regulación ha impedido al Reino Unido construir su futuro”, escribió ayer Starmer en una tribuna para el diario *The Times*, horas antes de que la ministra de Economía, Rachel Reeves, anunciara una batería de medidas para incrementar la inversión, acelerar los proyectos urbanísticos e industriales e impulsar

el anhelado crecimiento. La medida estrella, combatida durante dos décadas por organizaciones medioambientales, fue el anuncio de que el Gobierno laborista respaldará la construcción de una tercera pista en el aeropuerto londinense de Heathrow. “Ya no podemos arrastrar más esta decisión. La última gran pista aeroportuaria del Reino Unido se construyó en la década de los 40. Llevamos 80 años sin ningún tipo de progreso”, dijo Reeves. La ministra ase-

guró que la construcción de la pista no chocará con los objetivos de reducción de emisiones.

El Ejecutivo confía en obtener los planes de expansión por parte de la empresa propietaria de Heathrow cuanto antes, para que la planificación esté lista y aprobada en 2029. Los Gobiernos conservadores cortejaron la idea, sin atreverse a realizarla. Boris Johnson la combatió durante sus mandatos como alcalde de Londres. Hasta los tribunales

británicos frenaron el enésimo intento de construirla, porque “incumplía los compromisos contra el cambio climático acordados por el Reino Unido en el Acuerdo de París de 2015”. El anuncio de Reeves desató un aluvión de críticas. Entre ellas, la del alcalde laborista de Londres, Sadiq Khan. “Sigo sin estar convencido de que cientos de miles de vuelos adicionales en Heathrow no vayan a tener un enorme impacto dañino en nuestro medio ambiente”, dijo.

# Opinión

## ¿Por qué no se venden coches eléctricos en España?

**Por Fernando Ferrando.** La respuesta está en Portugal, que, a pesar de tener menor renta, apuesta por vehículos que requieren mayor inversión

Presidente de Fundación Renovables

La apuesta de nuestro país por las energías renovables está fuera de toda duda y viene avalada no solo, según mandato europeo, por los objetivos establecidos en el Plan Nacional de Energía y Clima (PNIEC), aprobado en septiembre de 2024, sino también por la disponibilidad de recursos energéticos renovables y de agentes comprometidos en alcanzar esos objetivos. Si bien las energías renovables han crecido y se han desplegado a gran velocidad en los últimos años, España está fracasando en todo lo que se refiere a que la demanda de energía también apueste por la descarbonización y la electrificación. Nuestra demanda de electricidad no crece y eso supone que la mayor oferta renovable se haga con precios de la electricidad insuficientes y con mayor volatilidad.

Los dos sectores que deberían incentivar el incremento de demanda son la electrificación del transporte y la rehabilitación de edificios. En la actualización del PNIEC se incrementaron los objetivos para 2030 en ambos segmentos, a pesar de que las señales de su evolución ponían de manifiesto que su desarrollo era insuficiente y que sería inviable lograr no solo el nuevo objetivo, sino los que se incluyeron inicialmente en la primera edición del PNIEC, en 2021.

En el caso de los vehículos electrificados (100% eléctricos, o BEV, e híbridos enchufables, o PHEV) se incrementó el objetivo de cinco millones a cinco millones y medio, aunque cuando se remitió el borrador a la Comisión, en julio de 2023, no llevábamos matriculados ni el medio millón de vehículos que se proponía de incremento. La motivación de este aumento no era la puesta en marcha de nuevos incentivos, sino la campaña electoral de las elecciones de 2023.

En 2024, a pesar de que España recuperó, después de cinco años, el millón de vehículos matriculados, solo el 11,4% fueron electrificados (BEV+PHEV), 115.939, porcentaje inferior al 12% alcanzado en 2023. En valores absolutos se incrementó un 1,9% frente al 7% de crecimiento en la matriculación de todo tipo de vehículos, según datos de Anfac. En contraste, otros países europeos muestran una tendencia opuesta. En el Reino Unido se alcanzó una cuota del 28%; en Francia, del 25%, y en Alemania, del 21%, destacando el dato de Portugal, que alcanzó el 33% y, sobre todo, el de Noruega con el 90%. La media europea de matriculaciones de vehículos electrificados fue del 22%.



Punto de recarga de coches eléctricos en Estoril, Portugal. GETTY IMAGES

¿Por qué España no sigue las tendencias de los países europeos? La respuesta la podemos encontrar si nos comparamos con Portugal, país con el que compartimos el Mercado Ibérico de la Electricidad (Mibel) y que, a pesar de tener una menor renta per cápita, apuesta por vehículos que requieren una mayor inversión, logrando unos porcentajes de penetración que triplican los de España.



**Necesitamos liderar el cambio de la demanda de energía como ya lo hacemos con la oferta y el vehículo eléctrico debe ser uno de los pilares**

Las razones de esta diferencia de comportamiento obedecen a los distintos modelos de desarrollo y de apoyo que cada país ha puesto en marcha y que, en el caso de Portugal, han logrado que se produzca un cambio en el comportamiento de los consumidores. Analicemos algunas diferencias:

► **Inmediatez y automatismo en la aplicación de las ayudas.** Quizás sea la reclamación más frecuente que se hace en España y es que el efecto incentivador de una ayuda se pierde si se percibe más de un año después de adquirir el vehículo, aunque en España las ayudas sean de mayor cuantía. Por otro lado, el límite de aplicación en España es para vehículos de hasta 45.000 euros, mientras que en Portugal se eleva a los 62.500 euros.

► **Extensión de las ayudas a los vehículos de empresa y para alquiler.** En el caso de Portugal, la cuota de vehículos de empresa vendidos supera el 80%, mientras que en España solo el 34% de los vehículos eléctricos se venden a empresas, a pesar de que la media de matriculados por empresas es del 60%. Es decir, las empresas en España siguen comprando mayoritariamente vehículos de combustión interna.

► **Tratamiento fiscal diferente.** En Portugal el IVA es cero, tanto para el importe del vehículo como para la electricidad recargada, y está exento el pago del impuesto de matriculación.

► **Mayor coste de los combustibles fósiles que sustituir.** En Portugal, principalmente por una mayor presión fiscal sobre los combustibles fósiles de más de 4 puntos y porque existe equilibrio fiscal en el trato entre el diésel y la gasolina, hay una diferencia media al alza de unos 13 céntimos por litro.

► **Mayor disponibilidad de instalaciones de recarga.** En España disponemos de 4 puntos de recarga por cada 100 km de carretera, mientras que Portugal tiene 9. La falta de desarrollo de la red eléctrica y la excesiva burocracia están limitando su desarrollo.

► **Menor temor a la falta de autonomía.** Por ser un país más pequeño y por no sufrir una política de desinformación que intenta sembrar incertidumbres sobre la autonomía, la disponibilidad de recarga, las emisiones o, incluso, la seguridad. Estas campañas pretenden mantener el *statu quo* de los combustibles fósiles.

► **Sistema de recarga unificado que reduce la fragmentación de plataformas de interoperabilidad.** Desde el principio Portugal decidió que solo habría un sistema de gestión de recarga y que sería llevado a cabo por una iniciativa pública denominada Mobi.E. La presencia y la planificación por parte del Estado ha sido el motor del éxito. En la actualidad, una vez demostrado su funcionamiento, se ha privatizado la operativa.

► **No disponer de una regulación que permita que el vehículo interactúe con el sistema eléctrico.** Comprando y vendiendo electricidad, o que se desarrollen figuras como los agregadores de demanda.

Aunque estemos lejos de cumplir los objetivos fijados, necesitaríamos una cuota anual del 85% de matriculación de vehículos electrificados hasta 2030, debemos seguir apostando por la electrificación del transporte, haciendo más efectivas y automáticas las ayudas e informando de forma clara y transparente de que olvidarnos de los combustibles fósiles no solo es una buena decisión económica a nivel personal, sino, también, en términos de país. Necesitamos liderar el cambio de la demanda de energía como ya lo estamos haciendo con la oferta y la apuesta por el vehículo eléctrico debe ser uno de los pilares.

**C**incoDías publicó el último día del pasado año una información titulada: "Ineco dispara su cartera hasta los 1.000 millones de euros con mayor peso en consultoría tecnológica y ambiental". Al leerla, en Tecniberia, como patronal del sector de la ingeniería, se nos disparó un conjunto de sentimientos; entre ellos, obviamente, la envidia, por la enorme importancia de las cifras de negocio mostradas, no sometidas a procedimientos de competencia competitiva, con el consiguiente perjuicio general a la economía nacional. Ineco es una empresa pública española de ingeniería y consultoría dependiente del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Pero no es solo eso. Esta manera de proceder de algunas de nuestras Administraciones públicas, alimentando *sin ton ni son* sus empresas públicas, provoca barreras de desarrollo y socava y drena una considerable carga de trabajo de las ingenierías españolas de capital privado, dificultando su crecimiento y, consecuentemente, su robustez y rentabilidad.

Tecniberia, fundada en 1964, concentra 90 empresas de ingeniería de capital privado, con unas ventas agregadas de 7.000 millones de euros y unas plantillas profesionales que suman unas 70.000 personas, la gran mayoría de ellas con formación universitaria de cariz técnico, fundamentalmente ingenieros y arquitectos. Nuestras empresas, como cualquier compañía de capital privado, necesitan contratos, para estructurar, mantener y mejorar sus plantillas profesionales y para desarrollar un sector económico competitivo, moderno, con fuerte presencia internacional; en definitiva, un sector de potente base empresarial.

La información a la que aludía al principio hace referencia a que Ineco cuenta con una cartera de contratos por ejecutar que, por primera vez, supera los 1.000 millones de euros, en su mayoría encargos directos, sin mediar concurso. Con unas ventas declaradas por la empresa en 2024 de 476 millones, esa reserva de trabajo representa algo más de dos años de las ventas anuales. Otra vez, ¡qué envidia!

Las ingenierías privadas se las ven y se las desean para conseguir carteras que cubran unos pocos meses de trabajo, y llegan en pocos casos a un año de ventas; o sea, en el mejor de los casos, la mitad de la realidad de Ineco. Según apunta la misma información, a finales de 2024, Ineco doblaba la cartera media que ha sostenido en los últimos 10 años, mientras que en las ingenierías privadas la reserva de trabajo se ha mantenido constante en ese periodo. A este hecho se le añade otro, no menos relevante. Según la propia información de la ingeniería pública, de los 442,5 millones de euros de ingresos por actividad que obtuvo en 2023, el 93,7% procedió del sector público. En mi opinión, esto es un sinsentido.

¿Qué sentido tiene que no pare de adjudicarse a Ineco, sin concurso previo, a precios muy superiores a las compañías de capital privado, para que, más tarde, se subcontrate gran parte de esos trabajos al sector privado a precios anormalmente



El ministro de Transportes, Óscar Puente, junto al presidente de Ineco, Sergio Vázquez. CEDIDA POR EL MINISTERIO

## Ineco, ¡qué envidia!

**Por Joan Franco.** La ingeniería pública genera en el proceso de subcontratación un porcentaje importante de su rentabilidad

Presidente de Tecniberia

bajos, de derribo? Es cierto, a todas luces, que Ineco genera en ese proceso de subcontratación un porcentaje importante de su rentabilidad, depositando gran parte del trabajo sin posibilidad de beneficio sobre nuestras empresas. Además, estamos viviendo en España una crisis vocacional en el ámbito de las carreras técnicas, cuyas consecuencias pueden ser muy nocivas en el corto y medio plazo. Nuestras empresas han de ser lo suficientemente atractivas, no solo en su quehacer diario, sino también en su capacidad de remuneración, de presente y de futuro, para poder atraer a nuestros jóvenes.

La capacidad de las empresas españolas de ingeniería de capital privado para prestar servicios requeridos por las Administraciones públicas en adecuadas condiciones de calidad, cantidad, velocidad, regularidad, seguridad de entrega y precio competitivo está reconocida a nivel mundial. ¿Solo debe ser atractiva Ineco?

Lo que está ocurriendo con Ineco es inadmisibles. Venimos denunciando desde hace tiempo un uso abusivo de esta figura de contratación, con las consecuencias negativas que ello comporta para el interés general y la libre competencia. Pero, año tras año, esta empresa pública sigue creciendo, incrementando su cartera de contratos –su facturación ha crecido prácticamente un 60% en los últimos cinco años– y su plantilla (+76% en ese mismo periodo) con trabajos que, en buena lid, a través de procedimientos de competencia competitiva, deberían ser realizados por empresas de capital privado, provocando

su competencia y haciendo crecer un sector de conocimiento que es fundamental para la economía española.

Dos ejemplos de esta práctica los hemos visto en los últimos días. El 21, el Consejo de Ministros aprobó, a propuesta del Ministerio de Transportes, un contrato para Ineco por valor de 73 millones de euros para la supervisión de 3.000 kilómetros de red de alta velocidad. Un día antes se conoció que Transportes había encargado a Ineco los trabajos de apoyo técnico para diseñar el billete único de transporte público, un contrato con un presupuesto de casi un millón de euros.

Si las ingenierías privadas no tenemos revisión de precios en los contratos, si tenemos falta de personal técnico, si contratamos a precios muy bajos –por citar solo algunos de los problemas a los que nos enfrentamos en nuestra actividad diaria–, deberíamos, al menos, poder confeccionar carteras de trabajo que nos permitieran dimensionar nuestro futuro. Eso implica limitar la adjudicación de contratos a medios propios.

Ineco, como medio propio de la Administración, tal como contempla nuestra legislación, debe ser utilizada en casos excepcionales por razones de seguridad nacional, de urgencia y de mayor eficiencia por considerar que no existen proveedores alternativos. En el resto de los casos, deben intervenir las empresas de capital privado, nuestras ingenierías, de tal manera que preservemos el interés general para los ciudadanos, la economía y la sociedad en general.



**La entidad tiene una reserva de trabajo de dos años, mientras las privadas se las ven y se las desean para llegar a unos pocos meses**

## LIFESTYLE

# ‘Fashion burnout’ o cómo el estilo personal está en peligro por el frenético algoritmo de TikTok

‘Brat’, ‘Demure’, ‘Barbiecore’, ‘Tomato girl’ o ‘Dark academia’ son algunas de las tendencias estéticas que obsesionan al mundo digital ▶ Su popularidad dura menos de una semana

ANDREA INSA MARCO  
MADRID

**E**n cuestión de días, el *Brat summer*, caótico, salvaje y con un característico color verde fluorescente, fue sustituido por la discreción, la modestia y el recato de *Demure*, llamada a ser la estética por excelencia del otoño. Con nombres pegadizos, ítems característicos y looks fácilmente recreables, la lista de tendencias estéticas que obsesionan al mundo digital y a la generación Z (nacidos entre 1995 y 2010) sigue y se regenera constantemente. *Tomato girl*, *Coastalgranddaughter*, *High value woman*, *Barbiecore*, *Coquette*, *Cottagecore*, *Dark academia*... Tendencias que van y vienen, su popularidad muchas veces dura menos de una semana, se entremezclan entre ellas y caen en el olvido cuando el algoritmo –la única línea divisoria entre ellas– elige a una nueva favorita.

Gracias a internet, si una persona es capaz de seguirle el ritmo a las tendencias, difundidas en plataformas como Pinterest o TikTok, puede cambiar su estética personal a diario. Sin embargo, recrear estas modas denominadas “microtemporales” y adaptar el armario a lo dictado por el algoritmo puede llevar al llamado *Fashion burnout*: una sobresaturación de tendencias estéticas, imposibles de seguir, que ha puesto en riesgo el estilo personal. O en palabras de la periodista de moda y cultura digital Alexandra Hildreth, en un artículo para *Vogue Business* de 2023: “Puedo saber el tiempo de pantalla de una persona solo por su *outfit*”.

Belén Fernández de Alarcón, doctora en Historia y miembro del grupo de investigación en Historia, Iconografía y Economía del Arte de la Universidad Rey Juan Carlos, define la moda como el “fenómeno social que engloba las tendencias estéticas de una temporada” y el estilo personal como la “forma de comunicación no verbal a través de la ropa que te identifica con una sociedad”. Según explica, ninguno de los dos conceptos son ni algo nuevo ni han surgido en redes sociales. Una afirmación que constata con tres ejemplos: el estilo punk, con sus crestas de colores y pantalones rotos, de los setenta; el *yuppie* y sus chaquetas de hombreras de los ochenta; o los *skinny jeans* de los años 2000-2010.

Además, la experta añade que la historia puede trazarse a través de las tendencias estéticas, puesto que, enraizadas en una subcultura, evolucionan y representan los cambios sociales, económicos y políticos de una época –resistencia, introducción de las mujeres en un mundo considerado de hombres o el bum de las personalidades de internet, siguiendo respectivamente los tres ejemplos mencionados–.



Tendencias estéticas que obsesionan al mundo digital. GETTY IMAGES

En la época actual, esta máxima se mantiene. “Las estéticas actuales ni surgen de la nada ni están indefensas. Muestran y anuncian cambios que están produciéndose a nivel social”, afirma Janira Planes, periodista especializada en tecnologías, memes y cultura de internet. “Son culturalmente relevantes y abiertamente políticas”, añade. Por ejemplo, las recientes tendencias

**Las modas denominadas “microtemporales” hacen difícil adaptar el armario a lo dictado por el algoritmo**

**Algunos expertos aseguran que es posible saber el tiempo de pantalla de una persona solo por su ‘outfit’**

*Barbiecore* y *Brat* surgieron a la par de dos fenómenos culturales: la película *Barbie* y el disco de Charli XCX, respectivamente. “[O] la estética *High value woman*, que reivindica la elegancia, el recato y el conservadurismo, se ha popularizado en un contexto político en el que Donald Trump ha ganado las elecciones estadounidenses”, pone de ejemplo Planes. “Queremos destacar con nuestra ropa porque recibimos reconocimiento. Y esto puede ayudar a construir nuestra propia imagen y aumentar nuestra confianza. Por tanto, es comprensible que la gente quiera crear looks característicos”, explicaba sobre la razón principal detrás de la búsqueda de un estilo propio la psicóloga y periodista experta en moda Shakaila Forbes-Bell, en un artículo en *Harper’s Bazaar* en 2021.

Looks que, con el paso de los años, cambian a medida que las influencias y los gustos de una persona lo hacen. “Ocurre de forma gradual: un corte de pelo o un alejamiento progresivo de una estética característica. El estilo personal es algo siempre en el proceso de convertirse”, explica Mina Le, creativa y creadora de contenido, en su vídeo *The death of personal style*. Sin embargo, la po-

pularidad de TikTok, los infinitos tableros de Pinterest y la facilidad de consumo con un clic han cambiado el panorama: “El algoritmo nos ha moldeado en las mismas microtendencias regurgitadas y arraigadas en el consumismo”, dicta Mina Le.

Planes explica la rápida popularidad de una tendencia, su caída en el olvido y su sustitución por una nueva estética con el argumento de la “chica nueva”: “En las películas, cuando una persona nueva llega a un instituto, la curiosidad por saber quién es se potencia durante días. Es el centro de atención. Pero, al tiempo, hay aburrimiento porque esa persona ya no es novedad y el interés deriva hacia otra cosa”. Y este argumento de ficción sucede en las redes sociales.

## Democratización de la industria

Es innegable que las redes sociales han tenido un impacto en la industria de la moda, en la construcción de estéticas y en el proceso creativo. Pero no han arruinado este mundo. Lo han transformado. Para Fernández de Alarcón, la influencia de Pinterest y TikTok tiene efectos positivos: “Gracias a las plataformas digitales se ha promocionado a nuevos diseñadores y se ha democratizado la industria, está al alcance de todas las clases sociales”. Para Planes, las redes dan más libertad para expresar quién eres y para encontrar una comunidad a través de la ropa, pero, al mismo tiempo, señala que la constante proliferación de estéticas es “una apología del consumismo”. “Crean deseo, la necesidad de renovación y de tener, siempre, lo más nuevo”, añade la periodista.

Estas desventajas son avaladas por el estudio *Gen-Z and Fashion in the Age of Realism*, de Benjamin Schneider y Diana Le, publicado en *Business of Fashion Insights* en 2022: “Muchos miembros de la generación Z tienden a adaptar y comprar piezas representativas de las tendencias a sus propios estilos en lugar de seguir una categoría estética completa”. Por ejemplo, en lugar de reformar totalmente su armario conforme a la estética *Barbiecore*, comprará solamente un top rosa brillante.

La originalidad en el estilo personal pende de un hilo frente a las microtendencias que inundan los *smartphones*. Y que, en casos extremos, generan el meme *microtrend final boss* que Mina Le explica así: “Un montón de ropa y piezas desconectadas, sin armonía ni cohesión más allá que su asociación a tendencias de TikTok. Al final, el conjunto parece más una juerga de consumo en lugar de un auténtico intento de vestirse eclécticamente”. En la era digital, el estilo personal está a merced de estéticas que flotan en la fluidez algorítmica de TikTok, en la que nada permanece el tiempo suficiente para que crezcan raíces, pero que, sin embargo, ofrece un mar infinito de inspiración.

## PROTAGONISTAS



ANDREA COMAS

### El fiscal general niega haber filtrado el correo del novio de Ayuso

El fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz, negó ayer en el Tribunal Supremo haber filtrado el correo electrónico por el que se le investiga. García Ortiz declaró como imputado por un delito de revelación de secretos ante el magistrado Ángel Hurtado, que considera que hay indicios "consolidados" de que el jefe del ministerio público filtró un mail en el que la defensa de Alberto González Amador, pareja de Isabel Díaz Ayuso e investigado por fraude fiscal, proponía un pacto que le librara de la cárcel.



PABLO MONGE

### Ismael Clemente, premio MDI 2025 al mejor empresario

Ismael Clemente, fundador y consejero delegado de Merlin Properties, ha sido galardonado con el premio MDI 2025 al mejor empresario en el sector inmobiliario y de la construcción. Este galardón es otorgado por el máster en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias de la Universidad Politécnica de Madrid, y reconoce la aportación de directivos y empresas que constituyen una referencia en el ámbito constructor. Antes de fundar Merlin, trabajó en Garrigues, Bankers Trust REIB, DB Real Estate y RREEF, habiendo participado en todas las tipologías de activos inmobiliarios.



CEDIDA POR MINSAIT

### Minsait, laureada en los XXX Premios Nacionales de Informática y Salud

La Sociedad Española de Informática de la Salud (SEIS) ha concedido a Minsait (Indra Group) el Premio Nacional de Informática y Salud 2024 en la categoría de organización que ha realizado un mayor esfuerzo tecnológico para desarrollar soluciones en el sector sanitario. El fallo del jurado destaca la participación de Minsait en soluciones para el seguimiento de pacientes crónicos, el desarrollo de *superapps* de salud o su experiencia en Latinoamérica, Oriente Medio y Europa.

### El avión del Athletic parte con ayuda para Valencia

El Athletic Club ha entregado, en su avión de Vueling, más de 200 kg de material deportivo a 11 de los clubes no profesionales más afectados por la dana, valorado en 110.000 euros. Además, el club ha donado los 32.528 euros recaudados mediante una iniciativa solidaria.



CEDIDA POR VUELING

### El patronato del CNIO destituye a María Blasco

El patronato del Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO) decidió ayer cesar a su directora, María Blasco, y a su gerente, Juan Arroyo, según fuentes cercanas al patronato. La decisión fue tomada por unanimidad, según confirmó la entidad en un comunicado.



PABLO MONGE

**Prisa Media**  
©Ediciones El País, SLU Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, SLU, empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

**Madrid**  
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid  
Tel.: 915 386 100  
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;  
administración, 915 230 682  
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es  
**Bilbao**  
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao  
Tel.: 944 872 168

**Distribución**  
Factoría Prisa Noticias S.L.:  
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037  
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484  
**Atención al cliente**  
914 400 135  
**Suscripciones**  
suscripciones@cincodias.es

**Publicidad**  
**Prisa Media SAU**  
**Madrid.** Valentín Beato, 48. 28037  
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555  
**Barcelona.** Caspe, 6, 4º. 08010  
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216  
**País Vasco.** Tel.: 944 872 100  
**Galicia.** Tel.: 981 594 600  
**Andalucía.** Tel.: 954 480 300  
**Comunidad Valenciana.** Tel.: 963 981 168



## Breakingviews

# Cómo intenta China seguir el ritmo en la carrera mundial de la IA

**Huawei, SMIC y otras empresas se están adaptando a las limitaciones que impone Estados Unidos al país asiático**

ROBYN MAK

En 2023, el conglomerado Huawei lanzó discretamente su emblemático teléfono Mate 60 Pro. El lanzamiento, aunque discreto, mereció ser celebrado en China: el dispositivo contaba con un chip fabricado en el país que antes parecía fuera de alcance debido a las paralizantes sanciones de EE UU. Ahora, DeepSeek ha revolucionado el sector de la inteligencia artificial con su modelo de lenguaje extenso.

Estos logros ponen de relieve las formas en que la República Popular está encontrando soluciones mientras Occidente intenta frenar su progreso en IA. Lo que está en juego es un potencial impulso económico que podría valer 6 billones de dólares al año, estima McKinsey. El presidente Xi Jinping también ha dado prioridad a convertir al Ejército Popular de Liberación en una fuerza militar de talla mundial, entre otras cosas, desarrollando capacidades de IA en áreas como las armas no tripuladas y el procesamiento de datos. Aún es pronto, pero las pruebas hasta ahora sugieren que China podría seguir el ritmo de Occidente.

Las sucesivas Administraciones estadounidenses, junto con los aliados del país, han impuesto restricciones a la inversión y al comercio, alegando que los avances en chips e IA en el gigante asiático suponen un riesgo para la seguridad. El último golpe se produjo a principios de este mes, cuando el Gobierno de EE UU restringió el flujo de unidades de procesamiento gráfico (GPU) avanzadas para centros de datos de IA, en una medida que parecía destinada en parte a evitar que China se hiciera con los preciados equipos de Nvidia a través de terceros países.

Pekín ha respondido a la embestida, que dura ya años, canalizando miles de millones de dólares —a través de subsidios, becas de investigación, exenciones fiscales, préstamos bancarios baratos y más— a los paladines nacionales. Huawei lidera la carga con silicio avanzado, incluido un procesador de 2019 que igualó al mejor de Nvidia en ese momento, y con el mencionado chip del móvil Mate 60 de 2023. El grupo no cotizado es un innovador formidable, que en 2023 gastará casi un cuarto de sus ingresos de 100.000 millones de dólares en investigación y desarrollo, en comparación



Un perro robot en la sede de iFlytek, en 2024, en Hefei (China). GUILLERMO ABRIL

con el 11%-19% de Alphabet, Meta, Amazon y Microsoft.

Pero no es el único. A medida que las GPU de gama alta de Nvidia escasean en China, otras firmas locales, como Cambricon, de 33.000 millones de dólares compiten por llenar el vacío. Los analistas de Citigroup estiman que el gigante de Jensen Huang verá caer su cuota de mercado en la República Popular hasta el 50% en 2025, frente al 80% de 2024. Cambricon, que cotiza en Shanghái, va camino de duplicar con creces su facturación este año, hasta los 4.300 millones de yuanes (587 millones de dólares), calculan los analistas de Bernstein. La esperanza es que, con suficiente dinero y apoyo estatal, los diseñadores de chips chinos puedan romper el cuello de botella de Nvidia.

Otro campo de batalla clave es la fabricación de chips, donde los actores alineados con Occidente, como TSMC y el fabricante holandés de equipos ASML, tienen posiciones dominantes. La china Semiconductor Manufacturing International, SMIC), valorada en 55.000 millones de dólares, ha conseguido importantes victorias en este campo, como la producción en masa del procesador para smartphones de Huawei de 2023, que era de 7 nanómetros (la medida clave de sofisticación de la industria de los chips). Hay que reconocer que el progreso se ha visto frenado desde entonces, en parte debido al acceso limitado al equipo

de impresión de circuitos más nuevo de ASML, que TSMC, de 890.000 millones de dólares, está usando para fabricar chips de vanguardia de 2 nanómetros.

## Rediseño

Ante esta limitación, las firmas chinas se están adaptando. Huawei, por ejemplo, pasó más de cuatro años rediseñando su procesador de IA para que se ajustara a las capacidades de fabricación de SMIC. Otras soluciones incluyen el agrupamiento, que consiste en arracimar procesadores menos potentes, y entrenar modelos en conjuntos de datos más pequeños. Los desarrolladores de software también están ajustando los algoritmos para maximizar la eficiencia energética, mientras las empresas están desplegando modelos entrenados para generar respuestas en una etapa más temprana.

Los resultados son impresionantes, mostrando pocas evidencias de una gran brecha entre las ofertas de IA de China y EE UU. El modelo de lenguaje extenso Qwen, de Alibaba, está entre los productos de código abierto mejor clasificados del mundo, mientras el software de Tencent ha superado en algunos parámetros al Llama 3.1 de Meta. Y DeepSeek afirma que ha entrenado su herramienta en dos meses por solo 6 millones de dólares.

En cuanto a la adopción, China también parece estar haciéndolo bien. Una encuesta hecha el año pasado por la firma estadouni-

dense de software analítico SAS y Coleman Parkes Research a 1.600 responsables de la toma de decisiones industriales de todo el mundo reveló que el 83% de los encuestados chinos afirmaban usar IA generativa, la cifra más alta entre otros 16 países y regiones, incluido EE UU. ByteDance (dueño de TikTok), el operador de motores de búsqueda Baidu, la fintech Ant y otros han lanzado populares asistentes personales basados en IA que pueden escribir correos electrónicos, generar vídeos, llamar a taxis y mucho más. Ruth Porat, directora de inversiones de Alphabet, dijo la semana pasada que China está “a la par e incluso puede que un poco por delante en [...] la difusión de competencias básicas”, refiriéndose a la capacidad de extender los procesos de IA a toda la economía. Es una valoración especialmente prometedora para un país en el que muchas empresas han tardado en digitalizarse.

En el vital sector manufacturero, la República Popular ya es el mayor mercado de robots industriales, con más de la mitad de las instalaciones mundiales, según la Information Technology and Innovation Foundation (*think tank* de EE UU). Para los grandes fabricantes, como el de automóviles BYD, la introducción de la IA en líneas de producción muy automatizadas podría suponer un nuevo impulso a la producción.

El progreso de China en IA militar es más difícil de juzgar. Algunos analistas de seguridad sostienen que sus armas, como los misiles de precisión, son menos sofisticadas que las equivalentes de EE UU. Integrar hardware de baja calidad con sistemas de IA tendría, en teoría, un impacto mínimo. Pero la brecha armamentística podría cerrarse: el último informe del Departamento de Defensa de EE UU sobre el Ejército chino señaló rápidos avances en sistemas aéreos no tripulados, los drones, que habían “igualado los estándares estadounidenses”. Las Fuerzas Armadas de China también están progresando en el desarrollo de aplicaciones de IA, usando modelos internos o de código abierto como los de Meta, según los académicos y los analistas.

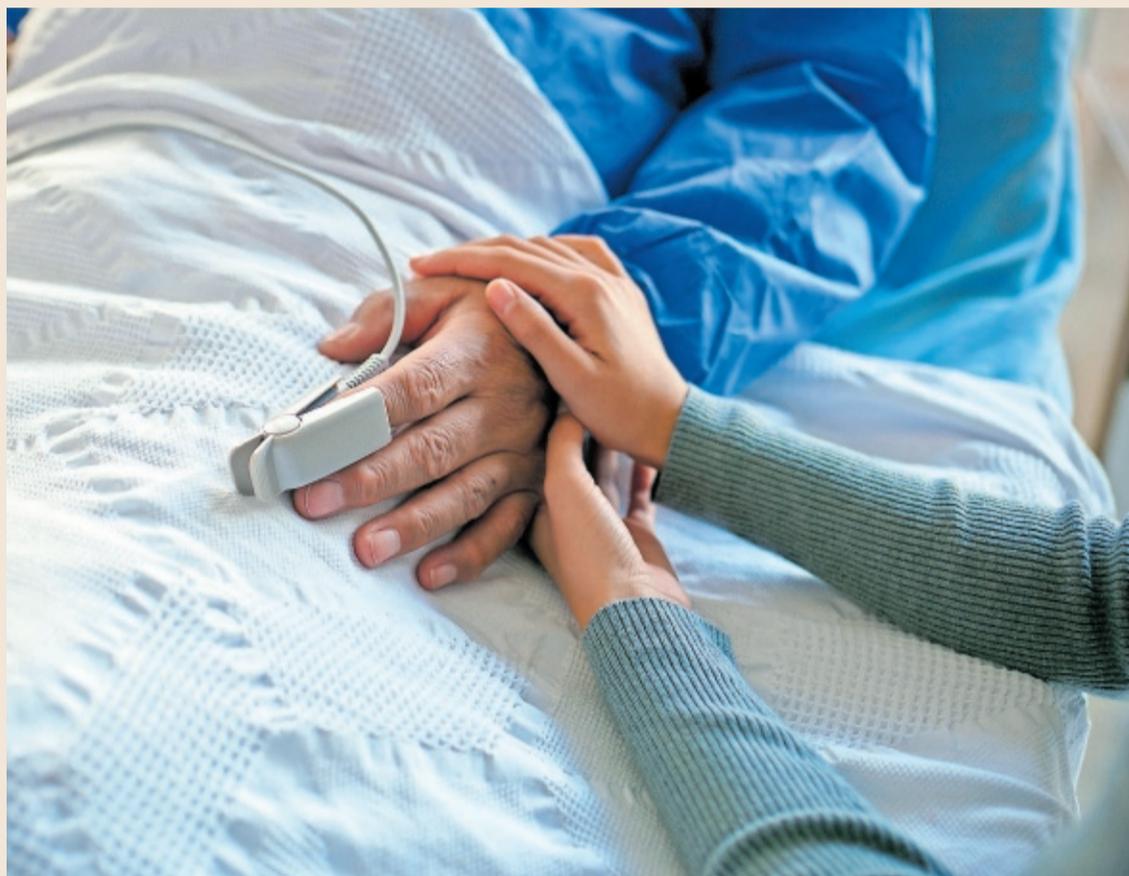
A largo plazo, el verdadero premio vendría de que SMIC lograra otro avance en la fabricación al estilo de 2023, lo que le permitiría producir chips más pequeños y potentes. Eso aflojaría el dominio de Occidente sobre el hardware sofisticado. Es difícil apostar en contra de ese resultado, dados los recursos que, en teoría, Pekín podría dedicar al problema. La secretaria de Comercio de EE UU de Joe Biden, Gina Raimondo, describió en diciembre los esfuerzos por frenar el progreso de los semiconductores de China como una “tarea inútil”. Por extensión, lo mismo puede ser cierto para la IA.

**Jens Juul Holst:** “Se estudia el uso de tirzepatida y semaglutida contra adicciones” —P2

# Ciencia y Salud

## Pocos recursos y profesionales para atender cuidados paliativos

**España cuenta con apenas 0,6 unidades por cada 100.000 habitantes, frente al mínimo de 2 que se precisan**  
**► Solamente el 40% de los pacientes que necesita esta asistencia la recibe**



Un familiar sostiene la mano de un ser querido con una patología avanzada. GETTYIMAGES

**DENISSE CEPEDA**  
MADRID

**E**n España, solo un 40% de los pacientes que necesita cuidados paliativos los recibe, calcula la Sociedad Española de Cuidados Paliativos (Secpal). Aunque, según la comunidad autónoma, es decir, si cuenta con una red de asistencia paliativa integral, ese porcentaje puede alcanzar el 65%. Esto refleja “las carencias de recursos manifiestas y la enorme inequidad en el acceso”, lamenta la presidenta de esta sociedad, Elia Martínez. “No todos los hospitales de agudos tienen equipos de soporte, ni unidades ni suscripción de cuidados paliativos; tampoco hay una asistencia domiciliar que llegue oportunamente a todos los que lo necesitan”, recalca la oncóloga.

De hecho, según la Asociación Europea de Cuidados Paliativos (EAPC), se requieren dos unidades, una en el domicilio y otra hospitalaria, por cada 100.000 habitantes para una atención adecuada. Pero en el país es de 0,6, dos décimas por debajo de la media europea (0,8). “Estamos a la cola de Europa.

Unos 80.000 pacientes, de oncología en su mayoría o de patologías crónicas (fallo orgánico, demencia), no llegan, desafortunadamente, a recibir estos cuidados y lo necesitan”, añade Martínez citando datos de una última investigación del grupo Atlantes. La Secpal, con el apoyo de la Fundación Dignia, publicará en breve un observatorio para conocer la realidad española.

Madrid y Cataluña están en una mejor situación que el resto, indica, mientras que las zonas rurales cuentan con recursos más limitados. “Hay regiones con carencias sangrantes como Canarias y Asturias. En esta última, en un centro de primer nivel como es el Huca, el Hospital Central de Asturias, no hay un equipo de soporte”, apostilla la también médica del Hospital Universitario de Fuenlabrada.

Los profesionales reclaman una ley nacional de cuidados paliativos, como se ha hecho en Portugal o Bélgica, porque ven contradictorio que se regule la eutanasia y no haya una norma que articule el derecho de todos los enfermos graves a recibir una atención integral y de calidad.

En nefrología, esta asistencia es vital. “Los pacientes con insuficiencia renal crónica son muy comple-

jos, padecen mucha comorbilidad y son ancianos en su mayoría. Esta dolencia genera muchísimos síntomas, incluso más intensos que los de los enfermos oncológicos, que son los que generalmente tienen un mejor acceso a esta atención [y gracias al histórico apoyo de Fundación La Caixa]”, explica Rosa Sánchez, coordinadora del Grupo de Cuidados Paliativos de la Sociedad Española de Nefrología (SEN).

### Inclusión en el MIR

El déficit no solo es asistencial, sino también formativo. En pregrado, apenas la mitad de las facultades de Medicina (50) incluye esta asignatura. Y en posgrado, no se reconoce como especialidad, los facultativos que quieran dedicarse a esta área hacen un máster,

**Solo la mitad de las facultades de Medicina incorpora la asignatura y no se reconoce aún como especialidad**

detalla Martínez. El Ministerio de Sanidad permite solicitar un diploma de acreditación, pero la Secpal pelea por que se reconozca como especialidad en el MIR, o al menos como área de competencia específica. “Deberíamos tener un mínimo, una especie de mochila de primeros auxilios; la probabilidad de ver a un paciente con necesidades paliativas es del 100%”, aduce. En 13 países europeos está ya acreditada.

Un reclamo que comparten desde la SEN. “Un paliativista ayuda en la toma de decisiones, en la elección del tratamiento: si el paciente sufre una insuficiencia renal crónica avanzada y opta por la terapia conservadora, su apoyo es esencial para afrontar el dolor, el picor y la fatiga que genera; debe tener habilidades de comunicación, que no se enseñaba en la carrera, y es clave para sobrellevar la carga de sufrimiento y los daños psicológicos y sociales derivados”, dice Sánchez.

Para resolver, en parte, esta situación, la Universidad de Navarra y la Fundación Dignia impulsan el proyecto piloto Pallium para formar a los profesionales sanitarios (de atención primaria y especialistas) en esta materia, con una inversión conjunta de 306.000 euros.

El modelo se importa de Canadá, que en sus 25 años de existencia ha capacitado a más de 60.000 médicos con cursos intensivos de entre 8 y 16 horas, y la idea es adaptarlo a la realidad española. “Los cuidados paliativos aseguran un proceso de muerte más digno y ofrecen un mayor confort y apoyo a las familias en momentos difíciles. No están reservados solo para los últimos días o semanas de vida, sino que deberían comenzar mucho antes para que los pacientes vivan mejor mientras enfrentan la enfermedad”, defiende el médico cofundador de este programa, José Luis Pereira.

El objetivo es probarlo en diferentes regiones y entornos de atención y, si tiene éxito, crear Pallium Iberia, una organización sin ánimo de lucro financiada con tasas de inscripción y aportaciones de fundaciones y entidades privadas.

Ahora se están traduciendo y adaptando cuatro cursos, con la previsión de impartirlos en marzo en 16-18 centros, avanza. Además, se están estableciendo colaboraciones con médicos de Navarra, Aragón, País Vasco, Castilla y León, Cataluña, Madrid y sociedades como la Secpal y la SEN, entre otras.

**Entrevista** Catedrático de Ciencias Biomédicas de la Universidad de Copenhague

# Jens Juul Holst: “El precio de los medicamentos contra la obesidad y la diabetes será más barato muy pronto”

**Considerado uno de los padres del Ozempic por su aportación al desarrollo del fármaco, es Premio Fronteras del Conocimiento de la Fundación BBVA**

ALEJANDRO GONZÁLEZ LUNA  
MADRID

**J**ens Juul Holst (Copenhague, 1945) fue uno de los investigadores clave en el descubrimiento del papel que el GLP-1 –una hormona que se produce en el intestino tras la ingesta de alimentos– desempeña en la producción de insulina y en la regulación de los niveles de azúcar en la sangre, lo que ha permitido el desarrollo de un nuevo arsenal de fármacos contra la obesidad y la diabetes, entre ellos Ozempic o Mounjaro. El médico danés, que recibió recientemente el Premio Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento en Biología y Biomedicina por su contribución a este avance –junto a Daniel Joshua Drucker, Joel Habener y Svetlana Mojsov–, conversa con **CincoDías** por videollamada sobre las implicaciones del hallazgo.

**¿Cuáles fueron los principales obstáculos a los que se enfrentó en su investigación de esta hormona?**

Venía de cirugía y gastroenterología, y cuando asistí a un congreso de endocrinología en los años setenta, algunos endocrinólogos británicos me preguntaron amablemente qué investigaba. Cuando les dije que estudiaba péptidos intestinales, se alejaron diciendo que mi investigación en el intestino les parecía algo repulsivo.

**¿Cuánto tiempo pasó para ver las primeras aplicaciones médicas?** Como soy danés, fue natural para mí acercarme a Novo Nordisk. Ya teníamos una relación muy cercana desde los años setenta y habíamos estado trabajando juntos desde entonces. Pero después del artículo que publicamos en 1993 junto con Michael Nauck, donde demostramos los efectos del GLP-1, se dieron cuenta de que quizás esto era interesante después de todo, y comenzaron un programa que llevó al desarrollo de la liraglutida, o como se conoció comercialmente, Victoza, un precursor de Ozempic.

**¿Tuvo algún rol activo en el desarrollo de Ozempic?**

Me convertí en consultor de Novo Nordisk en 1992 y trabajé con ellos



FUNDACIÓN BBVA

durante todo el proceso. Tuve la suerte de estar en el equipo que desarrolló la semaglutida [el principio activo de Ozempic] un poco más tarde. Fue realmente uno de los proyectos más emocionantes en los que he estado involucrado en mi vida.

**¿Cómo valora el impacto de estos medicamentos?**

Puedes inducir la remisión de la diabetes con estos medicamentos, al menos en más de la mitad de los pacientes. Eso nunca había sido posible antes. Lo otro es que puedes obtener pérdidas de peso del orden del 20% al 25% del peso corporal. Eso también es completamente inaudito y fantástico. Es uno de los principales avances médicos en décadas, sin duda.

**¿Cuál es su potencial para tratar otras indicaciones?**

Otro punto extremadamente importante es que, en las personas tratadas, ya sea que tengan diabetes u obesidad, hay una reducción muy significativa, de al menos un 20%, en el riesgo de desarrollar problemas cardiovasculares, accidentes cerebrovasculares, infartos de miocardio y muerte. Ade-

más, estos medicamentos actúan en el centro de recompensa del cerebro, inhibiendo los mecanismos de recompensa. Esto reduce la ingesta de alimentos y también tiene un efecto en la ingesta de alcohol. Hay estudios controlados en marcha sobre esta y otras adicciones, con resultados prometedores hasta ahora.

**¿Cuándo veremos su aprobación para estas otras patologías?**

La indicación para adicción aún no está, pero para riesgo cardiovascular ya está aprobada para la tirzepatida y la semaglutida. Estas terapias están recomendadas por las sociedades cardiológicas.

**Pero hay un problema de acceso.**

Existen muchos desafíos: el precio, la producción, y también cómo organizar y financiar todo esto. Pero déjame darte otra cifra: ya se sabe que entre un 12% y un 14% de las personas en Estados Unidos han recibido una receta de un agonista de GLP-1. Eso es mucha gente, aproximadamente 50 millones de personas. Están consiguiéndolo principalmente como terapia para la obesidad, que es lo que impulsa

muchos de estos problemas. No estamos tan lejos.

**¿Prevé una bajada de los precios en el futuro cercano?**

Sí. Ya hay un biosimilar aprobado para liraglutida, que fue el primero que mencioné. Ahora puede ser producido por cualquiera, ya que ha perdido su patente. Hay numerosas plantas y fábricas en China e India que ya producen estos GLP-1, lo que significa que serán mucho más baratos muy pronto. Las implicaciones sociales y económicas serían enormes debido al alcance de estas enfermedades.

**¿Espera que se siga agravando el problema de la obesidad en Europa?**

Sí, creo que hay un gran riesgo. Yo sigo las cifras danesas muy de cerca. Y aunque estamos rezagados respecto a Estados Unidos, definitivamente vamos en esa dirección, creo. Es un gran problema. Sin embargo, en EE UU, el índice de masa corporal (IMC) promedio ha disminuido en 2024 por primera vez en mucho tiempo, coincidiendo con el 14% de los estadounidenses que han probado los GLP-1 agonistas. Y muchas personas piensan que en realidad es un reflejo del uso de estos nuevos agentes. Así que veremos. Es un desarrollo interesante.

**¿Qué le parece que estos medicamentos sean prescritos en clínicas estéticas? ¿Le preocupa que la gente los tome sin necesitarlos?**

El problema ha sido el suministro de los compuestos. Todavía hay escasez de estos medicamentos, y es desafortunado que quienes realmente los necesitan no puedan obtenerlos porque otros, sin complicaciones, los están usando. Eso debe resolverse.

**¿Y qué hay de los efectos secundarios?**

No es peligroso, no está asociado con complicaciones terribles ni con adicción ni nada de eso. Lo único es que, si recuperas peso después de interrumpir la terapia, la recuperación es principalmente grasa. Esto desequilibra la relación entre masa grasa y masa corporal magra, lo cual es problemático. Mientras estés en terapia, debes cambiar tu estilo de vida, dieta y nivel de actividad física, lo cual es más fácil con un GLP-1 agonista. No debería ser un medicamento fácilmente accesible, porque se necesita la instrucción del proveedor sobre cómo manejarlo.

**Algunas personas han reportado tener efectos duraderos.**

No conozco otros efectos secundarios duraderos. Hay una enfermedad ocular muy rara llamada neuropatía óptica isquémica anterior, que puede causar ceguera en un ojo. Es extremadamente rara y también ocurre con la terapia de insulina.



**Entre un 12% y un 14% de las personas en EE UU han recibido una receta de un agonista de GLP-1; son 50 millones de personas**



**Hay escasez de estos fármacos, y es desafortunado que quienes los necesitan no puedan obtenerlos porque otros, sin complicaciones, los están usando**

## Enfermedades

# Obesidad: no solo son kilos de más, también hay al menos 200 patologías asociadas

Los endocrinólogos reivindican políticas públicas para un mejor acceso a los tratamientos ▶ Nuevos fármacos suponen otro abordaje de esta dolencia crónica

MAMEN LUCIO  
MADRID

**P**eso 125 kilos, pero llegué a los 252. Con 13 años la báscula ya marcaba los 100 y a partir de los 21, al crear mi primera empresa, el estrés hizo que mi aumento de peso fuera exponencial; en 2017, al dejar de fumar, rebasé los 200 kilos; me sentía un engendro”, reconoce José Antonio Ferreira Dapia, diagnosticado obeso extremo (más allá de la mórbida), que como autónomo se dedica al *networking*, la movilidad y la gestión de flotas en eventos. A la obesidad (índice de masa corporal igual o mayor de 30 kg/m<sup>2</sup>), como enfermedad crónica y compleja (según la define la OMS, aunque no se ha tratado nunca como tal), este paciente gallego añade la c de congénita. Heredó de su madre “ese gen del ahorro, que convierte en grasa la energía no consumida”, y que ahora doma combinando medicación (tirzepatida inyectada), ayuno diario de 18 horas y entrenamiento deportivo.

“Hay cosas que no se olvidan. En una cena de trabajo rompí la silla y caí. Por no hablar de esa ansiedad permanente que te provoca la relación con la comida y que, a su vez, te hace comer más. Lo psíquico es tan duro o más que lo físico”, se sincera Ferreira. Al contar su caso confía en ayudar a otras personas y animarlas a ponerse en manos médicas cuanto antes. Algo esencial, pues la prevalencia supera el 20% en España, una de cada cinco personas es obesa, con diferencias por comunidades autónomas, y globalmente, en 2037 afectará al 37%, algo más a los hombres, según el Atlas Mundial de la Obesidad.

El porcentaje crece en la población infantil: el 40,6% de los niños españoles entre seis y nueve años tiene sobrepeso, tal y como refleja el último informe *Aladino 2024*. “Las cosas van cambiando. Lejos queda ya el recurso a las anfetaminas para frenar el apetito y la frase de ‘come menos y muévete más’. Uno ya no tiene que probar de todo como he hecho yo: acupuntura, sesiones de psiquiatra, cirugía, etc.”, comenta Ferreira.

Los especialistas (pocos para la demanda existente) lo corroboran, pues coinciden en que, por tratarse de una enfermedad multifactorial, su solución también pasa por

un compendio de hábitos relacionados con la dieta y el ejercicio que deben sumarse a los avances médicos: fármacos para adelgazar y cirugía bariátrica, tratamientos que no son excluyentes.

### Revolución terapéutica

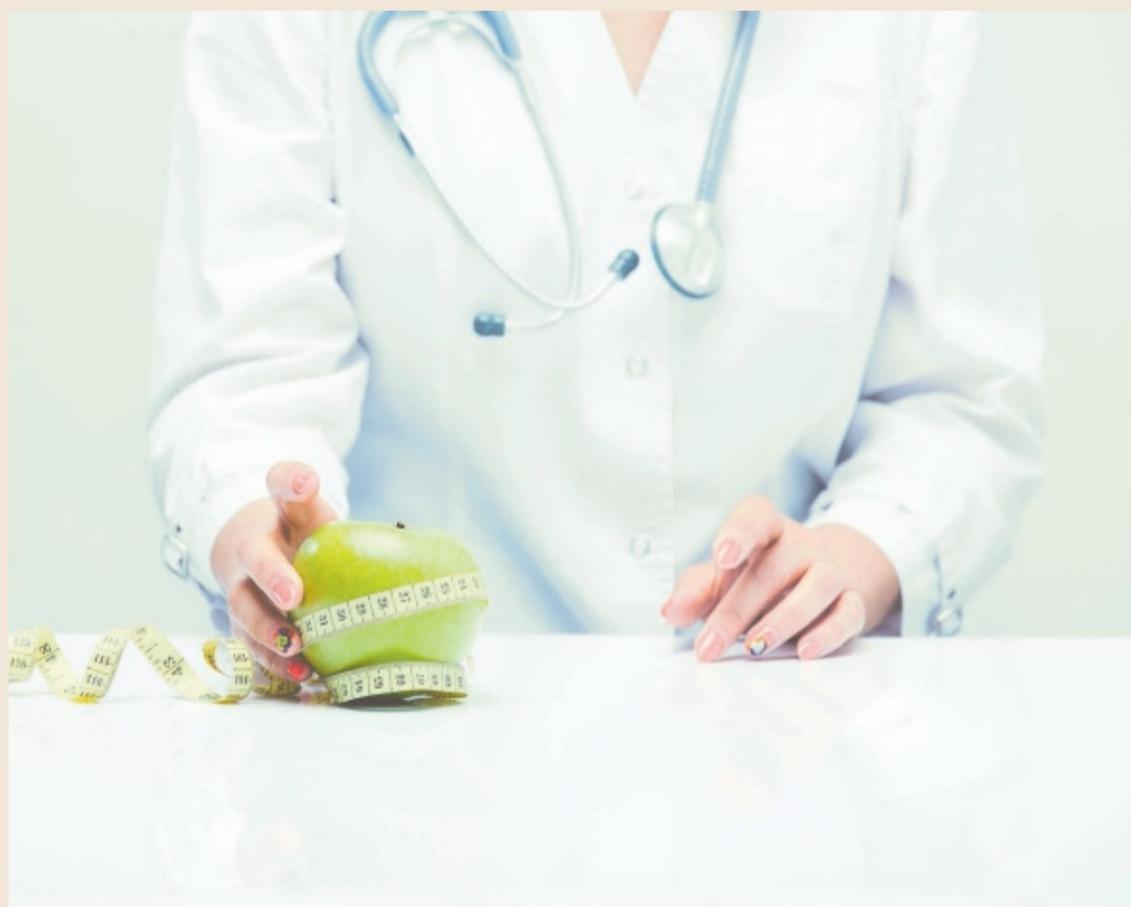
Y es que, aunque no hay milagros, sí unos cuantos hitos de unos años a esta parte. Primero, la medicación basada en la semaglutida como principio activo supuso una revolución al conseguir disminuir el apetito, “el mayor avance científico de 2023”, señaló la revista *Science*. El año pasado, cinco científicos compartían el Premio Princesa de Asturias de Investigación por sus aportes al respecto.

Más recientemente, el pasado junio se lanzó el producto estrella de Lilly para tratar la diabetes y la obesidad, “un salto cualitativo, al incluir un doble mecanismo de acción que permite alcanzar el 23% de media en reducción de peso, impensable hasta ahora”, destaca José Antonio Sacristán, director médico de Lilly Iberia, quien avanza que en un estudio internacional pendiente de publicación “se calcula en un 47% la mejora que supone nuestra propuesta frente la semaglutida, en términos relativos”.

Esto, junto a unos 20 ensayos clínicos que hay en marcha, “fomentará otro abordaje de esta enfermedad que solo tratan el 1% o el 2% de los adultos. Ahora, el 100% de los pacientes podrá recortar en un 5% su peso y uno de cada cuatro incluso el 25%, equiparable al afecto de la cirugía”. Como añadido, “la eficacia perdura tres años y medio, retando a esa memoria metabólica del cuerpo”, subraya.

Sin embargo, en España no se financian los fármacos una vez prescritos. Ana Prieto Nieto, farmacéutica comunitaria, comenta que “esto es delicado, porque solo se cubren para diabéticos y aqueja sobre todo a población vulnerable y con menor poder adquisitivo”. Por eso, celebra “que cada vez haya más interés de la sociedad científica y médica, así como más reivindicaciones por parte de los pacientes”.

No obstante, sus exigencias no llegan de forma conjunta, “pues el enorme estigma que sigue planeando sobre la enfermedad complica su asociacionismo”, apunta Albert Lecube, portavoz de la Sociedad Española para el Estudio de la Obesidad (SEEDO). Lecube



SHUTTERSTOCK

cuenta que, de las casi 40 sociedades científicas y de pacientes que han participado en la *Guía española de manejo integral y multidisciplinar de la obesidad en personas adultas* (GIRO), lanzada el año pasado, solo una de ellas la integraban obesos.

### Impacto y efectos

Queda recorrido para esta nueva pandemia que, precisamente, desde la de la covid ha ido a más. “Y que se salda con una de cada cinco muertes y, de media, reduce un 5% la vida de quien la padece. Su coste supone un 3% del PIB

**Los costes derivados suponen un 3% del PIB mundial y en España ascienden a unos 2.000 millones**

**Investigadoras del CNIO han probado que si se aísla la proteína MCJ se pierde peso**

mundial y aquí, unos 2.000 millones de euros anuales. Por eso, el papel de la atención primaria es crucial; un estudio reciente sobre diagnósticos cifra en un 40% los casos no reconocidos”, reseña Sacristán. Además, está relacionada con al menos 200 enfermedades: el 80% tiene diabetes, un 50% más de riesgo cardiovascular, la hipertensión se dobla, la apnea se multiplica por cuatro, favorece el hígado graso y tiene relación directa con 13 tipos de cáncer, con el páncreas, el alzhéimer, la psoriasis y los diagnósticos de autoinmunes, entre otras.

Por suerte, la revolución terapéutica que quiere dar respuesta no cesa. Este mismo mes, *Nature Communications* publicaba el trabajo de investigadoras del Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO) “en torno a la proteína MCJ que, si se aísla, quema la grasa parda y la convierte en calor, con la consiguiente pérdida de peso”, explica Cintia Folgueira, una de ellas. Ahora, quieren buscar una terapia con esta base, “pero aún nos llevará 12 años de pruebas”, prevé. “España es punta de lanza en la UE”, asegura Lecube. En mayo, Málaga acogerá el Congreso Europeo de Obesidad.

### Asociaciones y alianzas que aligeran

▶ **Algeciras.** Es la última urbe adherida a la Alianza de Ciudades contra la Obesidad, iniciativa promovida por Sociedad Española de Endocrinología y Nutrición y su Fundación (FSEEN) para combatir sus tasas y las de las patologías asociadas. “Trabajar desde lo local y lo cercano es más eficaz”, opina Albert Lecube, de SEEDO. Así lo cree también Irene Bretón, coordinadora de la SEEN: “Colonizando de abajo hacia arriba se afianza esa línea de acción conjunta, imprescindible, entre Administración, científicos, sociedad civil y sector privado”. Además, la doctora aplaude la acogida dada por los Ayuntamientos, “algunos muy activos ya de antemano, pero se desconoce lo que hacen”, añade.

▶ **Cuenca.** Allí tuvo lugar hace una semana la I Jornada de Periodismo y Obesidad, organizado por SEEDO con el apoyo de Lilly y Novo Nordisk para promover un lenguaje menos estigmatizante y más centrado en la persona.



# JÓVENES EN FARMA

¿ESTÁS BUSCANDO TU CAMINO?

¿TE SIENTES PERDIDO EN UN  
LABERINTO DE OPCIONES?

¿TE GUSTARÍA TENER UN TRABAJO  
EMOCIONANTE PERO NO SABES POR  
DÓNDE EMPEZAR A BUSCAR?



¡ESCANEA NUESTRO QR Y  
DESCUBRE LOS EMPLEOS  
PARA JÓVENES QUE OFRECE  
LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA!

¡ÚNETE A LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA Y  
AYUDA A MEJORAR LA VIDA DE LAS PERSONAS!

La industria farmacéutica te ofrece un gran abanico de posibilidades laborales tanto si has cursado estudios universitarios como de formación profesional. Entra en **JÓVENES EN FARMA** y descubre cuáles son los perfiles más demandados en los distintos departamentos de las compañías farmacéuticas.

Un proyecto de **farmaindustria**

**JÓVENES EN FARMA**  
TU TALENTO PUEDE CAMBIAR LA VIDA DE LAS PERSONAS